

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan Penelitian

Berdasarkan uji hipotesis pertama tentang pengujian return saham, dan *abnormal return* perusahaan tekstil dan garment pada Bursa Efek Indonesia berdasarkan uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* diperoleh hasil kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *return* saham dan *abnormal return* pada periode 2019 sampai dengan 2022, hal ini dapat dilihat dari penjelasan berikut :

1. Return saham yang berada pada perusahaan Tekstil dan Garment di Bursa Efek Indonesia menjelaskan bahwa tidak terdapat perbedaan lima hari akhir desember dan lima hari awal januari. Hal ini menyebabkan bahwa fenomena *January Effect* tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham pada periode 2019-2022 .
2. Jika dilihat pada *abnormal return* perusahaan tekstil dan garment dengan menggunakan uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap lima hari akhir desember dan lima hari awal januari. Hal ini menyebabkan bahwa fenomena *January Effect* tidak berpengaruh terhadap *Abnormal Return* pada periode 2019 hingga 2022.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki beberapa kekurangan yang disebabkan oleh adanya sejumlah keterbatasan yang peneliti miliki, secara umum keterbatasan itu meliputi :

1. Penelitian ini hanya mengambil jangka waktu yang relatif pendek yaitu dari tahun 2019 hingga 2022, sehingga data yang diambil ada kemungkinan kondisi perusahaan dalam jangka panjang serta tidak dapat dilihat timbulnya *January Effect*.
2. Peneliti ini hanya menggunakan jumlah sampel yang relatif kecil untuk keseluruhan *return* saham dan *abnormal return*.
3. Peneliti juga mengalami keterbatasan waktu dalam pengerjaan penelitian ini, maka hanya menggunakan dua variabel saja yaitu *return* saham dan *abnormal return*.

5.3. Saran Penelitian

Berdasarkan kesimpulan dan saran diatas, maka penulis dapat memberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya disarankan dapat menggunakan periode penelitian yang lebih panjang untuk mengetahui konsistensi dari pengaruh variabel-variabel independen tersebut terhadap *January Effect*. Selain itu, harus mempertimbangkan kestabilan kondisi perekonomian dimana pada saat itu terjadinya wabah covid 19 yang membuat perekonomian mengalami inflasi di beberapa negara. Tujuannya adalah untuk meningkatkan ketepatan model yang akan dihasilkan.
2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel penelitian atau memilih populasi yang lebih luas diandingkan dengan penelitian ini.

5.4. Implikasi Penelitian

Berdasarkan analisis dan hasil pengujian hipotesis maka diajukan beberapa implikasi yang dapat memberikan manfaat positif bagi :

5.4.1. Bagi Perusahaan

5.4.1.1. Bagi perusahaan disarankan untuk manajemen perusahaan dengan adanya fenomena *January Effect* yang bisa terjadi, perusahaan dapat memanfaatkan terjadinya fenomena *January Effect* tersebut untuk memperbaiki kinerja portofolio perusahaan (*window dressing*) yang perusahaan sahamnya memiliki kinerja buruk.

5.4.1.2. Bagi perusahaan, harus lebih memperhatikan naik turunnya harga pasar pada *return* saham perusahaan karena akan mempengaruhi terhadap kenaikan harga saham. Untuk itu, perusahaan harus lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan terhadap *return* saham.

5.4.1.3. Bagi perusahaan, harus lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan terhadap *abnormal return*. Menurut Teori Portofolio dan Investasi, menjelaskan bahwa return bulan januari lebih tinggi dibandingkan dengan bulan desember dan terjadi pada saham yang nilainya kecil. Selain itu, perusahaan harus memperhatikan keadaan pasar yang bergerak begitu saja tanpa keadaan yang mendasarinya sehingga *abnormal return* akan mendapatkan nilai yang negatif yang cenderung tinggi.

