

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Hasil dari penelitian dengan judul “Analisis *January Effect* Pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018” memberikan kesimpulan sebagai berikut:

1. Fenomena *January Effect* tidak terjadi pada harga saham perusahaan yang berada pada sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian mulai dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2018. Fenomena ini dinyatakan tidak terjadi karena hanya terjadi pada satu perusahaan pada satu periode saja, yakni SMRU pada tahun 2015. Setelah dilakukan uji statistik, indikasi terjadinya *January Effect* terlihat paling banyak pada tahun 2018, akan tetapi setelah dilakukan pengujian terhadap informasi, maka kenaikan harga pada periode tersebut memiliki penyebab yang jelas, yakni kenaikan harga komoditas dunia dan *corporate action* yang positif.
2. *January Effect* tidak menyebabkan kenaikan harga saham pada bulan Januari di sektor pertambangan dalam Bursa Efek Indonesia. Akan tetapi kenaikan harga saham pada bulan Januari di sektor pertambangan disebabkan atas penurunan harga saham pada bulan sebelumnya (koreksi). Dengan adanya koreksi, harga menjadi murah berdasarkan *market ratio* sehingga saham kembali dibeli oleh investor dan harga saham akan naik. Selain itu, harga komoditas yang positif juga berimbas terhadap kenaikan harga saham pada sektor pertambangan. *Window Dressing* yang dilakukan oleh instansi pengelola dana investasi juga mendorong naiknya harga saham pada bulan Januari. *Corporate action* yang positif pada bulan Desember sampai Januari juga menyebabkan harga saham naik. Awal tahun dapat dimanfaatkan sebagai momen untuk memulai melakukan investasi dalam pasar modal, sehingga saham yang direkomendasikan oleh *broker* akan dibeli oleh investor. Segelintir orang yang disebut juga bandar dapat menggerakkan harga saham pada saat tertentu untuk mendapatkan keuntungan yang besar.
3. *January Effect* tidak terjadi, sehingga, tidak terdapat pengaruh yang signifikan pada investor yang tertarik pada sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

## 5.2. Saran

Peneliti menyadari adanya keterbatasan dalam penelitian ini. Oleh karena itu, untuk penelitian selanjutnya, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Memperpanjang periode penelitian lebih dari lima tahun, karena dengan memperpanjang periode penelitian, maka data yang dihimpun menjadi lebih banyak untuk meneliti fenomena *January Effect*.
2. Menggunakan perusahaan pada industri lainnya seperti manufaktur, agrikultur, konsumen, finansial, dan sebagainya. Dengan melakukan penelitian serupa pada industri lain, maka akan terdapat kemungkinan bahwa fenomena *January Effect* dapat terlihat.
3. Menaikan tingkat signifikansi pengujian hipotesis menjadi lebih dari 0,05. Dengan menaikkan tingkat signifikansi pengujian, maka jika terdapat perbedaan data, walaupun perbedaannya kecil, maka perbedaan tersebut dapat terdeteksi dan dinyatakan signifikan.

Selain bagi penelitian selanjutnya, saran juga diberikan kepada investor yang berinvestasi pada pasar modal dalam bentuk saham sebagai berikut:

1. Investor dapat mencari perusahaan pada industri lain selain pertambangan untuk memanfaatkan *January Effect* guna memperoleh keuntungan.
2. Investor yang berinvestasi saham pada sektor pertambangan hendaknya memperhatikan informasi yang beredar, terutama informasi mengenai harga komoditas dunia.
3. Investor yang berinvestasi saham pada sektor pertambangan hendaknya hanya melakukannya dalam jangka pendek, karena harga saham perusahaan pertambangan sangat fluktuatif.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adisetiawan, R. dan Surono, Y. (2016). "Indonesia Capital Market Efficiency" *British Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, XI (1):108-121.
- Anisa, I. dan Darmawan, A. (2018). "Pengaruh Ekonomi Makro dan Harga Komoditas Tambang Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan di Indonesia" *Jurnal Administrasi Bisnis*, LVI (1):197-206
- Audina, M. dan Laturette, K. (2017). "January Effect Pada Sektor Property, Real Estate, dan Building Construction di Bursa Efek Indonesia" *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, V (1):1337-1348.
- Bank Indonesia (2019, Februari 18). "Laporan Inflasi (Indeks Harga Konsumen)" <https://www.bi.go.id>
- Bareksa (2019, 22 April), "Saham INDY Meroket 992 Persen, Ini Analisa Kinerja Fundamental PT Indika Energy." <https://www.bareksa.com>
- Bisnis (2019, 22 April), "2017, Laba Bersih ITMG Melonjak 93%." <https://market.bisnis.com>
- BPS. (2018). *Produk Domestik Bruto Indonesia Triwulanan 2014-2018*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Brigham, E.F. dan Houston, J.F. (2010). Edisi 10. *Dasar-dasar manajemen keuangan*. (Ali Akbar Yulianto, penterjemah). Jakarta: Salemba Empat.
- Carver, R.H. dan Nash, J.G. (2012). *Doing Data Analysis with SPSS® Version 18*. United States: Cengage Learning.
- Country Economy (2019, Februari 18). "Indonesia GDP" <https://countryeconomy.com>
- Fakhrudin, M. dan Hadianto, M.S. (2001). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Fama, E.F. (1970). "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work" *The Journal of Finance*, XXV (2):383-417.
- Hartono, J. (2017). Edisi 11. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Herliansyah, Y. (2012). "Modul Seminar: Akuntansi Pertambangan Umum", Seminar Akuntansi, Pusat Pengembangan Bahan Ajar Universitas Mercu Buana.
- Index Mundi (2019, 22 April), "Coal, Australian thermal coal" <https://www.indexmundi.com>

- Index Mundi (2019, 22 April), "Gold" <https://www.indexmundi.com>
- Index Mundi (2019, 22 April). "Nickel" <https://www.indexmundi.com>
- Index Mundi (2019, 22 April). "Tin" <https://www.indexmundi.com>
- Index Mundi (2019, 22 April). "Crude Oil (Petroleum)" <https://www.indexmundi.com>
- Indonesia Stock Exchange (2019, Februari 18). "Daftar Saham" <https://www.idx.co.id>
- Indonesia Stock Exchange (2019, April 3). "Mekanisme Perdagangan" <https://www.idx.co.id>
- Indonesia Stock Exchange (2019, April 22). "Detail Profile Perusahaan Tercatat" <https://www.idx.co.id>
- Kamaludin. (2010). "Bagaimana Keberadaan January effect di Bursa Asia?" *Trikonomika*, IX (1):1-10.
- Keim, D.B. (1983). "Size-Related Anomalies and Stock Return Seasonality Further Empirical Evidence" *Journal of Financial Economic*, XII (1):13-32.
- Kim, J.H. dan Shamsuddin, A. (2008). "Are Asian Stocks Market Efficient? Evidence from New Multiple Variance Ratio Tests" *Journal of empirical finance*, XV (3):518-532.
- Kusuma, I.P.M.E. dan Badjra I.B. (2016). "Pengaruh Inflasi, JUB, Nilai Kurs Dollar dan Pertumbuhan GDP Terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia" *E-Jurnal Manajemen Unud*, V (3):1829-1858.
- Kontan (2019, 22 April), "Adaro Energy Bagi Dividen Interim 26% Dari Laba." <https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April), "Harum Energy (HRUM) Siapkan Rp 236 Miliar Untuk Buyback Saham." <https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April), "Lo Keng Hong; Saya Baru Mengoleksi Saham PTRO." <https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April), "PTRO Kantongi Kontrak Rp 1,27 Triliun." <https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April), "Lo Kheng Hong Menambah Kepemilikan Saham di Petrosea Saat Harganya Turun." <https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April), "Sinyal Window Dressing Muncul." <https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April), "Rights Issue, SMRU Masuk ke Bisnis Batubara." <https://investasi.kontan.co.id/>

