

## BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI

### A. Kesimpulan

Bersadarkan hasil pembahasan dan analisa terhadap perolehan *abnormal return* saham pada periode peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM 18 november 2014 diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat *abnormal return* yang signifikan pada hari di sekitar peristiwa kenaikan harga BBM. Hal tersebut menjelaskan bahwa peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM menyebabkan reaksi pasar karena memberikan *abnormal return* saham yang signifikan kepada investor. Dapat disimpulkan bahwa pengumuman kenaikan harga BBM 18 November 2014 memiliki kandungan informasi karena memberikan rata-rata *abnormal return* saham yang signifikan kepada investor.
2. Kenaikan harga BBM 18 November 2014 memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap *abnormal return* saham. Hasil tersebut menjelaskan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM, maka hipotesis dalam penelitian ini ditolak
3. Pada pengujian uji beda rata-rata *abnormal return* per sektor antara sebelum dan sesudah pengumuman peristiwa kenaikan harga BBM diperoleh hasil berupa terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan

harga BBM di Sektor Industri Dasar dan Kimia serta sektor Properti dan Real Estate.

4. Tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara sembilan klasifikasi sektor yang ada di BEI pada periode peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM.

## B. Implikasi

Berdasarkan hasil pengujian statistik terhadap *abnormal return*, pengumuman kenaikan harga BBM memiliki kandungan informasi karena memberikan *abnormal return* yang signifikan. Oleh karena itu para investor dan pelaku pasar modal harus mengambil keputusan yang tepat dalam menghadapi peristiwa kenaikan harga BBM agar dapat meminimalisir efek negatif yang dihasilkan oleh peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM. Investor dan pelaku pasar modal juga diuntungkan dengan isu tentang kenaikan harga BBM yang sudah beredar beberapa hari sebelum tanggal pengumuman kenaikan harga BBM, sehingga para investor dan pelaku pasar modal sudah dapat mempersiapkan pengambilan keputusan dalam menghadapi kenaikan harga BBM beberapa hari sebelum tanggal kenaikan.

Pada pengujian hipotesis berupa uji beda rata-rata *abnormal return* saham antara sebelum dengan sesudah, peristiwa kenaikan harga BBM memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap *abnormal return* saham. Hasil tersebut menjelaskan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM. Hal tersebut mungkin disebabkan karena pelaku pasar sudah mulai

terbiasa untuk menghadapi peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM, sehingga investor cenderung tidak mereaksi secara berlebihan peristiwa kenaikan harga BBM. Reaksi pasar modal terhadap adanya kenaikan harga BBM memang bisa diduga mengingat isu seputar kenaikan BBM sudah beredar beberapa hari sebelum tanggal kenaikan. Oleh sebab itu, investor dapat mempersiapkan diri untuk mengambil keputusan yang tepat untuk menghadapi peristiwa kenaikan harga BBM agar dapat meminimalisir efek negatif atas peristiwa kenaikan harga BBM.

### C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode *market-adjusted model* untuk mengestimasi return ekspektasi. Pada metode *market-adjusted model* tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena Return sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan return indeks pasar. Oleh sebab itu memungkinkan hasil perhitungan return ekspektasi yang kurang akurat karena tidak menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi sebagai dasar perhitungan *abnormal return*.

### D. Saran

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan metode perhitungan return ekspektasi yang menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, seperti metode *market model* atau *mean-adjusted model*. Dengan demikian diharapkan hasil perhitungan return ekspektasi lebih akurat karena

menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi sebagai dasar perhitungan *abnormal return*.

Berdasarkan hasil pengujian statistik terhadap *abnormal return* pada periode di sekitar kenaikan harga BBM, terdapat rata-rata *abnormal return* yang signifikan pada periode t-5. Hal tersebut memiliki arti bahwa sebelum pengumuman kenaikan harga BBM sudah ada isu atau wacana berkaitan dengan kenaikan harga BBM yang dipublikasikan oleh pemerintah. Berdasarkan penjelasan tersebut penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti *event study* reaksi pasar terhadap isu atau wacana pertama kali yang dipublikasikan oleh pemerintah terkait penerapan kebijakan untuk menaikkan harga BBM.

