

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini adalah penelitian yang menguji mengenai terjadinya fenomena *January Effect*. Fenomena *January effect* merupakan fenomena dimana *return* saham awal bulan Januari lebih tinggi dari pada *return* saham akhir Desember. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id berupa ringkasan laporan keuangan untuk menentukan data dividen setiap tahun yang diterima oleh perusahaan dan www.finance.yahoo.co.id berupa data harian dari masing-masing perusahaan yang dilihat pada *event window* 10 hari yaitu 5 (lima) hari akhir bulan Desember dan 5 (lima) hari awal bulan Januari pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dijelaskan, maka dapat diberikan kesimpulan untuk hipotesis pertama pada penelitian ini adalah terjadi fenomena *January effect* yang disebabkan karena *abnormal return* bulan Januari lebih tinggi. Dalam penelitian ini menggunakan alat uji *paired sample t-test*, dimana sebelumnya dilakukan uji normalitas. Berdasarkan hasil uji normalitas, data tidak terdistribusi secara normal. Untuk selanjutnya pengujian menggunakan uji *wilcoxon*. Setelah dilakukan uji *wilcoxon* dan hasil dari uji tersebut dinyatakan bahwa terjadi fenomena *January effect* pada perusahaan manufaktur periode tahun

2011-2014, artinya terjadi perbedaan bermakna antara *return* saham awal bulan Januari yang dimana lebih tinggi daripada *return* saham akhir bulan Desember.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang menjadikan penelitian ini jauh dari sempurna. Diharapkan pada peneliti selanjutnya beberapa keterbatasan ini dapat berkurang. Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Pada penelitian ini data terdistribusi secara tidak normal.
2. Dalam 3 periode tersebut, beberapa data perusahaan yang terdaftar tidak bisa diunduh sehingga harus dihapuskan dan mengakibatkan berkurangnya data serta adanya data yang tidak lengkap.
3. Variabel yang digunakan oleh peneliti hanya terbatas pada *return* saham dan *abnormal return*, sedangkan terdapat variabel lain yang dapat digunakan yaitu volume perdagangan harian.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan-keterbatasan penelitian yang telah disampaikan, maka peneliti ingin memberikan saran untuk peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Peneliti menyarankan jika ingin meneliti mengenai anomali pasar, sebaiknya diperhatikan terlebih dahulu apakah datanya tersedia sesuai dengan periode penelitian yang akan digunakan.
2. Peneliti menyarankan untuk penelitian selanjutnya kembangkan variabel-variabel dan dikaitkan dengan fenomena-fenomena terbaru di Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

- As'adah, Luluk. 2009. Pengaruh *January Effect* terhadap Abnormal Return dan Saham pada Jakarta Islamic Indeks. *Skripsi* Jurusan Mu'amalah pada Fakultas Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta.
- Anogara, Pandji dan Puji Pakarti. 2006. *Pengantar Pasar Modal*, Edisi Revisi, Jakarta. Rineka Cipta.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2011, *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi 3. Jakarta: Salemba Empat
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Elvira Fitriani dan Titin Hartini. 2014. *Pengaruh January Effect Terhadap Abnormal Return Pada Saham Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Fitriyani, Indah Dan Maria M. Ratna Sari. 2013. *Analisis January Effect Pada Kelompok Saham Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011*. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana 4.2 : 421-438. Bali.
- Gumanti, Tatang Ary dan Elok Sri Utami. 2002, "Bentuk Pasar Efisien Dan Pengujiannya", *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 4, No. 1, Mei 2002 54-68.
- <http://ekbis.rmol.co>
- <http://economy.okezone.com>
- <http://www.infovesta.com>
- Jogiyanto, Hatono M. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketiga BPFE. Yogyakarta.
- Jogiyanto, Hartono M. 2003. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman*, Edisi 2004/2005, BPFE, Yogyakarta.
- Jogiyanto, Hartono M. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Jones, Charles P. 1998. *Investment: Analysis And Management*, John Wiley And Son, California, 6th Edition.
- Karina Maliasari dan Nur Khusniyah Indrawati. 2014. *Pengaruh January Effect Dan Rogalski Effect Terhadap Abnormal Return Saham Dan Trading*

Volume Activity (Studi Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB 2*, no.2.

Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, dan Terry D. Warfield. 2007. *Akuntansi Intermediate*. Edisi 12 Jilid 2. Terjemahan. Jakarta : Penerbit Airlangga.

Kurniawan, Irfan Dwi, Endang Masyitoh, dan Anita Wijayanti. *Analisis January Effect Pada Saham Indeks Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013. Seminar Nasional UNIBA 2015*. 2015.

Listiana Sri Mulatsih dkk. 2009. *Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue di Bursa Efek Indonesia*. Wacana Vol.12 No.4 Hlm 646-661.

Luhgianto. 2011. *Analisis Weekend Effect Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan* Vol.2 No.2 Nopember 2011.

Nur Azlina. Pengaruh the Monday Effect Terhadap Abnormal Return Saham JII di Bursa Efek Indonesia , *Pekbis Jurnal*, Vol. 1, No. 1, Maret 2009: 26-35.

Sari, Fitri Aprilia, dan Eka Ardhani Sisdyani. "Analisis January Effect Di Pasar Modal Indonesia." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 6.2 (2014): 237-248.

Sharpe, William F., Alexande, Gordon J., dan Bailey, Jeffrey V. 1995. *Invesment*, Fifth Edition, Hal 81, Prentice Hall, New Jersey

Scott, William R. 2012. *Financial Accounting Theory*. Sixth Edition Canada: Pearson Prentice Hall.

Yani, Aulia Rahma, Made Sudarma, dan Yenedy Widya Prihatiningtias. "January Effect dan Size Effect Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *EL MUHASABA: Jurnal Akuntansi* (2014).

Yeye S., Tri T. 2011. *Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan*. *Dinamika Keuangan dan Perbankan* Vol. 3 No.1 Hlm 17-37. Mei 2011.