

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka dapat diberikan beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji hipotesis tentang pengaruh fenomena *month of the year effect* terhadap *return* saham bulanan di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Diperoleh hasil nilai  $F_{hit}$  5.350 lebih besar dari  $F_{tab}$  1.79. Berdasarkan hasil uji Anova tersebut dapat disimpulkan bahwa terjadi pengaruh fenomena *month of the year effect* terhadap *return* saham. Hasil uji menunjukkan bahwa *month of the year effect* terjadi pada bulan Desember dimana pada bulan Desember merupakan rata-rata *return* tertinggi dari bulan lainnya. Dengan demikian terbukti bahwa terjadi *Month of The Year Effect* pada Bursa Efek Indonesia.
2. Berdasarkan uji *independent sample t-test* tentang *January effect* terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia. Diperoleh hasil nilai  $t_{hit}$  2.410 lebih besar dari  $t_{tab}$  sebesar 1.96. Hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa pada bulan Januari terdapat *return* yang positif. Dengan demikian terbukti terjadi *January Effect* pada Bursa Efek Indonesia.
3. Berdasarkan uji *independent sample t-test* tentang *Rogalski effect* diperoleh hasil nilai  $t_{hit}$  -2.387 lebih kecil dari nilai  $t_{tab}$  1.96, dari hasil perhitungan tersebut dapat disimpulkan bahwa rata-rata *return* bulan April adalah lebih

rendah dari bulan lainnya. Dilihat dari rata-rata *return* pada bulan April sebesar  $-.016412$ , sedangkan rata-rata *return* selain bulan April sebesar  $.007183$ . Dari penjelasan diatas terlihat bahwa tidak terjadi *Rogalski Effect* pada Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

## 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. Keterbatasan pada penelitian ini adalah terletak pada periode penelitian, dimana periode yang digunakan adalah hanya lima tahun mulai 2014-2018, sehingga tidak terjadi *Rogalski Effect*.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah return saham yang hanya terbatas pada *return realisasi*, sedangkan pada pasar modal terdapat beberapa variabel yang digunakan seperti *abnormal return*, volume perdagangan harian, jumlah permintaan dan penawaran (*bid/offer(ask)*).

## 5.3. Saran

Berdasarkan hasil yang diperoleh pada penelitian ini, maka terdapat beberapa saran yang diajukan pada penelitian ini:

### 1. Bagi Investor

Sesuai dengan hasil yang diperoleh peneliti bahwa *month of the year effect* terjadi pada bulan Desember. Hal ini berarti bahwa harga saham pada bulan Desember mengalami kenaikan, maka peneliti menyarankan bagi para investor untuk melakukan penjualan saham pada bulan Desember. Sesuai dengan konsep berinvestasi yang tepat, sebaiknya para investor melakukan pembelian pada saat harga mengalami penurunan, dan melakukan penjualan saat harga mengalami kenaikan.

### 2. Bagi peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya sebaiknya melakukan penelitian dengan periode yang lebih panjang dan sampel penelitian yang lebih banyak, agar diperoleh hasil yang dapat menggambarkan populasi secara lebih lengkap. Selain itu juga pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan variabel-variabel yang berbeda dari penelitian ini, seperti *month of the year effect*, *January effect*, dan *Rogalski effect terhadap Abnormal return*, atau penggunaan variabel yang lain seperti volume perdagangan harian.

