

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh hari perdagangan saham terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ – 45 maupun perusahaan yang tidak terdaftar pada indeks LQ – 45. Hari perdagangan meliputi hari Senin, Selasa, Rabu, Kamis, dan Jumat yang diuji secara parsial. Penelitian ini juga menguji apakah pengaruh minggu keempat dan kelima berpengaruh signifikan terhadap *return* saham di hari yang menunjukkan *return* terendah. Dalam penelitian ini populasi yang digunakan oleh peneliti adalah saham yang terdaftar pada indeks saham LQ – 45 dan perusahaan yang tidak terdaftar pada indeks LQ – 45 atau *non* LQ – 45 pada periode Februari 2014 – Juli 2014. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 45 saham harian perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ – 45 dan 45 saham yang tidak terdaftar pada indeks LQ – 45 pada periode Februari 2014 – Juli 2014.

Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda dengan bantuan program SPSS 20. Analisis deskriptif terlebih dahulu dilakukan yang digunakan untuk mendeskripsikan data yang ada. Kemudian pengujian normalitas untuk melihat data pada penelitian ini telah terdistribusi normal. Uji regresi sederhana dengan menggunakan variabel dummy. Dan yang terakhir yaitu uji beda untuk menguji apakah terdapat perbedaan *return* saham, saham harian antara perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ – 45 dan *return* saham, saham harian perusahaan yang tidak terdaftar pada indeks LQ – 45. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka diperolehnya kesimpulan, keterbatasan, implikasi

serta saran bagi peneliti selanjutnya apabila mengambil topik yang saham dengan peneliti sekarang.

### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil perhitungan dan pembahasan yang telah dilakukan maka peneliti mengambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji yang dilakukan terhadap efek hari perdagangan atau *The Day of The Week Effect* terhadap *return* saham, perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ – 45 dan perusahaan yang tidak terdaftar pada indeks LQ – 45 dengan menggunakan uji regresi ternyata tidak membuktikan terjadinya efek hari perdagangan *return* saham pada periode Februari 2014 – Juli 2014 di Bursa Efek Indonesia.
2. Hasil uji regresi untuk membuktikan efek minggu keempat atau *Week Four Effect* terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ – 45 dan perusahaan yang tidak terdaftar pada indeks LQ – 45 ternyata juga tidak terbukti telah terjadinya efek minggu keempat *return* saham pada periode Februari 2014 – Juli 2014
3. Hasil uji *independent sample t-test* untuk membuktikan adanya perbedaan *return* saham, saham harian LQ – 45 dan *non* LQ - 45 pada periode Februari 2014 – Juli 2014 tidak terbukti adanya perbedaan.

### **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan baik dalam pengambilan sampel maupun dala metodologi yang digunakan, keterbatsan tersebut antara lain:

1. Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini tidak fit karena nilai signifikansi anova lebih besar dari 0,05 yaitu 0.196 untuk perusahaan LQ – 45 dan 0,483 untuk perusahaan *non* LQ – 45.
2. Banyaknya hari libur nasional sepanjang periode penelitian yang membuat banyak data yang tidak dipakai karena harga saham bernilai nol, yaitu sejumlah tujuh hari perdagangan.
3. Dari pengolahan data ditemukan cukup banyak data *return* saham harian yang bernilai 0 (nol). Hal tersebut menunjukkan bahwa saham tidak selalu aktif dan dikhawatirkan dapat berpengaruh pada hasil penelitian.

### **5.3 Saran dan Implikasi**

Berdasarkan hasil pada penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham, dapat disarankan bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan uji normalitas, jika data yang diuji normal sebaiknya menggunakan alat uji *independent sample t – test* dan jika data yang diuji tidak normal sebaiknya menggunakan alat uji wilcoxon. Selain itu dapat menambah jumlah variabel dependen yang dapat melihat selain *return* realisasi yaitu abnormal return, volume perdagangan, jumlah permintaan dan penawaran. Aspek – aspek yang menjadi penyebab dari anomali pasar pun dapat dikaji antara lain yaitu day of the week effect di BEI misalnya *return* pasar (IHSG) , size firm, dan variabel makro ekonomi. Fenomena yang dilihat juga bisa ditambah tidak hanya fenomena hari perdagangan dan efek minggu keempat saja.

