

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang berjudul “Perilaku Investor dalam Indeks Harga Saham Gabungan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Rencana Perubahan dan Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate* Periode 12 Januari – 24 April 2018” dapat ditarik beberapa kesimpulan dari jawaban atas masalah penelitian ini.

1. Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan sebelum dan sesudah Pengumuman Rencana Perubahan *Federal Funds Rate* yang terjadi pada periode 25 Januari – 7 Maret 2018 dan periode 12 Januari – 20 Maret 2018 menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan pergerakan antara Indeks Harga Saham Gabungan sebelum dan sesudah Pengumuman Rencana Perubahan *Federal Funds Rate*. Karena hasil perhitungan uji t untuk dua sampel berpasangan pada periode 25 Januari – 7 Maret 2018 memiliki nilai signifikan sebesar 0,961 dan pada periode 15 Februari – 20 Maret 2018 memiliki nilai signifikan sebesar 0,241. Kedua periode tersebut memiliki nilai signifikan $> 0,05$, sehingga tidak dapat menolak H_0 . Nilai tersebut menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan perilaku investor sebelum dan sesudah Pengumuman Rencana Perubahan *Federal Funds Rate*.
2. Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan sebelum dan sesudah Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate* yang terjadi pada periode 8 Maret – 4 April 2018 dan periode 15 Februari – 24 April 2018 menunjukkan bahwa terdapat perbedaan antara pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan sebelum dan sesudah Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate*. Karena hasil perhitungan uji t untuk dua sampel berpasangan pada periode 8 Maret – 4 April 2018 memiliki nilai signifikan sebesar 0,000 dan pada periode 15 Februari – 24 April 2018 memiliki nilai signifikan sebesar 0,000. Kedua periode tersebut memiliki nilai signifikan $< 0,05$, sehingga tolak H_0 . Nilai tersebut menunjukkan bahwa terdapat perbedaan perilaku investor sebelum dan sesudah Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate*.

3. Investor mempercayai isu mengenai Pengumuman Rencana Perubahan *Federal Funds Rate*, namun sesudah terjadinya Pengumuman Rencana Perubahan *Federal Funds Rate* investor memilih untuk memperhatikan keadaan pasar hingga terjadinya Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate* untuk bereaksi. Hal ini dibuktikan dari hasil perhitungan uji t untuk dua sampel berpasangan pada periode 25 Januari – 7 Maret 2018 dan pada periode 12 Januari – 20 Maret 2018. Kedua periode tersebut merupakan perbandingan antara pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan sebelum dan sesudah Pengumuman Rencana Perubahan *Federal Funds Rate* dengan masing – masing periode memiliki nilai signifikan sebesar 0,961 dan 0,241, dimana keduanya memiliki nilai signifikan $> 0,05$, sehingga menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan antara perilaku investor sebelum dan sesudah Pengumuman Rencana Perubahan *Federal Funds Rate*. Sedangkan hasil perhitungan uji t untuk dua sampel berpasangan pada periode 8 Maret – 4 April 2018 dan pada periode 15 Februari – 24 April 2018. Kedua periode tersebut merupakan perbandingan antara pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan sebelum dan sesudah Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate* dengan kedua periode tersebut memiliki nilai signifikan sebesar 0,000, dimana keduanya memiliki nilai signifikan $< 0,05$, sehingga menunjukkan ada perbedaan yang signifikan antara perilaku investor sebelum dan sesudah Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate*. Berdasarkan *belief-adjustment theory*, hal ini merupakan *dilution effect* karena dengan adanya dua informasi yang memiliki makna yang sama (pengumuman rencana kenaikan *Federal Funds Rate* diikuti dengan pengumuman kenaikan *Federal Funds Rate*) dan dengan adanya rentang waktu yang cukup panjang, menyebabkan informasi tersebut memiliki pengaruh yang besar terhadap pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan pada saat adanya informasi terbaru (Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate*). Ditunjukkan dengan adanya perbedaan yang signifikan antara pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan sebelum dan sesudah Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate*. Kemudian dalam penelitian ini disimpulkan juga bahwa investor memiliki *behavioral finance*, karena pada dasarnya pengumuman mempengaruhi psikologis investor.

