

BAB V

SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI

1.1 Simpulan

Simpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama, dapat ditarik kesimpulan bahwa terdapat *abnormal return* yang diperoleh investor di pasar modal Indonesia pada seputar pengumuman kebijakan tembakau tahun 2003, 2009, dan 2012.
 - a. PP No. 19 Tahun 2003 tentang Pengamanan Rokok Bagi Kesehatan direspon sebagai berita baik pada empat hari sebelum pengumuman dan pada hari pengumuman karena *abnormal return* bergerak positif.
 - b. Hari tercetusnya Framework Convention on Tobacco Control (FCTC) WHO Tahun 2003 direspon sebagai berita buruk bagi pasar karena *abnormal return* bernilai negatif pada $t[-5,-4,-1,0,+2,+3,+5]$ walaupun nilainya tidak signifikan secara statistik.
 - c. Pengumuman Undang-Undang RI No. 36 Tahun 2009 tentang Kesehatan memberikan dampak *abnormal return* positif bagi pasar walaupun tidak signifikan secara statistik.
 - d. Sejak PP No. 109 Tahun 2012 tentang Pengamanan Bahan yang Mengandung Zat Adiktif Berupa Produk Tembakau Bagi Kesehatan diumumkan sampai tiga hari setelah pengumuman, pasar menerima sinyal negatif dengan nilai *abnormal return* negatif kemudian sempat bergerak positif lalu turun lagi pada hari ke-lima setelah pengumuman.
2. Terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah kebijakan pengendalian tembakau namun nilainya tidak signifikan.
3. Melalui pengujian *One Way Anova* diketahui bahwa rata-rata *abnormal return* yang berbeda juga memiliki *variance* populasi yang berbeda.

1.2 Implikasi

Penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan bagi regulator atau para pembuat kebijakan, khususnya apabila akan mengesahkan FCTC di Indonesia. Bagi pasar, kebijakan mengenai pengendalian tembakau tidak berdampak pada terperosoknya *return* yang diperoleh investor di seputar pengumuman kebijakan.

1.3 Rekomendasi

Sebagai rekomendasi untuk penelitian selanjutnya, gambaran kondisi perusahaan pada setiap kebijakan dapat dipertimbangkan sebagai *asymmetric information* untuk meneliti apakah terjadi perbedaan dalam penilaian aset oleh investor mengacu pada *pooling equilibrium* dan *separating equilibrium* seperti paparan Megginson (1997).