5.4.2. Bagi Investor

5.4.2.1. Bagi investor, disarankan untuk investor dapat memanfaatkan terjadinya fenomena *january effect* untuk mengurangi pajak (*tax loss selling*) dengan menjual saham-saham yang memiliki kinerja buruk. Namun disamping itu, investor juga disarankan untuk tetap memperhatikan dan mempertimbangkan minatnya untuk berinvestasi dengan adanya fenomena *january effect*. Hal tersebut sebagai bentuk investor yang *risk averse*.

5.4.2.2. Bagi investor, sebaiknya memperhatikan informasi-informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan sehingga investor dapat mengambil keputusan yang tepat dalam berinvestasi pada saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). investor juga harus mempertimbangkan rasio-rasio keuangan lainnya dalam melakukan analisis fundamental terhadap perusahaan seperti kondisi pasar yang terjadi serta faktor-faktor eksternal yang lain karena hal ini secara tidak langsung akan mempengaruhi keuntungan yang diperoleh didalam melakukan investasi.

5.4.2.3. Bagi investor, harus lebih memperhatikan bahwa pada akhir tahun perusahaan melakukan perhitungan pembayaran pajak, sehingga berdampak pada investor yang melepas sahamnya yang nilainya turun untuk menghindari kerugian pajak.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, dan Ferlysia Kiano. 2012. Pengaruh Informasi Laba Akutansi Terhadap *Abnormal Return* pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks LQ45. *Jurnal Akutansi* Vol.4 No.2 November Hal: 135-152.
- Alteza, Muniya. 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: 31-42.
- Andreas, dan Ria Daswan. 2011. January Effect pada Perusahaan LQ-45 Bursa Efek Indonesia 2003-2008. Dalam *Jurnal Ekonomi*, 19(3): h: 11-21.
- Aria, dan Siti Rahmi Utami. 2012. Analysis of January Effect in Indonesian Banking Sector During the Period of 2005-2012. *European Journal of Economic, Finance, and Administrative Sciences*, Issue 49.
- As'adah, Luluk 2009, Pengaruh *January Effect* Terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan pada Saham di *Jakarta Islamic Index (JII)*. Diterbitkan oleh Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- As'adah. 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.
- Ayu, dan Wulandari, 2014. Analisis Fenomena *January Effect* Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013.
- Bodie, Kane, dan Marcus. 2006. *Investasi*, Salemba Empat, Jakarta, Hlm.490. Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2008. *Jurnal Ekonomi* Volume 19, Nomor 3 September.
- Chen, dan Singal. 2003. A December Effect with Tax-Gain Selling. *Financial Analysts Journal*, (July – August): 78-90.

- Cooper, M.J., et. Al., 2005. The Other January Effect. *Journal of Financial Economics*, 82: 315-34.
- Dai, Q. 2005. *Tax-loss Selling and the Turn of the Year Effect: New Evidence from Norway*. Unisidade Nova de Lisboa, Faculdade de Economia. JEL No H24, H26, G12, G18. Melalui www.docentes.fe.unl.pt/~qdai/paper/loss%20selling%20200707.pdf.
- Desiyanti, Rika. 2012. Teori Investasi dan Portofolio. Universitas Bung Hatta ISBN 978-6028899-93-2.
- Fahmi, Irham. 2012. “*Analisis Kinerja Keuangan*”, Bandung: Alfabeta
- Fitri dan Ratna Sari. 2012. Analisis *January Effect* Pada Kelompok Saham Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 - 2011. *Jurnal Akuntansi*, Universitas Udayana, Bali.
- Fitriyani, dan maria M. Ratna Sari. 2013. Analisis *January Effect* Pada Kelompok Saham Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 - 2011. ISSN: 2302-8556E-Jurnal Akuntansi Uniersitas Udayana 4.2 Hal: 421-438.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21 edisi 7*, Semarang : Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti Ary, dan Elok Sri Utami. 2002. Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 2 (1), h : 59.
- Hamid, K., et al. 2010. Testing the week form of efficient market hyphotesis : empirical evidence from asia-pacific markets. *International Research Abnormal Return dan Voaltilitas Return Saham Indeks LQ- 45*. ISSN : 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 10.3 Hal : 916-932.

