

## BAB V

### SIMPULAN, SARAN DAN KETEBATASAN

#### A. SIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis tentang reaksi pasar berlebihan dan pengaruh ukuran perusahaan terhadap pembalikan harga saham di BEJ dengan menggunakan sampel sebanyak 21 saham *winner* dan 21 saham *loser* selama periode Januari – Desember 2004 dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa *average abnormal return* (AAR) saham *winner* setelah hari peristiwa kenaikan besar harga saham tidak mengalami pembalikan. Ini berarti tidak terjadi reaksi berlebihan saham *winner*.
2. Pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa *average abnormal return* (AAR) saham *loser* setelah hari peristiwa penurunan besar harga saham mengalami pembalikan. Ini berarti terjadi reaksi berlebihan saham *loser*.
3. Pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap pembalikan harga saham *loser*.

#### B. SARAN

Berdasarkan kesimpulan di muka dapat diberikan saran-saran sebagai berikut :

1. Investor yang akan melakukan transaksi di Bursa Efek hendaknya melakukan strategi pembalikan (*contrarian strategic*) yaitu membeli suatu saham pada

saat menjadi *loser* dan menjualnya saat mengalami pembalikan sehingga investor dapat memperoleh *abnormal return* yang signifikan.

2. Penelitian selanjutnya perlu dilakukan pengujian terhadap variabel lain yang potensial menjelaskan pembalikan harga, misalnya: *market liquidity* (Cox dan Peterson, 1994).

### C. KETERBATASAN

1. Model yang digunakan dalam penelitian ini mengacu pada beberapa penelitian di pasar modal luar negeri seperti NYSE, UK *Stockmarket* dan AMEX yang mempunyai struktur pasar yang berbeda dengan BEJ.
2. Variabel yang mempengaruhi pembalikan harga dalam penelitian ini hanya ukuran perusahaan (*size*).