- Kontan (2019, 22 April), "Produksi PT Timah Terbesar Kedua Dunia."  
<https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April), "*Stock Split*, ESSA Punya Prospek Menarik."  
<https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April). "Analisis: *Stock Split* MEDC Menarik Buat Ritel."  
<https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 22 April). "Harga *Rights Issue* MEDC Rp 600 per Saham."  
<https://investasi.kontan.co.id/>
- Kontan (2019, 23 April). "Saham Pertambangan Layak Koleksi Untuk Jangka Pendek." <https://investasi.kontan.co.id/>
- Larter, R. (2017, February 2). "Five Types of Trading for Technical Traders" *finweek*:17
- Levy, H. (1996). *Introduction to Investments*. Ohio: South-Western College Publishing
- Levy, H. dan Post, T. (2005). *Investment*. England: Pearson.
- Machali, I. (2015). *Statistik Itu Mudah Menggunakan SPSS Sebagai Alat Bantu Statistik*. Yogyakarta: Lembaga Ladang Kita.
- Nagastara, A. dan Utami, S.R. (2012). "Analysis of January Effect in Indonesian Banking Sector During the Period of 2005-2012" *European Journal of Economic, Finance and Administrative Sciences*, XLIX (9):91-99.
- Nuari, A.R. (2016). January Effect Pada Abnormal Return Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. Artikel Ilmiah yang tidak dipublikasikan. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas, Surabaya.
- Nursiyono, J.A. dan Nadeak, P.P.H. *Setetes Ilmu Regresi Linier*. Malang: Media Nusa Creative.
- Okezone (2019, 22 April), "Saham SMRU Masuk Pengawasan BEI."  
<https://economy.okezone.com>
- Otoritas Jasa Keuangan (2019, Februari 18). "Statistik Pasar Modal"  
<https://ojk.go.id/id>
- Pratiwi, I.G.A.M.A.M.A., Dwiprandnyana, I.M.M. dan Diatmika, I.G.N.D. (2018). "Analisis January Effect Pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia", *Majalah Ilmiah Untab*, XV (1)31-36.
- PWC. (2018). Edisi 10. *Mining in Indonesia: Investment and Taxation Guide*. Jakarta: PWC.

- Santoso, S. (2015). *Menguasai Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Saputro, A.P. dan Sukirno. (2014). "Day of the Week Effect dan Month of the Year Effect" *Jurnal Nominal*. III (2):162-178.
- Sartono, A. (2008). Edisi 4. *Manajemen keuangan teori dan aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, U. dan Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. New York: Wiley.
- Semuel, H., Basana, S.R. dan Budihargono, K. (2017). "Analisa Efisiensi Pasar Modal Bentuk Lemah Melalui Evaluasi Pergerakan Harga Saham di Bursa Efek Indonesia" *Petra Business and Management Review*, III (2):81-95.
- Shaik, M. dan Maheswaran, S. (2017). "Market Efficiency of Asean Stock Markets" *Asian Economic and Financial Review*, VII (2):109-122.
- Sharpe W.F., Alexander G.J. dan Bailey J.V. (1998). *Investment*. New Jersey: Prantice Hall.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suryabrata, S. (1995). Edisi 7. *Metodologi Penelitian*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, E. (2010). Edisi 1. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Trading Economics (2019, 22 April) "Manganese Ore" <https://tradingeconomics.com>
- Tribun (2019, 22 April), "Lakukan Stock Split, Saham Bukit Asam Langsung Menanjak 30 Poin." [www.tribunnews.com](http://www.tribunnews.com)
- Undang-Undang Nomor 4 tahun 2009 tentang Pertambangan Mineral dan Batubara
- Wachtel, S.B. (1942). "Certain Observations on Seasonal Movements in Stock Prices" *The Journal of Business of the University of Chicago*, XV (2):184-93.
- Widoatmojo, S. (2005). *Cara sehat investasi di pasar modal*. Jakarta: PT Jurnalindo Aksara Grafika.
- Yahoo Finance (2019, 22 April). "Chart ADRO.JK" <https://finance.yahoo.com>
- Yahoo Finance (2019, 22 April). "Chart ARII.JK" <https://finance.yahoo.com>
- Yahoo Finance (2019, 22 April). "Chart BSSR.JK" <https://finance.yahoo.com>
- Yahoo Finance (2019, 22 April). "Chart BYAN.JK" <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* DOID.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* HRUM.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* INDY.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* ITMG.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* KKGI.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* MYOH.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* PTBA.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* PTRO.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* TOBA.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* ANTM.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* INCO.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* PSAB.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* SMRU.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* TINS.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* ELSA.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* ESSA.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* MEDC.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* RUIS.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 22 April). “*Chart* CTTH.JK” <https://finance.yahoo.com>

Yahoo Finance (2019, 8 Mei). “*Chart* UNVR.JK” <https://finance.yahoo.com>