BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menyimpulkan bahwa selama periode penelitian yaitu Juni 2014 – Mei 2015, pada saat analis sekuritas dari Trimegah mengeluarkan rekomendasi *buy*, investor mendapatkan *abnormal return* yang lebih rendah dibanding saat analis sekuritas mengeluarkan rekomendasi *sell*. Hal ini terjadi karena adanya konfilk kepentingan oleh analis sekuritas sehingga rekomendasi yang dikeluarkan oleh analis sekuritas lebih banyak rekomendasi *buy* dibanding rekomendasi *sell*. Hal ini karena tujuan analis sekuritas mempublikasikan rekomendasi saham ini selain untuk membantu investor yang telah bergabung dalam perusahaan tersebut mendapatkan *abnormal return*, rekomendasi ini juga bertujuan untuk mendapatkan investor baru oleh karena itu rekomendasi yang sering dikeluarkan ialah rekomendasi *buy* karena rekomendasi *buy* mendapat respon positif dari masyarakat sehingga lebih membuka kemungkinan untuk investor menanam modal untuk berinvestasi sehingga akan menghasil *fee* lebih banyak dibanding rekomendasi yang lain

oleh karena itu hasil rekomendasi dari analis sekuritas sama dengan ekpektasi investor sehingga rekomendasi *buy* dari analis sekuritas Trimegah lebih kecil dibanding rekomendasi *sell*.

Kebanyakan investor di Indonesia hanya mengandalkan hasil rekomendasi analis sekuritas sehingga ketika rekomendasi dari analis sekuritas dipublikasikan maka volume transaksi perdagangan dapat mempengaruhi besar *abnormal return*. Hal ini tercermin dari hasil penelitian yang menunjukan transaksi perdagangan memperkuat rekomendasi saham terhadap *abnormal return*. Kerika investor mengikuti rekomendasi analis maka akan tercipta transaksi dipasar yang mengakibatkan pergerangan volume transaksi. Volume transaksi perdagangan ini secara tidak langsung akan menciptakan harga pasar, harga pasar ini akan menghasilkan *abnormal return* sehingga dapat disimpulkan bahwa transaksi perdagangan memperkuat perngaruh rekomendasi saham terhadap *abnormal return*.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dari penulis adalah rekomendasi yang diberikan oleh analis sekuritas yang di publikasikan dalam www.trimegah.com pada Juni 2014 – Mei 2015 tidak ada

rekomendasi *hold* sehingga penelitian ini hanya dapat menguji *abnormal return* pada rekomendasi *buy* dan rekomendasi *sell.*

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka saran yang dapat diberikan ialah :

1. Investor jangan hanya mengandalkan hasil rekomendasi dari analis sekuritas untuk berinvestasi karena di dalam rekomendasi analis sekuritas terdapat konflik kepentingan.
2. Bagi analis sekuritas agar memberikan informasi sebaik-baiknya tanpa ada konfilk kepentingan sehingga rekomendasi analis sekuritas yang telah dipublikasikan dapat berguna bagi investor.
3. Untuk penelitian berikutnya dapat meneliti pengaruh rekomendasi saham dari analis sekuritas terhadap *abnormal return* saham dengan periode penelitian yang lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA

Arimbi, Diana (2006) Pengaruh Rekommendasi Perusahaan Efek Dalam Harian Bisnis Indonesia Terhadap Return, Volatilitas Return dan Volume Perdagangan Saham ; Tesis S2 Universitas Indonesia.

Barber, Brad M., LEhavy Reuven., McNichols Maureen dan Trueman Brett (2005); *Buy*s, Holds, and *Sell*s: The Distribution of Investment Bank's Stock Rating and the implication for the Profitability of Analyst's recomendation; *Journal Of Accounting and Economic*

Fama (1970) Market Eficiency, Long Term Return, and Behavioral Finance; *Journal of Financial Economics 49*

H.M., Jogiyanto. (2012). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi Kedelapan).* Yogyakarta: BPFE.

Liu, P L; Smit S and Syed A(1990) Stock Price Reaction to The Wall Street Journal Securities Recomendation; *Journal of Accounting and Economics 25: 101-127*

Martinez (2008) *Analyst's Recommendations and Stock Performance: An Empirical Study of Bwazilian Public Companies*; Advances in Scientific and App;ied Acoounting

Prasetya, F (2012) Modul Ekonomi Publik ; Teori Informasi Asimetis, hal 7

Susilawati (2014), Konsistensi Earning Forecast Revision dan Stock Recomendation Sebagai Upaya Mengurangi Asymmetric Information; Capital Market Jurnal Universitas Indonesia

Meythi. 2002. *Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham dengan Persistensi Laba sebagai Variabel Intervening*. Bandung: Universitas Kristen Maranatha.

Sari, Cahyaningrum Ika. 2001. *Kandungan Informasi Publikasi Laporan Keuangan terhadap Abnormal return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek* Jakarta. Fakultas Ekonomi UMS.