## DAFTAR RUJUKAN

- Adaro Energy. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-adro/>) diakses 1 November 2019)
- Adinya, I., Oke, T., & Edeki, S. O. 2019. *Analysis Of Month Of The Year Effect In An Emerging Market Via Stochastic Dominance Approach*. *Academy of Entrepreneurship Journal*, 25(2).
- Astra International. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asii/>) diakses 1 November 2019)
- Bank Central Asia. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-bbca/>) diakses 1 November 2019)
- Bank Negara Indonesia. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bbni/>) diakses 1 November 2019)
- Bank Mandiri. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bmri/>) diakses 1 November 2019)
- Bank Rakyat Indonesia. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bbri/>) diakses 1 November 2019)
- Bumi Serpong Damai. 2017. ([https://id.wikipedia.org/wiki/Bumi\\_Serpong\\_Damai](https://id.wikipedia.org/wiki/Bumi_Serpong_Damai)) diakses 1 November 2019)
- Bursa Efek Indonesia. 2019. ([https://id.wikipedia.org/wiki/Bursa\\_Efek\\_Indonesia](https://id.wikipedia.org/wiki/Bursa_Efek_Indonesia)) diakses 1 November 2019)
- Choi, Seung Hee dan Chhabria, Maneesh., 2013. *Window Dressing in Mutual Fund Portofolio : Fact or Fiction ?*. *Journal of Financial Regulation and Compliance*. Vol. 21, No.2:136-149
- Darman, D. 2018. *Apakah Terjadi Fenomena January Effect di Bursa Efek Indonesia?* *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 6(1), 73-80.
- Elton, Edwin J and Martin J, Gruber. 2010. *“Modern Potofolio Theory anf Investement Analysis”*. 8th Edition. USA.
- Ghozali, Imam. 2009. *“Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS “*. Semarang : UNDIP.

- Giovanis, Eleftherios. 2009. "The Month of the year Effect: Evidence from GARCH models in Fifty Five Stock Markets", Munich Personal Repec Archive (MPRA) Paper 22328.
- Gudang Garam. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-ggrm/> diakses 1 November 2019)
- Gumanti, Tatang A. Moeljadi dan Utami, Elok S. 2018. *Metode Penelitian Keuangan*. Cetakan Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Hartono, J. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. (8th ed). Yogyakarta: PT.BPFE Yogyakarta.
- Indofood CBP Sukses Makmur. 2012(<https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-icbp/> diakses 1 November 2019)
- Indofood Sukses Makmur. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-indf/> diakses 1 November 2019)
- Indocement Tunggul Prakasa. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-intp/> diakses 1 November 2019)
- Jones. Charles P. 2009. *Investment Analysis and Management*. Edisi 10. Salemba Empat
- Kalbe Farma. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-klbf/> diakses 1 November 2019)
- Khoidah, I., & Wijayanto, A. 2017. *Fenomena Anomali Pasar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura*. Management Analysis Journal, 6(1), 112-122.
- Laksmiana, K. A. R. I. 2018. *Studi Komperatif The Day Of The Week Effect dan The Month Of The Year Effect Dalam Perolehan Return Saham di Bursa Efek Indonesia pada Perusahaan LQ 45 Periode Febuari 2017-Januari 2018*. Jurnal Satyagraha, 1(2), 123-136.
- Matahari Departement Store. 2012. ( <https://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-lppf/> diakses 1 November 2019)
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta:Erlangga.
- Perusahaan Gas Negara. 2012. ( <https://britama.com/index.php/2012/12/sejarah-dan-profil-singkat-pgas/> diakses 1 November 2019)

- Pranomo Sari, Maylia. 2009. "Penguujian Efisiensi Pasar dan Anomali Pasar: Revisi GAP EMH (Efficiency Market Hypothesis)". Jurnal Dinamika Akutansi.
- Pujiharjanto,A. 2010. *Efek Kalender Bulanan di Bursa Efek Indonesia: Bukti Empiris dan Implikasi*. Buletin Ekonomi. 8(3): 170-268.
- Robiyanto, R. 2015. *Month of the year effect pada beberapa pasar modal di Asia Tenggara dan pasar komoditas*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 18(2), 53-64.
- Saofiah, R., Abidin, Z., & Oktaryani, G. S. 2019. *Pengaruh January effect terhadap Return Saham, Abnormal Return dan Trading volume activity pada Saham Indek LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016*. Jurnal Distribusi, 7(1), 127-139.
- Semen Indonesia. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/12/sejarah-dan-profil-singkat-smgr/> diakses 1 November 2019)
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sunariyah. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Edisi 6). Penerbit : UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Suryandari, N. N. A., & Wirawan, I. M. C. 2018. *The Day Of The Week Effect dan The Month Of The Year Effect Dalam Perolehan Return Saham*. Sekolah Tinggi Ilmu (STIE) Ekonomi Triatma Mulya, 24(1), 47-65.
- Tandelilin,E. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit Kanisius.
- Telekomunikasi Indonesia. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-tlkm/> diakses 1 November 2019)
- United Tractor. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-untr/> diakses 1 November 2019)
- Unilever Indonesia. 2012. (<https://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-unvr/> diakses 1 November 2019)