## DAFTAR RUJUKAN

- Abraham, A dan D. Ikenbery. 1994. The Individual Investor and the Weekend Effect. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 263-277
- Anogara, Pandji dan Piji Pakarti. 2006. Pengantar Pasar Modal, Edisi Revisi. Jakarta. Rineka Cipta
- Arieyani, Pratiwi. 2012. Efek Anomali Pasar Terhadap *Return* Saham Perusahaan LQ – 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Sarjana Tak Diterbitkan, STIE Perbanas Surabaya.
- Bursa Efek Indonesia. 2010. Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia. Jakarta.
- Cahyaningdyah, D. 2005. Analisis Pengaruh 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, hal. 175-186
- Damodaran, Aswath. 1996. *Investment Valuation*. New York: John Wilwy and Sons. Inc.
- Aryanti, Elisabeth Tri. 2008. Fenomena Monday Effect di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 2, No. 1, hal. 293-310
- Fattah, Nanang. 2002. Ekonomi & Pembiayaan Pendidikan. Bandung PT Remaja Rosdakarya
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi 5. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Irham Fahmi. 2012. Pengantar Pasar Modal ALFABETA. Bandung.
- Kamaludin. 2004. “Calender And Daily Information Effect In Jakarta Stock Exchange”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Th XIV, No.3: 273-292.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, dan Terry D. Warfield. 2002. *Akuntansi intermediate*. Edisi Kesepuluh. Terjemahan. Jakarta : Penerbit Erlangga
- Lakonishok, J and E. Maberly, 1990. *The Weekend Effect: Trading Paaterns of Individual and Institutional Investor*. *Journal of Finance*. Vol. XLV, No. 1, 231-243
- Luhgiatno, “Analisis weekend effect terhadap return saham di bursa efek indonesia ”, *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol 2 Nomor 2, Nopember 2011

- Maria, M., & Syahyunan, S. 2013. Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return Saham LQ-45* Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Informasi Manajemen, Vol 1,4,hal 1-10*.
- Muniya Alteza, 2006. “Efek Hari Perdagangan Terhadap *Return Saham* : Suatu Telaah Atas Anomali Pasar Efisien”. Universitas Negeri Yogyakarta. *Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 3 No. 1 – Tahun 2007 : 32-42*
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi Pertama. BPFE-Yogyakarta.
- Nur Azlina.2009. Pengaruh Monday Effect terhadap *Return Saham* di Bursa Effect Indonesia. *Pekbis jurnal, Vol.1, No.1, (maret 2009) 26-36*
- Rr. Iramani, Ansyori Mahdi, “Study tentang pengaruh hari perdagangan terhadap return saham pada BEJ”, *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol.8, No. 2, Nopember 2006: 63-70*
- Wang, K., Li, Y., dan Erickson, J., 1997, *A New Look at the Monday Effects, Journal of Finance, 52*.
- Sumiayana, 2008. Day-End Effect: Ketidak Konsistensian Harga Penutupan Akhir Hari Perdagangan dalam Perepresentasian Nilai Saham (Studi Empiris Berbasis Intraday data, Bursa Efek Indonesia 2006). *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, 11 (2): 212-236*
- 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*.
- Tjiptono, Hendy. 1995. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi 3. Jakarta : Salemba Empat
- \_\_\_\_\_. 2001. *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Pertama. Jakarta : Salemba Empat
- Yuhelmi dan Yeni Afrida. 2010. Analysis Days Of The Weekend Effect To Days *Return* At Jakarta Stock Exchange. *Jurnal Manajemen Universitas Bung Hatta. Vol 05 No. 1*.