- Handayani, dan I Wayan Suartana. 2015. Pengaruh Hari Perdagangan Pada *Abnormal Return* dan Volatilitas *Return* Saham Indeks LQ45. ISSN: 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 10.3 Hal: 916-932.
- Hartono. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis investasi*. Edisi ketujuh. Yogyakarta : BPFE. Hasan, Iqbal. 2011. *Pokok-pokok Materi Statistik 1 (Statistik Deskriptif Edisi Kedua)*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Husein Umar. 2005. *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2002. Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi Dan Manajemen Edisi Pertama Yogyakarta : BPFE.
- Jogiyanto. 2010. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, edisi ketujuh BPFE, Yogyakarta, Hlm.555-556.
- Kamaludin, 2010. Bagaimana Keberadaaan *January Effect* di Bursa Asia?.
- Kuncoro, Mudrajad. 2003. Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi. Jakarta : Erlangga. Majid, dan Cut Windaswari. 2015. *Analisis Return Dan Kalender Anomali*.
- Nagastara, Aria dan Siti Rahmi Utami. 2012. Analysis of January Effect in Indonesian Banking Sector During the Period of 2005-2012. *European Journal of Economic, Finance and Administrative Sciences*, Issue 49(2012).
- Nurul Fauzi, dan Luluk. 2007. Analisis Fenomena Anomali Pasar January Effect dan Korelasi diantara Tiga Emerging Stock Market Asia Periode 2000-2006. Dalam *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 2(2), h:63-7.
- Panca, 2006, *Pengujian January Effect di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi FE.
- Ratih. 2002. Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *Penelitian*. Fakultas Ekonomi UNS.
- Rendra, Tomy. 2004. Analisis Fenomena Efek Januari di Bursa Efek Jakarta Periode 1997-2001. Dalam *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 4(1), pp:1-17.
- Rio. 2009. Pengaruh Hari Perdagangan terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 15(2), h: 121-134.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Santoso, Singgih. 2001. Mengolah Data Statistik Secara Profesional. PT Elex Media. Komputindo, Jakarta.

- Sari, dan Eka Ardhani Sisdayani. 2014. Analisis *January Effect* di Pasar Modal Indonesia. ISSN: 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 6.2 Hal:237-248.
- Sekaran. 2003. *Research Methods For Business A Skill Building Approach* (4th edition). United States of America: John Wiley dan Sons, Inc. Studi Komparatif Antara Saham Syariah dan Konvensional di Indonesia. Volume 2. No.1 Januari-Juni 2015.
- Suad Husnan, (2001), "*Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*", Edisi Ketiga, UUP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Subekti. 2006. Pengujian Anomali January Effect dan Overreaction Hypothesis di Bursa Efek Jakarta. Dalam *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 7(1), h:108-116.
- Sugiyono, (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung Alfabeta.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Bisnis Edisi Kelima*. Bandung : CV Alfabeta.
- Sugiyono, 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, R&D*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Suherman, Riznita Nuraisyah dn Gatot N. Ahmad. 2016. Abnormal Return dan Likuiditas Saham Atas Pengumuman Akuisisi. *Jurnal Manajemen/Volume XX, No.01, Februari Hal:151-168*.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2019. *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta : Pustaka Baru Press.
- Sularso, Havid, Eko Suyono, dan Dwi Rahmawanto. 2011. Analisis Monday dan Weekend Effect Pada Saham Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius.
- Wibowo, B. dan Junius Wahyudi, 2005, Pengujian Timtas Anomali Pergantian Bulan, Anomali Bulanan dan Anomali Hari Libur pada IHSG BEJ (1994-2004), *Usahawan*, No. 11 Th XXXIV , Hal. 16-25.
- Zacks, M. 2012. *The Little Book of Stock Market Profits*. Canada: Jogn Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.