

## BAB 5

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Pengujian ini bertujuan untuk mengetahui ada atau tidak efek anomali kalender *Turn off the month* pada indeks LQ45 tahun 2014-2019. Hasil dari pengujian yang sudah dilakukan dapat disimpulkan:

1. Bahwa setiap pergantian bulan mengalami *return* yang tidak terlalu signifikan, karena probabilitas antara 3 hari sebelum pergantian bulan dan 3 hari setelah pergantian bulan tidak menunjukkan hasil yang signifikan terhadap akumulasi *abnormal return* yang didapat.
2. Tidak terjadi *Turn off the month effect* pada indeks LQ45 Indonesia selama periode pengujian berlangsung, karena hasil *return* tidak mengalami perbedaan yang signifikan antara *return* indeks LQ45 dengan *return* estimasi.
3. Harga tidak mencerminkan informasi masa lalu yang bersifat *seasonal* sehingga terjadi efisiensi pasar bentuk lemah pada Indeks LQ45 Indonesia.
4. Investor pasar modal Indeks LQ45 Indonesia tidak dapat memanfaatkan *abnormal return* pada setiap pergantian bulan yang terjadi pada teori *turn off the month effect*.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini mengalami keterbatasan

1. Data pengujian indeks LQ45 Indonesia masih terbatas karena dari 668 total saham pada tahun 2019 yang ada di Bursa Efek Indonesia.
2. Data pengujian menggunakan harga rata-rata pada indeks LQ45 dari 45 saham yang selalu diperbaharui setiap 6 bulannya, sehingga tidak diketahui secara spesifik apakah terdapat anomali pada perusahaan tertentu.
3. Penggunaan metode yang sederhana sehingga hasil pengolahan yang didapat terbatas.

### 5.3 Saran Akademis

Menggunakan data dari setiap harga perusahaan yang ada dengan tujuan mengetahui apakah pada saham tertentu mengalami anomali kalender seperti yang ditemukan pada pengujian Pandekar (2012) tahun periode 2002-2010 yang memberikan kontribusi terhadap efek TOM paling besar yaitu sektor keuangan, barang konsumsi, dan properti yang terdampak pada IHSG. Sehingga sampel pengujian tiap perusahaan dapat menunjukkan hasil yang valid terhadap anomali *Turn off the month effect* di Bursa Efek Indonesia. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan periode pengambilan sampel sehingga dapat lebih valid untuk menyimpulkan ada atau tidak efek anomali tersebut. Menggunakan metode lain yang lebih kompleks agar hasil pengolahan data tidak minimalis sehingga dapat menjadi referensi untuk menarik kesimpulan pengujian.

### 5.4 Saran Praktis

Melalui penelitian ini disarankan dapat menjadi referensi dan bahan diskusi sebagai para investor agar memperoleh hasil yang optimal dalam melakukan investasi. Hasil pengujian menunjukkan bahwa melakukan investasi untuk mendapatkan *return* yang optimal tidak dapat memanfaatkan fenomena *turn off the month effect* karena pada pasar indeks LQ45 efisien dalam bentuk lemah, sehingga dalam berinvestasi perlu melakukan analisis melalui laporan keuangan untuk melihat prospek pertumbuhan investasi dalam jangka panjang (fundamental) maupun analisis secara teknikal untuk investasi jangka pendek.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alexakis, P., dan Xanthakis, M. (1995). Day-of-the-week effect on the Greek stock market. *Applied Financial Economics*, 5, 43–50.
- Al-Khazali, O. M., Koumanakos, E. P., & Pyun, C. S. (2008). Calendar anomaly in the Greek stock market: Stochastic dominance analysis. *International Review of Financial Analysis*, 17(3), 461–474.
- Aristia Desyanti, Vika (2017) *Analisis Anomali Pasar Modal Di Indonesia (Studi Kasus Indeks Lq 45, Indeks Sektor Konsumsi Dan Indeks Sektor Keuangan Tahun 2014-2016)*. Sarjana thesis, Universitas Brawijaya.
- Ary, Tatang Gumanti. (2011). *Manajemen Investasi – Konsep, Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Aziz, T., danaz Ansari, V. A. (2018). The Turn of the Month Effect in Asia-Pacific Markets: New Evidence. *Global Business Review*, 19(1), 214–226.
- Berges, A., McConnell, J., dan Schlarbaum, G. (1984). The turn-of-the-year in Canada. *Journal of Finance*, 39(1), 185–192.
- Booth, G. G., Kallunki, J. P., dan Martikainen, T. (2001). Liquidity and the turn-of-the-month effect: Evidence from Finland. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 11(2), 137–146.
- Chen, J., Frijns, B., Indriawan, I., dan Ren, H. (2019). Turn off the Month effect in the New Zealand stock market. *New Zealand Economic Papers*, 53(3), 288–306.
- Corrado, Charles J. and Jordan, Bradford D. (2000). *Fundamentals of Investment Analysis* (edisi ke-4). Singapore: Mc Graw-Hill.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Market Hypothesis: A Review of Empirical Work. In *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417.
- Fama, E.F. (1965). The Behavior of Stock-Market Prices. *The Journal of Business*, 38(1), 34-105.
- Hartono, Jogyanto. 2016. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (edisi ke-11). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Iskamto, D. (2016). Anomali Pasar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, 7(3), 388.

