

## BAB 5

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Pada saat peristiwa pasar modal tidak bereaksi. Reaksi pasar dari *abnormal return* terlihat pada hari kedua sesudah peristiwa sedangkan volume perdagangan sudah terlihat di hari pertama sesudah peristiwa dan tetap berlangsung hingga hari kedua.
2. Ditinjau dari reaksi pasar berdasarkan jenis industri, reaksi tersebut signifikan pada perubahan volumenya tetapi tidak pada *abnormal return*. Namun tidak semua industri bereaksi pada saat peristiwa tersebut. Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan, hanya industri keuangan yang tidak bereaksi.
3. Ditinjau dari reaksi pasar berdasarkan ukuran perusahaan, reaksi pasar signifikan pada *abnormal retrun* dan volume perdagangan. Namun reaksi tersebut lebih menonjol pada perubahan volume perdagangan saham untuk perusahaan ukuran kecil dan besar. Sedangkan *abnormal return* tidak ditentukan berdasarkan skala usaha.
4. Reaksi pasar pada peristiwa PILPRES 2014 lebih menonjol pada perubahan volume perdagangan baik berdasarkan jenis industri maupun ukuran perusahaan.
5. Secara keseluruhan peristiwa tersebut tidak secara langsung direspon oleh pasar modal. Pasar modal tidak bereaksi secara berlebihan terbukti dari tidak adanya perbedaan *abnormal return* maupun volume

perdagangan saham. Pasar lebih berhati-hati dan saling menunggu dalam mengambil keputusan.

## **5.2. Keterbatasan**

Keterbatasan pada penelitian ini adalah hanya variabel *abnormal return*, volume perdagangan, jenis industri, dan ukuran yang dimasukan sedangkan masih ada variabel lain seperti frekuensi perdagangan dan struktur kepemilikan saham yang juga dapat diteliti.

## **5.3. Saran**

Dari keterbatasan yang ada, diharapkan penelitian berikutnya dapat menambahkan variabel-variabel lain yang juga mempengaruhi reaksi pasar dan juga dapat melakukan penelitian dengan peristiwa-peristiwa lainnya karena bukan hanya peristiwa ekonomi dan politik yang mempengaruhi reaksi pasar.

## DAFTAR PUSTAKA

- Chandra, Chan Hengky, Njo Anastasia, Gestri Memarista, 2014, Perbedaan Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pemilu di Indonesia, *FINESTA*, Vol. 2 No. 1 114-118.
- Jogiyanto H. M. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Ed. 1. BPFE UGM.
- Maknun, Lu'luil, 2010, Analisis Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, Dan Trading Day Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2006-2008, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.
- Meidawati, Neni dan Mahendra Harimawan, 2004, Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 Di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ), *SINERGI*, Vol. 7 No. 1. Hal. 89-101.
- Munari, 2007, Reaksi Pasar Setelah Hasil Pemilu 2004 (Study Terpilihnya SBY sebagai Presiden RI Periode 2004-2009), *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 7 No. 2 September 2007.
- Nezerwe, Yvan, 2013, Presidential Elections And Stock Returns In Egypt, *Review Of Business And Finance Studies*, Vol.4 No. 2.
- Nugraha, Vendi C., 2010, Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba (Earnings Management) Dalam Industri Manufaktur Dan Non Manufaktur Periode 2001-2006 Di Indonesia, *Skripsi*, Universitas Sebelas Maret Surakarta.
- Parra, Sebastian Nieto dan Javier Santiso, 2008, Wall Street and Elections in Latin American Emerging Democracies, *OECD Development Center, Working Paper No. 272*
- Pratiwi, Monica Weni dan Ridha Cyntia Dewi, 2012, Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar Yang Dimoderasi *Investment Opportunity Set*, *Media Ekonomi dan Manajemen*, Vol 25. No 1 Januari 2012.

- Pronayuda, Teddi, 2006, Analisis Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu, *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
- Sandrasari, Wiedya Tri, 2010, Analisis Pengaruh Volume Perdagangan, Frekuensi Perdagangan, Dan Order Imbalance Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi*, Universitas Sebelas Maret Surakarta
- Sirait, R. S., Wiwik, T., dan Fitriani, M., 2012, Dampak Pergantian Menteri Keuangan RI Tahun 2010 Terhadap Abnormal Return perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI, *e-Jurnal BINAR AKUNTANSI*, Vol. 1 No. 1 September 2012.
- Steven dan Lina, 2011, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 13, No. 3, December 2011, Hlm. 163-181.
- Suparsa, I Made Joni, Ni Made Dwi Ratnadi, 2014, Perbedaan *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Atas Pengumuman Kenaikan Harga BBM Pada Saham Yang Tergolong LQ 45, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 7.2 382-389.
- Tandelilin, Prof. Dr. Eduardus, 2010, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta. Penerbit Kanisius.
- Utama, C. A., dan Lina Hapsari, 2012. Jenis Industri, Kepemilikan Saham Asing Dan Reaksi Pasar Modal Akibat Serangan Bom Teroris, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Desember 2012, Vol. 9, No. 2, hal 100 – 116.
- Yuliati, Sri H., Handoyo P., dan Fandi T., 1996, *Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*, Ed. 1, Penerbit ANDI Yogyakarta.
- Wafiyah, Ana, 2005, *Reaksi Pasar Pada Pengumuman Stock Split Dan Reverse Split (Study Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEJ)*, Tesis, Universitas Diponegoro Semarang.
- Xuan Vinh, Vo, 2011, Foreign ownership in Vietnam stock markets - an empirical analysis, *MPRA Paper No. 29863*.

Zaqi, Mochamad, 2006, Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa-Peristiwa Sosial-Politik Dalam Negeri (Studi Pada Saham LQ45 Di BEJ Periode 1999-2003), *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang.