

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh terjadinya *monday effect*, *week - four effect*, dan *Rogalski effect* terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar dalam LQ – 45 selama periode Juni 2008 – Juni 2011. Sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan oleh peneliti, maka didapatkan sebanyak 19 perusahaan yang terdaftar dalam LQ – 45 selama periode Juni 2008 – Juni 2011. Berdasarkan alat uji yang digunakan dalam penelitian, dapat disimpulkan bahwa :

1. Hasil uji untuk variabel *monday effect* dengan menggunakan *independent sample t – test* membuktikan tidak terjadi *monday effect* pada *return* saham perusahaan LQ – 45 selama periode Juni 2008 – Juni 2011.
2. Hasil uji untuk variabel *week four effect* dengan menggunakan *independent sample t – test* membuktikan tidak terjadi *week four effect* pada *return* saham perusahaan LQ – 45 selama periode Juni 2008 – Juni 2011.
3. Hasil uji untuk variabel *Rogalski effect* dengan menggunakan *independent sample t – test* membuktikan terjadinya *Rogalski effect* pada *return* saham perusahaan LQ – 45 selama periode Juni 2008 – Juni 2011.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan, antara lain :

1. Periode penelitian yang digunakan adalah periode dimana terjadi krisis global. Sehingga kurang bisa menggambarkan kondisi pasar modal pada berbagai situasi.
2. Dari hasil pengolahan data ditemukan cukup banyak data *return* saham harian yang bernilai 0 (nol) yang disebabkan oleh saham yang tidak aktif diperdagangkan. Hal tersebut menunjukkan bahwa saham tidak selalu aktif dan dikhawatirkan dapat berpengaruh pada hasil penelitian.

5.3. Saran

Dengan memperhatikan hasil dari penelitian dan keterbatasan penelitian yang terdapat dalam penelitian ini, maka peneliti mengajukan saran untuk investor dan penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya :
 1. Jika ingin menguji tentang Anomali pasar, khususnya *Monday effect*, *week – four effect*, dan *Rogalski effect* sebaiknya memperhatikan periode penelitian, yang mencakup periode pada saat krisis global dan setelah krisis global terjadi, untuk membandingkan hasil pada saat terjadi dan tidak terjadinya krisis global. Anomali pasar juga dipengaruhi oleh faktor eksternal pasar modal, seperti krisis ekonomi global yang mempengaruhi kondisi ekonomi di dalam dan di luar negeri.
 2. Untuk menguji *Week four effect* sebaiknya hanya menggunakan hari Senin minggu terakhir pada setiap bulannya.

2. Investor :

Investor tidak bisa menggunakan anomali pasar hari perdagangan untuk mendapatkan *return* saham yang diinginkan, tetapi investor bisa dengan menggunakan teknik analisa teknikal atau fundamental untuk mendapatkan *return* yang diinginkan.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus S. Irfani. 2011. Dampak Krisis Global Atas Kinerja Bursa. Jakarta. (Online), (www.neraca.co.id/article/Dampak.Krisis.Global.Atas.Kinerja.Bursa#.) diakses 29 Maret 2013).
- BBC Indonesia, (www.bbc.co.uk/indonesia/dunia/2011/06/110623_minyakdunia.shtml) di akses 13 Februari 2013.
- Caroline Damanik, Kenaikan TDL Segera Diumumkan, ([/bisniskeuangan.kompas.com/read/Kenaikan.TDL.Segera.Diumumkan](http://bisniskeuangan.kompas.com/read/Kenaikan.TDL.Segera.Diumumkan)), di akses 14 Februari 2013.
- Cooper, Donald R. dan Pamela S. Schindler. 2006. *Business Research Methods*. 9th edition. New York : The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Dwi Cahyaningdyah. 2005. "Analisis Hari Perdagangan Terhadap *Return Saham*: Pengujian Week Four Effect Dan Rogalski Effect Di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, Vol 20, No 2, 2005, 175-186.
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio dan investasi: teori dan aplikasi*. Edisi Pertama. BPFE Yogyakarta.
- Fama, Eugene F. 1991. "Efficient Capital Markets: II". *Journal of Finance*, 46 (4): 1575-1617.
- Fama, Eugene F. May 1970. "Efficient market: A review of theory and empirical work". *Journal of Finance*, 25 (2): 383-417.
- G.YN. Tang, K.-h. Kwok. 1997. "Day of the week effect in international portofolio diversivication: Januay vs non-January". *Japan and the World Economy* 9 335-352.
- Haugen, R. dan Jorion, P., 1996, "The January Effect: Still There after ll These Years." *Financial Analyst Journal*, vol:52:27-31.
- Iramani dan Ansyori Mahdi. 2006. "Studi Tentang Pengaruh Hari Perdagangan Tershadap *Return Saham* pada BEJ". *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol 8, No 2, 2006, 63-70.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta : BPFE.
- Jones, Charles. 1996. *Investments: Analysis and Management*. Fifth Edition. Canada.

- Lakonishok, J and smidt S, 1989, “*Are Seasonal Anomalies Real? A Ninthy Year Prespective* “, Review of financial Studies I, 403-425.
- Lakonishok, J. and E. Maberly, 1990, *The Weekend Effect: Trading Patterns of Individual and Institutional Investors*, *Journal of Finance*, Vol. 45, pp. 231-243.
- Mehdian, Seyed and Mark J. Perry, 2001, The Reversal of the Monday Effect: New Evidence from US Equity Markets, *Journal of Business Finance & Accounting*, Sept/Oct, pp.1043-1065.
- Mudrajad Kuncoro. 2009. Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi. Edisi 3. Jakarta : Erlangga.
- Pettengill G., “*Holiday Closing and Security Return* “, *Journal of Financial Reseach*, 1989.
- Rogalski, R. 1984. *New Finding Regarding Day of The Week Returns Over Trading and Non Trading Periods: A Note*. *Journal of Finance*, 39 (5): 1603-1614.
- Sofyan Arief, 2010. Investasi untuk Pemula.
- Sri Dwi Ari Ambarwati. 2009. —Pengujian *Week – Four, Monday , Friday*, dan *Earning Management Effect* Terhadap *Return Saham*ll. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.13, No.1 Januari 2009, hal. 1 – 14.
- Sun, Q., and W.H.S. Tong. 2002. Another New Look at the Monday Effect. *Journal of Business Finance and Accounting*, 29 (7): 1123-1147.
- Supriyono, E., dan W. Wibowo. 2008. Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return Saham*: Pengujian *Week-Four Effect* di Bursa Efek Jakarta. *Utilitas Jurnal Manajemen dan Bisnis*, XVI (1) Januari: 54-62.
- Wang, K., Y. Li, J. Erickson. 1997. A New Look At The Monday Effect. *Journal of Finance*, LII (5): 2171-2186.