

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui reaksi pasar modal terhadap peristiwa pengumuman penurunan harga BBM 16 Januari 2015. Penelitian ini menggunakan metode *event study*. Peristiwa ini merupakan peristiwa yang jarang terjadi dikarenakan pemerintah lebih sering menerapkan kebijakan menaikkan harga BBM, sehingga penelitian terkait penurunan harga BBM dapat menjadi pengetahuan bagi investor dan masyarakat.

Berdasarkan hasil analisis statistik yang telah diuraikan sebelumnya, maka penulis dapat menyimpulkan bahwa:

1. Tidak terdapat *abnormal return* positif yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman penurunan harga BBM. Tidak adanya *abnormal return* positif yang signifikan menunjukkan pengumuman penurunan harga BBM tidak mempunyai kandungan informasi yang direspon oleh investor. Dalam penelitian ini, pasar modal (LQ 45) dinyatakan sebagai pasar yang efisien setengah kuat secara informasi karena harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan dan investor tidak dapat memperoleh keuntungan di atas normal.

2. Tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah pengumuman penurunan harga BBM. Nilai signifikansi pada pengujian hipotesis II sebesar 0,94. Nilai signifikansi pada penelitian lebih besar dari  $\alpha$  (0,05), sehingga  $H_0$  didukung. Dalam penelitian ini, kandungan informasi sangat berpengaruh terhadap perilaku investasi dari investor. Investor telah mengetahui isu-isu penurunan harga BBM yang diberlakukan pemerintah seiring dengan kebijakan pemerintah yang menerapkan harga BBM mengikuti harga minyak dunia. Harga penurunan sebesar Rp 900,00 dari harga BBM sebelumnya membuat investor menilai penurunan tersebut tidak berdampak luas pada penurunan harga-harga barang, sehingga investor tidak bereaksi terhadap pengumuman tersebut.
3. Tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* pada periode sebelum dan sesudah pengumuman penurunan harga BBM. Nilai signifikansi sebesar  $0,212 > \alpha$  (0,05). Volume perdagangan sesudah pengumuman penurunan harga BBM mengalami peningkatan dibandingkan dengan sebelum pengumuman. Namun, dalam uji statistik yang dilakukan menunjukkan bahwa pengumuman penurunan harga BBM tidak mengubah preferensi investor terhadap keputusan investasinya sehingga tidak terjadi perdagangan di atas normal.

## 5.2 Implikasi Praktis

Penelitian ini menuntun investor dalam memahami peristiwa-peristiwa yang terjadi di Indonesia, khususnya dalam lingkup peristiwa di bidang ekonomi. Masing-masing peristiwa ekonomi dapat memberikan pengaruh bagi pasar modal. Dengan mencermati peristiwa yang terjadi, para pelaku pasar dapat lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan untuk melakukan transaksi di pasar. Kandungan informasi dalam sebuah peristiwa dapat digunakan oleh pelaku pasar untuk memperoleh keuntungan jika pelaku pasar dapat mencermati hal tersebut dengan kritis. *Good news* memiliki potensi meningkatkan harga dan *return* sehingga pelaku pasar dapat bertindak cepat dengan melakukan aksi beli. *Bad news* memiliki potensi merugikan pelaku pasar sehingga aksi jual dapat menjadi opsi yang dipilih. Informasi menjadi salah satu kunci dalam menganalisis pasar modal dan interpretasi tentang kandungan informasi tentang peristiwa yang terjadi sangat diperlukan.

## 5.3 Keterbatasan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan gambaran tentang reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman penurunan harga BBM 16 Januari 2015. Meskipun demikian, penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Penelitian ini menggunakan sampel semua saham yang tergabung dalam LQ 45 tanpa mengelompokkannya per sektor sehingga hasil

analisis yang didapatkan bersifat *general* (umum), tidak spesifik dengan sektor-sektor tertentu.

2. Penelitian ini hanya menggunakan dua indikator dalam menganalisis reaksi pasar modal terhadap pengumuman penurunan harga BBM, yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity*.

