

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh yang ditimbulkan oleh anomali pasar yaitu *January effect*, *Ramadhan effect* dan *Imlek effect* terhadap *return* dan TVA di Bursa Efek Indonesia dengan obyek perusahaan BUMN publik dan Indeks LQ 45 pada tahun 2016-2018. Dengan melakukan analisis rata-rata *return* sebelum dan sesudah hari peristiwa. Berdasarkan dari hasil pengujian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya yang menunjukkan bahwa:

- *January effect* berpengaruh secara signifikan terhadap *return*. Pengaruh yang ditimbulkan ternyata negatif pada 83 perusahaan dengan rata-rata penurunan sekitar 66,11. Pada 40 perusahaan yang berdampak positif terhadap *return* dengan rata-rata kenaikan sebesar 53,48
- *Ramadhan effect* berpengaruh signifikan terhadap *return*. Pada 78 perusahaan berpengaruh negatif dengan rata-rata penurunan sekitar 67,72. Sementara itu 45 perusahaan yang berdampak positif terhadap *return* dengan rata-rata kenaikan sebesar 52,09.
- *Imlek effect* berpengaruh signifikan terhadap *return* yang kebanyakan negatif pada 84 perusahaan dengan rata-rata penurunan sekitar 65,23. Dampak positif terhadap *return* terjadi pada 39 perusahaan yang dengan rata-rata kenaikan sebesar 55,05.

- *January effect* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap TVA. Akan tetapi terdapat hasil negatif pada 57 perusahaan dengan rata-rata penurunan sekitar 55,51. Dan 60 perusahaan yang berdampak positif terhadap TVA dengan rata-rata kenaikan sebesar 67,61.
- *Ramadhan effect* tidak berpengaruh signifikan terhadap TVA. Terdapat hasil yang negatif terhadap TVA pada 50 perusahaan dengan rata-rata penurunan sekitar 63,18. Sebanyak 73 perusahaan yang berdampak positif terhadap TVA dengan rata-rata kenaikan sebesar 61,19.
- *Imlek effect* tidak berpengaruh yang signifikan terhadap TVA. Pada 59 perusahaan terdapat hasil negatif dengan rata-rata penurunan sekitar 66,95. Sedangkan 64 perusahaan yang memiliki dampak positif terhadap TVA dengan rata-rata kenaikan sebesar 57,44.

Suatu peristiwa yang terjadi dalam pasar modal seperti anomali seperti *January effect*, *Ramadhan effect*, dan *Imlek effect* ternyata berpengaruh secara signifikan terhadap *return* meskipun pengaruhnya negatif atau mengalami penurunan. Sedangkan untuk TVA tidak berpengaruh secara signifikan, akan tetapi kebanyakan positif pada beberapa perusahaan. Hasil dari anomali tersebut memang berbeda-beda pada setiap obyek, waktu dan metode analisisnya.

5.2 Saran

Untuk penelitian-penelitian di masa selanjutnya mungkin akan dilakukan pengembangan terhadap anomali peristiwa ini seperti:

- Menambahkan banyak peristiwa momentum perayaan hari keagamaan dan hari besar lainnya yang terdapat pada kalender Indonesia dan bulan-bulan lainnya.
- Menambahkan obyek perusahaan dengan kapitalisasi yang kecil sehingga dimungkinkan akan mendapatkan hasil yang berbeda.
- Untuk Ramadhan *effect* bisa dilakukan pengujian dengan obyek index islam seperti JII (Jakarta Islamic Index) agar dapat dilihat perbedaannya.
- Melakukan pengujian dengan berbagai alat uji dan metode uji yang lainnya.