

BAB V

Simpulan dan Saran

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris reaksi pasar atas pengumuman pergantian saham perusahaan di Indeks LQ45. Adapun penelitian ini dilakukan pada saham perusahaan yang masuk dan keluar ke dari Indeks LQ45 selama periode 2010-2015. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis-hipotesis dalam penelitian ini maka dapat disimpulkan beberapa hal yaitu:

1. Terdapat reaksi yang positif pada saham perusahaan yang masuk ke dalam Indeks LQ45 disekitar periode pengumuman. Adapun reaksi pasar yang positif (signifikan) pada periode $t-4$ dengan level signifikan 10%. Penelitian ini sejalan dengan *signaling theory* yang menyatakan bahwa suatu pengumuman saham perusahaan yang baru masuk ke dalam Indeks LQ45 memiliki kandungan informasi yang positif karena keyakinan investor atas prospek perusahaan di masa depan. Berdasarkan hasil pengujian ini (pada kasus pengumuman perusahaan yang masuk ke dalam Indeks LQ45) dapat disimpulkan bahwa hipotesis H1 diterima.
2. Terdapat reaksi pasar yang negatif atas pengumuman saham perusahaan yang keluar dari Indeks LQ45 yang terjadi di periode $t+2$. Berdasarkan hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa hipotesis H2 diterima. Namun demikian, tabel 4.5 juga menunjukkan adanya reaksi pasar positif (signifikan) pada periode $t+5$. Hal ini mengindikasikan terjadi

overreaction di pasar atau saham perusahaan yang keluar dari Indeks LQ45

B. Keterbatasan

Dalam melakukan penelitian ini masih banyak sekali kekurangannya didalam proses penelitian ini, penelitian ini diharapkan dapat lebih diperbaiki lagi agar mendapatkan hasil yang lebih optimal. Adapun keterbatasan yang ada didalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan periode 6 tahun terakhir yaitu dari periode 2010-2015.
2. Penelitian ini dilakukan tanpa menguji normalitas data terlebih dahulu
3. Periode estimasi dalam penelitian ini hanya menggunakan data *return* selama 100 hari dan 11 hari pada periode jendela (5 hari sebelum, 1 hari pada saat pengumuman, dan 5 hari sesudah).

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini, maka berikut ini saran bagi penelitian selanjutnya:

1. Memperpanjang periode penelitian agar hasil penelitian dapat mencakup berbagai kondisi perekonomian baik pada saat reaksi normal, maupun pada saat "*booming*".
2. Periode jendela sebaiknya diperpanjang misalnya dalam periode jendela diperpanjang sampai dengan 21 hari (mulai dari 10 hari sebelum, pada saat, dan 10 hari sesudah pengumuman) agar dapat lebih menangkap reaksi pasar atas pengumuman pergantian saham perusahaan di Indeks LQ45. (Tandelili, 2010: 246). Periode estimasi diperpanjang sampai dengan 200 hari agar *beta* yang dihasilkan tidak terlalu bias. (Jogiyanto, 2007 : 267).
3. Penelitian selanjutnya (yang akan melakukan penelitian pada topik yang relatif sama) sebaiknya melakukan pendekatan koreksi beta untuk menghindari bias pada estimasi *expected return* perusahaan yang disebabkan oleh perdagangan tipis (*thin trading*). Bahkan, apabila diperlukan dilakukan pengujian dengan beberapa pendekatan koreksi beta untuk menemukan nilai beta sekuritas yang lebih mendekati 1.
4. Melakukan uji normalitas data sebelum pengujian hipotesis dilakukan. Agar dapat diketahui data tersebut berdistribusi normal atau tidak.

D. Implikasi hasil penelitian

Penelitian ini masih banyak sekali kekurangan yang didapat tetapi, penelitian ini berguna bagi banyak pihak terutama untuk para investor untuk dapat melihat reaksi pasar atas pengumuman pergantian saham perusahaan di indeks LQ45 periode 2010-2015. Hasil hipotesis dari penelitian ini terdukung karena menunjukkan reaksi pasar yang positif terhadap saham perusahaan yang masuk kedalam indeks dan reaksi pasar bagi saham perusahaan yang keluar dari indeks LQ45.

Penelitian ini mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman pergantian saham perusahaan di Indeks LQ45. Penelitian ini dapat membantu investor untuk memilih tempat yang baik ketika berinvestasi pada suatu saham perusahaan dan hasil penelitian ini dapat dilihat pada hasil pengujian *one sample t-test*. Hal ini terbukti adanya reaksi pasar bagi perusahaan yang masuk maupun yang keluar dari Indeks LQ45. Maka, H1 dan H2 didalam penelitian ini diterima. Sehingga penelitian ini dapat berguna sebagai pedoman dalam memilih saham perusahaan yang baik bagi masa depan investor agar memilih tempat berinvestasi yang baik.

Pengujian ini termasuk kedalam penelitian Event study yang menggunakan bentuk efisiensi pasar setengah kuat karena menguji reaksi pasar atas suatu pengumuman dan penelitian ini sangat berkaitan erat dengan *signaling theory* yang menyatakan bahwa pada suatu pengumuman manajemen perusahaan sebenarnya ingin memberikan informasi kepada investor mengenai prospek perusahaan dimasa mendatang.