

BAB 6

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Dalam melakukan penelitian ini dengan menggunakan metode *event study* (Studi Peristiwa), maka dapat disimpulkan bahwa terdapat signifikansi *abnormal return* pada beberapa emiten Industri Hasil Tembakau (IHT) dengan adanya pengumuman PMK Nomor 152/PMK.010/2019. Diperkuat dengan adanya respon pasar dalam menanggapi pengumuman tersebut, dapat terlihat dari rentang waktu terjadinya signifikansi *Trading Volume Activity* (TVA) pada beberapa emiten. Dengan demikian, ada indikasi terbentuknya pasar efisien bentuk setengah kuat secara informasi dikarenakan tidak seluruh emiten mengalami respon yang serupa. Signifikansi terjadinya *abnormal return* negatif terbesar terdapat pada saham PT. Gudang Garam Tbk (GGRM), PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP), dan PT Wismilak Inti Makmur (WIIM). Hal yang serupa terjadi pada *Trading Volume Activity* (TVA). Terjadi signifikansi pada saham GGRM, HMSP, dan WIIM saat pengumuman PMK mengalami signifikansi jumlah perdagangan.

Saham PT. Bentoel International Investama Tbk (RMBA) tidak mengalami *average abnormal return* (AAR) maupun *Average Trading Activity* (ATVA) yang signifikan. Menandakan *return* yang terjadi dan jumlah perdagangan pada saat periode penelitian tidak mengalami respon dari pasar. Oleh karena itu, dapat

dikatakan RMBA tidak terpegaruh oleh adanya pengumuman PMK Nomor 152/PMK.010/2019.

PT. Indonesia Tobacco Tbk (ITIC), mengalami signifikansi pada *abnormal return* dan *Trading Volume Activity* (TVA) namun pada *abnormal return* justru bernilai positif. Oleh karena itu saham ITIC dapat dikatakan tidak dipengaruhi oleh pengumuman PMK Nomor 152/PMK.010/2019.

6.2 Saran

1. Bagi Investor

Melakukan *screening* lebih dalam memilah saham yang akan dipilih menjadi portofolio. Peraturan pemerintah dapat berpengaruh pada harga saham secara mendadak dan dalam jangka waktu yang sangat cepat. Investor harus lebih sadar atas adanya resiko dari pengumuman pemerintah terutama jika didalamnya mengandung informasi yang negatif. Sehingga mitigasi dan manajemen resiko serta diversifikasi portofolio sangat dibutuhkan.

2. Bagi Peneliti Lain

- a. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel lain selain *Abnormal Return*, dan *Trading Volume Activity*. Seperti *Security Return Variability*, frekuensi perdagangan saham dan, *bid-ask spread* saham. Sehingga hasil yang diperoleh lebih bervariasi.
- b. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan metode *mean adjusted model* dan *market model* atau menggunakan tiga metode sekaligus, kemudian hasil

perhitungan ketiga model tersebut dapat diperbandingkan untuk mengetahui dampaknya terhadap hasil penelitian.

- c. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti peristiwa reaksi pasar modal selain peristiwa pengumuman pemerintah. Namun dapat melakukan penelitian dibidang lain seperti, politik, dan sosial ekonomi.

DAFTAR PUSTAKA

- Astutik, E. D., Surachman, & Djazuli, A. (2014). The effect of fundamental and technical variables on stock price. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura Vol. 17, No. 3,,* 345-352.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. (2011). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BFFE-Yogyakarta.
- Muzab, M. S. (2017). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP RESHUFFLE KABINET KERJA JILID II JOKO WIDODO-JUSUF KALLA. Otoritas Jasa Keuangan. (t.thn.). *UU No. 8 Tahun 1995*. Diambil kembali dari <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal.aspx>
- Pratama, G. B. (2015). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik. *e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*.
- Rahardjo, S. (2006). *Kiat Membangun Aset Kekayaan*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Rahmatuninisa, M. (2018, Oktober 18). *Menakar Kebijakan Cukai Hasil Tembakau*. Diambil kembali dari Detik: <https://news.detik.com/kolom/d-4262114/menakar-kebijakan-cukai-hasil-tembakau>
- Rahmatuninisa, M. (2018, 10 18). *Menakar Kebijakan Cukai Hasil Tembakau*. Diambil kembali dari news.detik.com: <https://news.detik.com/kolom/d-4262114/menakar-kebijakan-cukai-hasil-tembakau>
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wardhani, L. S. (2012). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Gubernur DKI Jakarta putaran II 2012 (Event study pada saham anggota).
- Widowati, H. (2019). *Indonesia negara dengan jumlah perokok terbanyak di ASEAN*. Diambil kembali dari www.katadata.co.id: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2019/05/31/indonesia-negara-dengan-jumlah-perokok-terbanyak-di-asean>
- Yahoo Finance. (2020). *GGRM Historic Data*. Diambil kembali dari Yahoo Finance: <https://finance.yahoo.com/quote/GGRM.JK/history?p=GGRM.JK>

Yahoo Finance. (2020). *HMSP Historic Data*. Diambil kembali dari Yahoo Finance:
<https://finance.yahoo.com/quote/HMSP.JK/history?p=HMSP.JK>

Yahoo Finance. (2020). *ITIC Historic Data*. Diambil kembali dari Yahoo Finance:
<https://finance.yahoo.com/quote/ITIC.JK/history?p=ITIC.JK>

Yahoo Finance. (2020). *RMBA Historic Data*. Diambil kembali dari Yahoo Finance:
<https://finance.yahoo.com/quote/RMBA.JK/history?p=RMBA.JK>

Yahoo Finance. (2020). *WIIM Historic Data*. Diambil kembali dari Yahoo Finance:
<https://finance.yahoo.com/quote/WIIM.JK/history?p=WIIM.JK>