

## 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](https://id.wikipedia.org/wiki/Daftar_negara_menurut_jumlah_penduduk)