

BAB V

PENUTUP

5.1. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil pengujian terhadap kumpulan saham perusahaan yang terkait dengan peristiwa pengumuman perubahan komposisi Indeks LQ45 diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

- a. Hasil pengujian dengan menggunakan pendekatan uji-t adalah terdapat reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman perubahan komposisi Indeks LQ45. Adapun reaksi pasar ditandai dari adanya signifikansi nilai *abnormal return*, baik terhadap kumpulan saham perusahaan yang masuk kedalam Indeks LQ45 maupun saham perusahaan yang keluar dari Indeks LQ45. Reaksi pasar yang ditinjau dari nilai *average abnormal return* dan *cumulative average abnormal return*, berhasil menemukan adanya nilai signifikan pada hari sebelum peristiwa dan sesudah peristiwa. Temuan ini memperkuat argumentasi mengenai bentuk pasar modal di Indonesia yang masih bersifat tidak efisien dalam bentuk setengah kuat (*semi-strong form*). Hal ini karena diduga masih terdapat kebocoran informasi, sehingga muncul nilai *abnormal return* signifikan di hari sebelum peristiwa (reaksi di t-2 peristiwa, pada pengamatan saham keluar dari indeks).

b. Hasil pengujian dengan menggunakan pendekatan uji beda adalah bahwa perbedaan signifikan nilai *abnormal return* saham sebelum pengumuman perubahan komposisi indeks LQ45 dengan setelah pengumuman perubahan komposisi Indeks LQ45 hanya ditemukan pada pengamatan terhadap nilai *cumulative average abnormal return* saja, baik untuk kumpulan saham perusahaan yang masuk dan keluar dari indeks LQ45. Tidak ditemukan adanya perbedaan signifikan nilai *average abnormal return* antara sebelum pengumuman perubahan komposisi indeks LQ45 dengan setelah pengumuman perubahan komposisi Indeks LQ45, baik untuk kumpulan saham perusahaan yang masuk dan keluar dari indeks LQ45. Investor akan mendapat tingkat pengembalian yang positif secara kumulatif atas kepemilikan saham yang masuk kedalam indeks LQ45. Sebaliknya, investor cenderung akan mendapat tingkat pengembalian negatif secara kumulatif atas kepemilikan saham yang keluar dari indeks LQ45. Adanya kebocoran informasi yang menyebabkan munculnya reaksi pasar sebelum peristiwa pengumuman, diduga menjadi salah satu penyebab dari tidak adanya perbedaan signifikan pada pengamatan nilai *average abnormal return*. Reaksi pasar dianggap menjadi tidak sesuai dengan seharusnya.

5.2. SARAN

Berdasarkan kesimpulan diatas, maka terdapat beberapa saran sebagai berikut :

a. Bagi Peneliti

Bagi peneliti, hasil temuan dalam penelitian ini dapat dipakai sebagai sebuah acuan. Informasi yang didapat dari hasil penelitian ini sebaiknya dipakai untuk memahami karakteristik pasar modal Indonesia, dan selanjutnya dapat dimanfaatkan baik sebatas untuk menambah wawasan peneliti maupun untuk penelitian lebih lanjut pada topik yang sejenis.

b. Bagi Calon Investor

Bagi calon investor, hasil temuan dalam penelitian ini dapat dipakai sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan berinvestasi terutama pada saham-saham perusahaan yang tergabung kedalam Indeks LQ45. Calon investor sebaiknya dapat mempertimbangkan reaksi pasar dari adanya peristiwa pengumuman perubahan komposisi indeks, tidak terbatas hanya pada Indeks LQ45 namun supaya dapat dijadikan pertimbangan keputusan dalam berinvestasi pada indeks saham lainnya.

c. Bagi Penelitian Selanjutnya

Bagi penelitian selanjutnya, disarankan agar dapat menyempurnakan hasil temuan dalam penelitian ini. Salah satu argumentasi yang masih belum terbukti sepenuhnya adalah mengenai pembuktian hipotesis tekanan harga (*price pressure hypothesis*), dimana dalam penelitian ini dibutuhkan periode

pengamatan yang lebih panjang untuk menjawab apakah peristiwa pengumuman perubahan komposisi Indeks LQ45 sesuai dengan hipotesis tekanan harga. Penelitian selanjutnya juga dapat mempertimbangkan variasi indeks yang dipakai sebagai objek penelitian, selain indeks LQ45.

