

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan pengujian untuk melihat apakah terdapat *abnormal return* yang dapat terjadi di seputar peristiwa pengesahan dari Undang-Undang Cipta Kerja menghasilkan sebagai berikut:

1. Terdapat *abnormal return* yang signifikan di seputar peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja selama 5 hari mulai dari T-2 sampai T+2 pada indeks LQ45 dan selama 3 hari berturut-turut pada indeks IHSG mulai dari T-3 sampai pada T-1. Berdasarkan hasil ini dapat disimpulkan bahwa pasar modal Indonesia dapat dikatakan efisien bentuk setengah kuat karena dengan adanya *abnormal return* yang terjadi baik pada indeks LQ45 dan indeks IHSG harga dapat dengan cepat untuk kembali menuju pada harga keseimbangan barunya, untuk indeks LQ45 pada T+3 harga sudah menuju pada harga keseimbangannya dan pada indeks IHSG pada T0 harga sudah menuju pada harga keseimbangan barunya.
2. Pengesahan dari Undang-Undang Cipta Kerja memberikan muatan informasi ekonomis di dalamnya yang diperlukan oleh investor, sehingga membuat investor bereaksi dengan meresponnya dan membuat terjadinya *abnormal return* pada pasar.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat keterbatasan sebagai berikut:

1. Karena penelitian menggunakan pendekatan *event study*, sehingga tidak semua *abnormal return* yang terjadi bisa dijelaskan dengan hanya terjadinya satu peristiwa saja namun bisa jadi *abnormal return* yang terjadi disebabkan oleh adanya peristiwa-peristiwa yang lain.

5.3. Saran Akademis

1. Pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan variasi data lebih banyak tidak hanya membandingkan antara LQ45 dan IHSG saja melainkan dapat membandingkan dengan sektor-sektor yang lain. Sehingga variasi sampel dapat lebih banyak dan *abnormal return* dapat terlihat.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode yang lain yang lebih sensitif untuk melihat adanya *abnormal return* yang terjadi.
3. Penelitian berikutnya dapat menggunakan periode pengamatan yang relatif lebih panjang.

5.4. Saran Praktis

1. Dengan dilakukannya penelitian ini dapat menjadi bahan referensi dan menjadi bahan diskusi untuk para investor supaya dapat memperoleh hasil dari investasi yang dilakukan dengan optimal.
2. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa pada peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja, investor bisa mendapat perolehan *return* dari terjadinya peristiwa tersebut. Namun perlu diingat bahwa tidak setiap peristiwa serupa juga dapat memberikan *return* yang sama. Sehingga investor perlu untuk peninjau lagi jika terdapat peristiwa-peristiwa serupa yang terjadi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ansari, M. I. (2020). Omnibus law untuk menata regulasi penanaman modal. *Jurnal Rechts Vinding: Media Pembinaan Hukum Nasional*, 9(1), 71-90.
- AlAli, M. S. (2020). The effect of who COVID-19 announcement on Asian Stock Markets returns: an event study analysis. *Journal of Economics and Business*, 3(3), 1051-1054.
- Agustina, L., Gunawan, Y., & Chandra, W. (2018). The Impact of Tax Amnesty Announcement towards Share Performance and Market Reaction in Indonesia. *Accounting and Finance Research*, 7(2), 39-47.
- Bash, A. (2020). International evidence of COVID-19 and stock market returns: an event study analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(4), 34-38.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). BEI Lampau Dua Kali Lipat Capaian Target Pertumbuhan Investor Baru pada 2020. Didapatkan dari <https://www.idx.co.id/berita/press-release-detail/?emitenCode=1457>
- Chaabouni, I. (2017). Impact of dividend announcement on stock return: A study on listed companies in the Saudi Arabia financial markets. *Business and management*, 9(1), 37-44.
- Fama, E. F. (1965). The behavior of stock-market prices. *The journal of Business*, 38(1), 34-105.
- Hariyanto, W. (2018). Kombinasi expected return dan risiko melalui diversifikasi saham Iq 45 dalam rangka pemilihan investasi saham di bursa efek indonesia

melalui pembentukan portofolio optimal. *Journal of Accounting Science*, 2(1), 55-66.

Hartono, Jogiyanto. (2017). Teori portofolio dan analisis investasi (edisi ke-11). Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

Kaushik, M. (2020). Testing the degree of efficiency of ireland capital market with efficient market hypothesis (emh): A comparative analysis of ireland capital market efficiency with its neighbouring capital markets of the uk, belgium and the netherlands. *National College of Ireland*, 0(0), 1-20.

Malkiel, Burton G.; Fama, Eugene F. (1970). Efficient capital markets: a review of theory and empirical work. *The Journal Of Finance*, 25(2), 383–417.

Pamungkas, A. (2015). Pengaruh pemilu presiden indonesia tahun 2014 terhadap abnormal return dan trading volume activity (studi pada perusahaan pada perusahaan yang tercatat sebagai anggota indeks Kompas100). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 21(2), 1-9.

Putra, I. M. D. H., & Dwija, I. G. A. M. A. (2018). Analisis reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman kemenangan donald trump menjadi presiden amerika serikat. *E-Jurnal Akuntansi*, 23(1), 406-435.

Putra, R. E. P., & Wirawati, N. G. P. (2019). Reaksi pasar terhadap pelemahan nilai rupiah pada nilai tukar us dollar. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(1), 214-241.

Rizal, Jawahir Gustav. (2020, Oktober 5). Apa Itu Omnibus Law Cipta Kerja, Isi, dan Dampaknya bagi Buruh?. *Kompas*.

Rofiki, D., Topowijono, T., & Nurlaily, F. (2018). Reaksi pasar modal indonesia akibat peristiwa pemilihan gubernur DKI Jakarta putaran II 2017 (event study

pada saham perusahaan yang terdaftar di indeks lq45 periode februari–juli 2017).
Jurnal Administrasi Bisnis, 62(2), 185-193.

Sekaran, Uma dan Roger Bougie, (2017), *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian* (edisi ke-6). Jakarta: Salemba Empat.

Sharpe, W. F. (1963). A simplified model for portfolio analysis. *Management Science*, 9(2), 277-293.

Shefrin, Hersh, (2000), *Beyond greed and fear: understanding behavioral finance and psychology of investing*, Harvard Business School Press.

Singh, B., Dhall, R., Narang, S., & Rawat, S. (2020). The outbreak of covid-19 and stock market responses: an event study and panel data analysis for g-20 countries. *Global Business Review*, 0(0), 1-26.

Sugiyono. (2015). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan r&d* (edisi ke-22). Bandung. Alfabeta.

Sumtoro, A., & Anastasia, N. (2015). Perilaku keuangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi properti residensial di surabaya. *Finesta*, 3(1), 41-45.

Utami, A. T. (2017). Analisis trading volume activity dan average abnormal return sebelum dan sesudah melakukan pemecahan saham (stock split) pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 18(2), 164-173.

Wibowo, A. (2017). Reaksi investor pasar modal indonesia terhadap paket kebijakan ekonomi tahap 1 Jokowi–JK (studi pada saham LQ 45 periode agustus 2015–februari 2016). *Media Ekonomi dan Manajemen*, 32(1), 58-70.