

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan harga saham dan *net foreign* sebelum dan sesudah pengumuman *Morgan Stanley Capital International* (MSCI) serta *Moody's Corporation* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Analisis dilakukan menggunakan pendekatan *event study* dengan periode pengamatan selama 30 hari sebelum dan 30 hari sesudah tanggal pengumuman. Data penelitian diolah menggunakan aplikasi SPSS versi 26, sedangkan pengujian hipotesis dilakukan menggunakan *Wilcoxon signed Ranks test* karena data penelitian tidak memenuhi asumsi normalitas. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. **Tidak terdapat perbedaan harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman MSCI.**

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,420, yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian, **hipotesis pertama ditolak**, yang berarti tidak terdapat perbedaan harga saham yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman MSCI.

2. **Terdapat perbedaan *net foreign* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman MSCI.**

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,002, yang lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian, **hipotesis kedua diterima**, yang berarti terdapat perbedaan *net foreign* yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman MSCI.

3. **Tidak terdapat perbedaan harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *Moody's*.**

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,569, yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian,

hipotesis ketiga ditolak, yang berarti tidak terdapat perbedaan harga saham yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman *Moody's*.

4. Tidak terdapat perbedaan *net foreign* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *Moody's*.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,074, yang lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian, **hipotesis keempat ditolak**, yang berarti tidak terdapat perbedaan *net foreign* yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman *Moody's*.

5.2 Implikasi Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian mengenai perbedaan harga saham dan *net foreign* sebelum dan sesudah pengumuman MSCI serta *Moody's*, terdapat beberapa implikasi yang dapat memberikan manfaat bagi investor, perusahaan, akademisi, maupun pihak-pihak yang berkepentingan di pasar modal. Implikasi penelitian ini dapat ditinjau dari aspek teoritis dan praktis sebagai berikut :

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini mendukung Teori Sinyal (*Signaling Theory*) yang menyatakan bahwa informasi yang dipublikasikan kepada pasar dapat menjadi sinyal bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Temuan penelitian menunjukkan bahwa pengumuman MSCI mampu memengaruhi harga saham secara signifikan, sedangkan pengumuman *Moody's* tidak. Hal ini membuktikan bahwa efektivitas suatu sinyal bergantung pada relevansi dan kandungan informasi yang dimiliki serta bagaimana investor menafsirkan informasi tersebut. Dengan demikian, penelitian ini memperkuat Teori Sinyal dalam menjelaskan reaksi pasar terhadap informasi yang diterima investor.

2. Implikasi Praktis bagi Investor

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman MSCI mampu memengaruhi harga saham secara signifikan. Oleh karena itu, investor perlu memperhatikan informasi yang dikeluarkan oleh MSCI sebagai salah satu

pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Sementara itu, pengumuman *Moody's* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan sehingga investor perlu mempertimbangkan faktor lain seperti kondisi ekonomi dan fundamental perusahaan.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Terbatasnya periode pengamatan (30 hari sebelum dan sesudah) dikarenakan terjadinya inisiasi perang oleh amerika terhadap iran pada pertengahan bulan maret, sehingga membuat periode pengamatan dilakukan hingga sebelum perang dimulai agar tidak membuat data menjadi bias.
2. Terbatasnya periode pengamatan (30 hari sebelum dan sesudah) membuat data pada hari penutupan bursa (Sabtu,Minggu,atau tanggal merah) diikutsertakan agar data sesuai dengan target awal (30 hari) sehingga membuat banyak data terlihat sama dalam penelitian ini.

5.4 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah diuraikan, peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode pengamatan agar hasil lebih maksimal dan relevan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan data sesuai dengan data hari bursa terbuka agar tidak terdapat banyak kesamaan data.