Dalam periode penelitian ini pengumuman mengenai *Federal Funds Rate* menyebabkan keluarnya modal asing dari Indonesia yang cukup besar.

5.2. Saran

Saran yang dapat diberikan adalah

1. Untuk pihak investor yang sedang memiliki kepemilikan saham di Indonesia diharapkan segera mengambil tindakan jual setelah adanya Pengumuman Rencana Perubahan *Federal Funds Rate* dalam kegiatan investasi saham di Indonesia, khususnya ketika pengumuman tersebut merupakan Pengumuman Rencana Kenaikan *Federal Funds Rate*.
2. Untuk pihak investor yang sedang tidak memiliki kepemilikan saham di Indonesia diharapkan segera mengambil tindakan beli setelah adanya Pengumuman Perubahan *Federal Funds Rate* dalam kegiatan investasi saham di Indonesia, khususnya ketika pengumuman tersebut merupakan Pengumuman Kenaikan *Federal Funds Rate*.
3. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan penelitian ini sebagai rujukan bagi pengembangan penelitian bidang perilaku keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta
- Frensidy, Budi. (2016). *Gesit dan Taktis di Pasar Modal Berbekal Behavioral Finance*. Jakarta Selatan: Penerbit Salemba Empat
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hartono, Jogiyanto. (2004). *How, Why, and When Investors Revise their Beliefs to Company Information and their Implications to Firm's Announcement Policy*. Yogyakarta: ANDI
- Hartono, Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA
- Husnan, Suad. (2015). *Dasar – Dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Samsul, M. (2016). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Edisi Dua. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Suliyanto. (2018). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- Tandelilin, Eduardus. (2017). *Pasar Modal*. Yogyakarta: PT Kanisius
- Wira, Desmond. (2016). *Jurus CUAN Investasi Saham*. Edisi Keempat. Exceed.

Sumber Internet

- Bursa Efek Indonesia.(n.d.). Profil Perusahaan Tercatat. *Retrieved* Agustus 27, 2018, from <http://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/>
- Bursa Efek Indonesia.(n.d.). Data Pasar. *Retrieved* September 20, 2018, from <http://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/>

- Cox, Jeff.(2018, 21 Maret). CNBC : *Fed hikes rates and raises GDP forecast again*. Retrieved Agustus 27, 2018, from <https://www.cnbc.com/2018/03/21/fed-hikes-rates-by-a-quarter-point-at-chair-powells-first-meeting.html>
- Destrianita.(2016, 24 November). Tempo.co : Risiko Modal Asing Keluar, IHSG Berpotensi Terkoreksi. Retrieved Agustus 27, 2018, from <https://bisnis.tempo.co/read/822727/risiko-modal-asing-keluar-ihsg-berpotensi-terkoreksi>
- Kartini, Dupla.(2018, 7 Maret). Kontan.co.id : Masih bisa turun, support terdekat IHSG di level 6.120. Retrieved Agustus 27, 2018, from <https://investasi.kontan.co.id/news/masih-bisa-turun-support-terdekat-ihsg-di-level-6120>
- Kustodian Sentral Efek Indonesia.(n.d.).Nilai Saham. Retrieved Agustus 27, 2018, from <http://web.ksei.co.id/>
- Miller, Rich dan Christopher, Condon.(2018, 14 Februari). Bloomberg : *Powell Suggests Fed to Go Ahead With Rate Hikes Despite Market Turmoil*. Retrieved Agustus 27, 2018, from <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-02-13/powell-suggests-fed-to-go-ahead-with-rate-hikes-after-share-rout>
- Wikipedia.(n.d.). Daftar Negara Menurut Jumlah Penduduk. Retrieved Agustus 27, 2018, from https://id.wikipedia.org/wiki/Daftar_negara_menurut_jumlah_penduduk