- Kayacetin, V., & Lekpek, S. (2016). Turn-off-the-month effect: New evidence from an emerging stock market. *Finance Research Letters*, 18, 142–157.
- Kunkel, R. A., Compton, W. S., & Beyer, S. (2003). The turn-of-the-month effect still lives: The international evidence. *International Review of Financial Analysis*, 12(2), 207–221.
- Liu, L. (2013). The Turn-Of-The-Month Effect In The S&P 500. *Journal of Business & Economics Research*, 11(6), 269–276.
- Maher, D., & Parikh, A. (2013). The turn off the month effect in India: A case of large institutional trading pattern as a source of higher liquidity. *International Review of Financial Analysis*, 28, 57–69.
- Masters, R., Anwar, E., Collins, B., Cookson, R., & Capewell, S. (2017). Return on investment of public health interventions: a systematic review. *Epidemiol Community Health*. 1–8.
- McConnell, J. J., dan Xu, W. (2008). Equity returns at the turn off the month. *Financial Analysts Journal*, 64(2), 49–64.
- OGDEN, J. P. (1990). Turn-off-Month Evaluations of Liquid Profits and Stock Returns: A Common Explanation for the Monthly and January Effects. *The Journal of Finance*, 45(4), 1259–1272.
- Pandekar, G., & Putrini, N. (2012). Turn-off-the-Month Effect on Stocks in LQ45 Index and Various Sectors in the Indonesia Stock Exchange using GARCH (p,q). *Indonesian Capital Market Review*, 4(1), 41–50.
- Ren, H. (2017). *The Turn-of-the-Month Anomaly in the New Zealand Stock Exchange*. (Disertasi, program Master of Business Auckland University, Auckland, Selandia Baru). Didapat dari <https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/00779954.2018.1513058>.
- Rossi, M. (2016). The efficient market hypothesis and calendar anomalies: A literature review. *International Journal of Managerial and Financial Accounting*, 7(3–4),
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie, (2017), *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian* (edisi ke-6). Jakarta: Salemba Empat.
- Sekaran, Uma. (2003). *Research Methods For Business A Skill Building Approach* (edisi ke-4). New York: John Wiley and Sons Inc.
- Sekaran, Uma. (2006). *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis Buku 2* (edisi ke-4). Jakarta: Salemba Empat.

- Sekaran, Uma. (2011). *Research Methods For Business* (edisi 4). Jakarta: Salemba Empat.
- Sharma, S. S., dan Narayan, P. K. (2014). New evidence on turn-of-the-month effects. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 29(1), 92–108.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan aplikasi* (edisi ke-1). Yogyakarta: Kanisius.
- Ŧiřan, A. G. (2015). The Efficient Market Hypothesis: Review of Specialized Literature and Empirical Research. *Procedia Economics and Finance*, 32(15), 442–449.
- Widiyanto, M.A. (2013). *Statistika Terapan*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Wong, K. A., Hui, T. K., dan Chan, C. Y. (1992). Day-of-the-week effects: Evidence from developing stock markets. *Applied Financial Economics*, 2, 49–56.