#### **5.4 Saran**

Dengan adanya keterbatasan pada penelitian ini, saran untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Dalam penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor-sektor tertentu sebagai sampel sehingga hasil analisis yang didapatkan lebih spesifik berdasarkan sektor tersebut.
2. Untuk penelitian selanjutnya, reaksi pasar tidak hanya diukur dengan *abnormal return* dan *trading volume activity*, tetapi dapat diukur dengan menggunakan *bid-ask spread*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Affandi, Untung dan Siddharta Utama (1998), “Uji Efisiensi Bentuk Setengah Kuat pada Bursa Efek Jakarta”, *Usahawan*, No. 3 Th. XXVII, Maret h. 42-47.
- Ang, Robert, 1997, *The Intelligent Guide To Indonesian Capital Market*, Edisi 1, Mediasoft Indonesia, Jakarta
- Basher, S.A. dan Sadorsky, 2006, Oil Price Risk and Emerging Stock Markets, *Global Finance Journal* 17, p.224-251.
- Brown S.J. dan J.B. Warner, 1980, “Measuring Security Price Performance”, *Journal of Financial Economics* 8, p. 205-258.
- Halim, Abdul. 2005, *Analisis Investasi*, Edisi Kedua, Salemba Empat, Jakarta.
- Hall.S.G dan Kenjegaliv A., 2009, Effect of Oil Price Changes on The Price of Russian and Chinese oil Shares. University of Leicester, United Kingdom.
- Hartono, Jogiyanto, 2000, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, BPFE, Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto, 2003, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketiga, BPFE, Yogyakarta.
- Hs, Arisyahidin, 2012., “Dampak Kebijakan Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI)”, *Jurnal Ilmu Manajemen, REVITALISASI*, Vol. 1, Nomor 2, September 2012.
- Husnan, Suad, 1998, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Cetakan Pertama, Edisi Ketiga, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Peterson, Pamela P., “Event Studies: A Review Of Issues And Methodology”, *Quarterly Journal of Business and Economics*, vol. 28, No. 3 (Summer, 1989), pp. 36-66.
- Ramadhan, F.S., 2013. “Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Tahun 2013 Terhadap Investasi Saham (Event Study Saham pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”
- Suryawijaya, Marwan Asri dan Faizal Arief Setiawan, 1998, “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996)”, *KELOLA*, Vol.VII, No.18, h.137-153.

Susiyanto, ME (1997), "Pengujian Efisiensi Pasar Modal Indonesia: Bentuk Lemah dan Bentuk Setengah Kuat pada Periode 1994-1996", tidak dipublikasikan, Magister Manajemen Universitas Gajahmada, Yogyakarta.

Tandelilin, Eduardus, 2010, *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Kanisius, Yogyakarta.

Treisye Arience Lamasigi, 2002, Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pergantian Presiden Republik Indonesia 23 Juli 2001: Kajian Terhadap Return Saham LQ-45 di PT. Bursa efek Jakarta, *Simposium Nasional Akuntansi IV*, 5-6 September, Semarang.

Tri Adi Setyawan, 2006, Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Kenaikan Harga BBM (Studi Kasus Di Bursa Efek Jakarta untuk Saham-Saham LQ-45), Tesis (tidak dipublikasikan), Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang.

Trihendradi, Cornelius, 2013, *Step By Step IBM SPSS 21 : Analisis Data Statistik*, Andi Offset, Yogyakarta.

Zaqi, Mochamad, 2006, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa-peristiwa Ekonomi dan Peristiwa-peristiwa Politik Dalam Negeri (*Study* pada Saham LQ45 di BEJ Periode 1999-2003)", Tesis, Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang.

#### **Website**

"IHSG Turun Terimbas Pengumuman Penurunan Harga Baru BBM" diakses dari <http://jpnn.com> pada tanggal 8 Maret 2015.

"Kapitalisasi Pasar 2013" diakses dari <http://www.sahamok.com> pada tanggal 8 Maret 2015.

"Lima Faktor Penyebab Turunnya Harga ICP" diakses dari <http://metronews.com> pada tanggal 12 Maret 2015.

"OJK: Pertumbuhan IHSG Tahun Ini Salah Satu Terbaik di Asia" diakses dari <http://www.bisnis.news.viva.co.id> pada tanggal 12 Maret 2015.

"Pertumbuhan Pasar Modal RI Terbesar Kedua di Asia" diakses dari <http://www.economy.okezone.com> pada tanggal 12 Maret 2015.

<http://finance.yahoo.com/>

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)