

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 SIMPULAN

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan, maka ditarik beberapa simpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan pada observasi tahunan bahwa terdapat pembalikan pada portofolio *winner* ke negatif pada observasi tahunan yaitu pada bulan Maret, Mei, September, dan Desember, dan pada nilai portofolio *loser* pun terdapat pembalikan pada bulan Januari, April, November yang menandakan terjadinya *overreaction* tidak secara konstan melainkan hanya secara separatis dikarenakan hanya terjadi secara terpisah-pisah.
2. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan pada observasi semesteran disimpulkan bahwa tidak terdapat indikasi *overreaction* yang ditandai dengan portofolio *loser* mengguguli portofolio *winner* atau sebaliknya. Hal ini menandakan bahwa pada observasi semesteran di *Jakarta Islamic Index* (JII) tetap berada pada kondisi efisien atau tidak terjadi *market overreaction*.
3. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan pada observasi triwulanan disimpulkan bahwa tidak terdapat indikasi *overreaction* yang ditandai dengan portofolio *loser* mengguguli portofolio *winner* atau sebaliknya. Hal ini menandakan bahwa pada observasi triwulanan di *Jakarta Islamic Index* (JII) tetap berada pada kondisi efisien atau tidak terjadi *market overreaction*.
4. Tidak adanya *overreaction* di Bursa Efek Indonesia khususnya *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode 2016 – 2018, hal ini menunjukkan bahwa pasar telah menunjukkan pasar efisien dalam bentuk lemah.

5. Strategi pembalikan arah (*contrarian*) tidak dapat diterapkan karena tidak adanya anomali *market overreaction*.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yang antara lain yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu metode perhitungan *abnormal return* yaitu *market-adjusted return*.
2. Penelitian ini menggunakan data *abnormal return* dalam bentuk bulanan, dimana data bulanan kemungkinan kurang merefleksikan reaksi yang terjadi, mengingat perubahan di pasar saham sangat cepat dari hari ke hari.

## 5.3 Saran

1. Bagi Investor

Dilihat dari hasil penelitian yang menandakan bahwa tidak adanya *market overreaction*, maka kepada investor disarankan untuk tidak mempertimbangkan untuk melakukan strategi melawan arah (*contrarian*). Sebaiknya investor aktif dalam mendapatkan informasi yang berkaitan dengan investasi.

- Disarankan agar para investor lebih teliti untuk melakukan perdagangan pada bulan Maret, Mei, September dan Desember karena pada bulan ini sering terjadinya *price reversal* yang bisa mengakibatkan kerugian jika investor keliru mengambil keputusan atas informasi yang beredar. Disarankan untuk melakukan pengawasan terhadap koleksi saham *winner* agar tidak terjadinya *capital loss* pada saat isu masuk ke pasar,

- Saham ADRO, ASII, INCO, UNTR dan INDF disarankan pada investor karena saham ini lebih sering mengalami *capital gain* selama pengamatan

## 2. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan perhitungan *abnormal return* dengan kedua metode yaitu *mean adjusted model* dan *market model*.
- b. Penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan perhitungan *abnormal return* menggunakan data harian agar mampu merefleksikan reaksi di pasar lebih detail.
- c. Penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian pada indeks syariah lainnya, seperti *Jakarta Islamic Index 70*.