

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa fenomena *Turn of The Month Effect* muncul pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 periode 2011-2016. Tetapi penelitian ini tidak membuktikan terjadinya rata-rata *return* di periode *Turn of The Month* (ToM) pada bulan Januari yang lebih tinggi dibandingkan rata-rata *return Turn of The Month* (ToM) bulan-bulan lainnya.

B. Keterbatasan

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah :

1. Terkait dengan pengujian mengenai pengaruh *January Effect* terhadap fenomena *Turn of The Month* (ToM), terdapat kelemahan dalam pengujian di mana pada saat pengujian ToM, periode yang diambil adalah 4 (empat) hari transaksi akhir di bulan sebelumnya (Desember) dan 4 (empat) hari transaksi awal di bulan Januari sehingga hasil penelitian mungkin menjadi terpengaruh oleh hari lain selain hari di bulan Januari (dalam hal ini bulan Desember).
2. Hasil penelitian ini mungkin saja bias karena adanya kriteria harga saham tidak aktif yang dilihat berdasarkan harga-harga saham yang sama dalam beberapa hari dalam sebulan (50% dalam sebulan), padahal harga tersebut

bukanlah tidak aktif melainkan merupakan harga penutupan saham yang sama yang diambil dari harga penutupan akhir sehari sebelumnya.

3. Belum ada alasan khusus dalam penggunaan rumus logaritma terkait variabel yang diuji dalam penelitian ini karena setelah diuji menggunakan rumus *Continuously Compounded Returns* (CCR) pun data *return* tetap tidak terdistribusi normal.
4. Masalah tidak normalnya data kemungkinan karena rentang periode waktu yang dipilih.

C. Saran

Saran yang dapat peneliti berikan berdasarkan keterbatasan di atas adalah :

1. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan hari (observasi) selain 4 hari sebelum akhir bulan Desember ketika menguji *Turn of The Month* (ToM) dan terkait dengan *January Effect*, seperti pada penelitian Kayacetin dan Lekpek (2016) yang menggunakan hari observasi pada 1 hari sebelum akhir bulan Desember.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya melihat harga saham tidak aktif berdasarkan pada volume perdagangan saham tersebut.
3. Penggunaan rumus *Discrete Return* tetap dapat dipakai untuk penelitian selanjutnya, meskipun rumus *Continuously Compounded Returns* (CCR) pun juga dapat dipakai untuk pengujian hipotesis non-parametrik *Wilcoxon Sign Test*.

4. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode waktu yang lebih panjang, seperti pada penelitian Kayacetin dan Lekpek (2016) yang menggunakan periode penelitian selama 27 tahun (1988-2014). Penggunaan periode waktu yang lebih panjang mungkin saja dapat menghasilkan data yang terdistribusi normal.

D. Implikasi

1. Bagi Investor

Investor memperoleh pengetahuan dalam menentukan strategi keputusan investasi yang tepat, yaitu untuk menjual saham pada hari-hari menjelang pergantian bulan untuk mendapatkan keuntungan lebih tinggi dan membeli saham pada hari-hari pertengahan bulan.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya memperoleh tambahan informasi terkait fenomena *Turn of The Month Effect* sehingga informasi ini dapat menjadi bahan referensi bagi penelitian selanjutnya yang serupa mengenai kemunculan *Turn of The Month Effect* pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 maupun indeks lainnya.