

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian data, kesimpulan dalam penelitian ini adalah bahwa selama periode pengamatan dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2016, tingkat pengembalian saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* tidak mengalami fenomena *January Effect* melainkan fenomena *Februari Effect*. Hal ini terjadi karena tingkat pengembalian saham pada bulan Februari lebih tinggi dibandingkan tingkat pengembalian pada bulan lainnya.

Hasil uji *One Way Anova* dengan tingkat signifikan (0,05) menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan return saham antara bulan Januari dengan bulan selain Januari pada saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index*, sehingga fenomena *January Effect* tidak terjadi pada *Jakarta Islamic Index*. Dengan hasil tersebut maka dapat diambil kesimpulan bahwa fenomena *January Effect* tidak terjadi selama periode penelitian melainkan fenomena *Februari Effect* yang ditandai dengan adanya tingkat pengembalian pada bulan Februari lebih tinggi dan signifikan pada saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index*.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan periode penelitian yang relatif singkat yaitu dilakukan hanya dalam rentang waktu tahun 2012-2016. Keterbatasan rentang waktu penelitian tersebut belum sepenuhnya dapat digunakan sebagai dasar untuk melakukan generalisasi mengenai gejala munculnya January Effect di Bursa Efek Indonesia.
2. Data yang digunakan hanya return Indeks JII. Walaupun indeks tersebut terdiri dari 30 saham syariah akan tetapi belum dapat mewakili keseluruhan kondisi di Bursa Efek Indonesia.

## 5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang telah dikemukakan diatas, maka saran-saran yang dapat menjadi perhatian adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor yang akan melakukan transaksi investasi dan ingin memperoleh *return* yang tinggi diharapkan melihat pola pergerakan saham dan menyusun strategi yang diperoleh dari informasi-informasi yang beredar baik informasi yang tersedia untuk publik maupun informasi privat.

2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat berfokus pada penelitian tentang fenomena February Effect karena dalam penelitian ini ditemukan February Effect.

## DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, Dina dan Legowo, H.H. 2010. Pengujian January Effect Di Bursa Efek Jakarta (studi kasus perusahaan LQ-45 di BEJ). E-Journal. Tersedia: <http://download.portalgaruda.org>.
- Darmadji, T dan Fakhruddin, H.M. 2006. *Pasar Modal Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Fitriyani, Indah dan Sari, Ratna M.M. 2013. Analisis *January Effect* Pada Kelompok Saham Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011. ISSN:2302-8556 *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 6.2, hal: 421-438.
- Ghojali, Imam. 2011. *Ekonomitrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti Ary, Tatang dan Utami Sri, Elok. 2002. Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.4, No.1 hal: 54-68.
- Hartono. 2011. *Statistik Untuk Penelitian*. Cetakan Keempat. Yogyakarta: Pustaka Belajar dan Zanafa Publishing.
- Hartono, Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: BPFE
- , 2007. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*. Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- , 2013. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*. Edisi Keenam. Yogyakarta: BPFE.
- Imandani, Rama. 2008. Analisa Anomali Kalender Terhadap Return Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi* dipublikasikan. Jurusan Manajemen Pada Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Kamaludin. 2010. Bagaimana Keberadaan *January Effect* di Bursa Asia?. ISSN 1411-514X *Jurnal Trikonomika*, Vol.9, No.1, Hal: 1-10.
- Kuria, Muchemi. A. 2013. "Stock Market Anomalies: A Study of Seasonal Effects on Average Returns of Nairobi Securities Exchange". *Research Journal Of Finance and Accounting*. ISSN 222-1697 (Paper) ISSN 2222-2847 (Online) Vol.4, No.7, Hal: 207-205. Diakses tanggal 2 Maret 2017, dari [www.iiste.org](http://www.iiste.org).

- Kumar, Satish dan Pathak, Rajesh. 2016. "Do the calendar anomalies still exist? Evidence from Indian currency market". *Managerial Finance*. Vol. 42 Iss 2 pp. 136 – 150, dari [www.emeraldinsight.com](http://www.emeraldinsight.com).
- Liu, Benjamin dan Li, Bin. 2010. "Monthly Seasonality in the New Zealand Stock Market". *International Journal of Business Management and Economic Research*. Vol.1, No.1. Hal: 9-14. Diakses tanggal 2 Maret 2017, dari [www.ijbmer.com](http://www.ijbmer.com).
- Nursanti, Devita. 2015. Analisis Perbedaan *January Effect* dan *Rogalsky Effect* Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013. *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, Vol.11, hal: 360-366.
- Octavianti. 2010. Analisis Fenomena *January Effect* terhadap Return Pasar Di Bursa Efek Indonesia Studi Pada Indeks Sektoral Di Bursa Efek Indonesia Periode 2001-2008. *Skripsi* dipublikasikan. Jurusan Manajemen Pada Universitas Sebelas Maret.
- Pertiwi, Cahaya.P. 2014. *January Effect* Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Skripsi* dipublikasikan. Jurusan Akuntansi Pada Universitas Telkom Bandung. Tersedia: <http://repository.telkomuniversity.ac.id>.
- Rahmawati, 2012. *Teori Akuntansi Keuangan*. Cetakan Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Riduwan, 2013. *Belajar Mudah Penelitian Untuk Guru-Karyawan dan Peneliti Pemula*. Bandung: Alfabeta.
- Samsul, Muhammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta-Erlangga.
- Sari, F.A dan Sisdyani E.A. 2014. Analisis *January Effect* Di Pasar Modal Indonesia. *ISSN:2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 6.2, hal: 237-248.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Bisnis*. Cetakan Ke-16. Bandung: Alfabeta.
- Scott, R. William. 2003. *Financial Accounting Theory*. Prentise Hall
- Tandelilin, Eduardus. "Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio", BPFE, Yogyakarta, 2002.

Tasman, Abel. dkk. 2015. Analisis *January Effect*. Studi Empiris Pada *Main Board Index (MBX)* Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*. Vol.4, No.2.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal. Diakses tanggal 17 Februari dari [www.hukumonline.com](http://www.hukumonline.com).

Verawati, Rika. 2014. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2013. *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi*, Vol.IV, No.6.

Werastuti, S.N.D. 2012. Anomali Pasar Pada *Return Saham :The Day Of Week Effect, Week Four Effect, Rogalsky Effect, Dan January Effect*. ISSN:2089-3310 *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol.2, No.1. Hal: 1-17.

Widyastuti, Arie. *Behavioral Finance* Dalam Proses Pengambilan Keputusan. Dipresentasikan di LMFE UNPAD. Tersedia: <http://repository.unpad.ac.id>

Yoke, P.F.B. 2015. Analisis *January Effect* dan *Holiday Effect* Pada Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014. *Skripsi* dipublikasikan. Jurusan Manajemen Bisnis Telekomunikasi dan Informatika Pada Universitas Telkom Bandung. Tersedia: <http://repository.telkomuniversity.ac.id>

Website: [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com)

Website: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Website: [www.kompas.com](http://www.kompas.com)

Website: [www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)