

## INTISARI

### PENGUJIAN KANDUNGAN INFORMASI DALAM REKOMENDASI JUAL-BELI DARI ANALIS SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

#### THE RESEARCH OF INFORMATION IN SELL-BUY RECOMMENDATION OF THE STOCK ANALYSIS IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Penelitian ini menguji kandungan informasi pada publikasi rekomendasi jual-beli-tahan yang dilansir oleh analis sekuritas dalam bentuk *brokerage report*. Adapun maksud pengujian kandungan informasi adalah untuk menguji apakah publikasi rekomendasi analis dapat dipergunakan sebagai acuan investasi bagi pengguna/investor.

Metode pengujian dalam penelitian ini menggunakan analisis studi peristiwa (*event study*) dimana pada tanggal publikasi rekomendasi analis diperlakukan sebagai suatu *event*. Dengan menghitung *abnormal return* disekitar tanggal publikasi dan melakukan uji beda rata-rata maka dapat diketahui apakah publikasi analis mengandung muatan informasi atau tidak.

Periode penelitian ini adalah semester I tahun 2009 yaitu selama bulan Januari-Mei 2009. Data penelitian bersumber dari 3 sekuritas yang meliputi 518 rekomendasi beli, 264 rekomendasi jual, dan 418 rekomendasi tahan. Periode pengamatan yang dipakai adalah 10 hari sebelum dan sesudah tanggal peristiwa agar reaksi dapat diukur secara cepat, dan juga untuk menghindari adanya pengaruh negatif dari *confounding effect*.

Hasil dari penelitian ini disimpulkan bahwa rekomendasi beli mengandung muatan informasi pada periode sebelum dan setelah *event*, sehingga disimpulkan rekomendasi ini mengandung muatan informasi yang relevan dan valid dipergunakan sebagai acuan keputusan beli (*buy*). Rekomendasi jual hanya mengandung muatan informasi pada periode sebelum *event* tidak pada periode setelah *event*, sehingga rekomendasi ini disimpulkan tidak valid dipergunakan sebagai acuan keputusan jual (*sell*). Rekomendasi tahan (*hold*) mengandung muatan informasi pada periode sebelum dan sesudah *event*, sehingga rekomendasi ini disimpulkan tidak valid untuk dipergunakan sebagai acuan keputusan tahan (*hold*).

**Kata kunci:** pasar modal, sekuritas, rekomendasi, analis, publikasi

## ABSTRACT

### THE RESEARCH OF INFORMATION IN SELL-BUY RECOMMENDATION OF THE STOCK ANALYSIS IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

#### PENGUJIAN KANDUNGAN INFORMASI DALAM REKOMENDASI JUAL-BELI DARI ANALIS SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

This research is conducted to test the information on the publication of sell-buy- hold recommendation distributed by security analysts in the form of brokerage report. This research is intended to test whether the analysis of the recommendation of publication can be used as an investment reference for investors.

The method used in this research is the event study analysis in which the publication date of the recommendation analysis is considered as an event. By counting abnormal return around the publication date and conducting the test of average difference, it can be known whether there is information in the publication analysis or not .

The research is conducted at the first semester in 2009 that is from January to May 2009. The research data are taken from 3 securities including 518 buy recommendation, 264 sell recommendation, and 418 hold recommendation. The observation period used in this research is 10 days before and after the date of the event. Hence, the reaction can be measured fast and the negative effect of confounding effect can be avoided.

The result of this research is that the buy recommendation has information on the period before and after the event. Therefore, it can be concluded that there is relevant and valid information which can be used as a reference of buying decision in this recommendation. The sell recommendation just has information on the period before the event while after the event it has no information. Based on that, it can be concluded that the sell recommendation is invalid to be used as a reference of selling decision. The hold recommendation has information on the period before and after the event so this recommendation is concluded to be invalid to be used as a reference of holding decision.

**Key words** : *stock exchange, security, recommendation, analysis, publication*