

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Day of The Week Effect* dan pengukuran *Value at Risk* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Bursa Efek Indonesia pada periode Juni 2018 Mei 2019. Hasil penelitian untuk pengujian hipotesis pertama (H_1) menemukan bahwa secara parsial *Monday Effect* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan *Jakarta Islamic Index* periode Juni 2018 - Mei 2019 yang ditunjukkan oleh hasil analisis menggunakan uji parsial (*T-test*) dengan nilai signifikansi yaitu 0,003. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan secara parsial terdapat pengaruh *Monday Effect* terhadap *return* saham pada hari Senin di *Jakarta Islamic Index* Bursa Efek Indonesia periode Juni 2018 - Mei 2019 diterima.

Untuk pengujian hipotesis kedua (H_2) menemukan bahwa secara parsial *Friday Effect* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan *Jakarta Islamic Index* periode Juni 2018 - Mei 2019 yang ditunjukkan oleh hasil analisis menggunakan uji parsial (*T-test*) dengan nilai signifikansi yaitu 0,000. Dengan demikian hipotesis kedua yang menyatakan secara parsial terdapat pengaruh *Friday Effect* terhadap *return* saham pada hari Jumat di *Jakarta Islamic Index* Bursa Efek Indonesia periode Juni 2018 - Mei 2019 diterima.

Untuk pengujian hipotesis ketiga (H_3) menemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara hasil pengukuran *VaR* dengan metode *Historical Simulation* dan *Variance Covariance* pada *risk* saham perusahaan *Jakarta Islamic Index* periode Juni 2018 - Mei 2019 yang ditunjukkan oleh hasil analisis menggunakan uji *Independent Sample T Test* dengan nilai *P-Value* sebesar 0,1599 lebih besar dari batas kritis 0,05. Dengan demikian hipotesis ketiga yang menyatakan terdapat perbedaan yang signifikan antara hasil pengukuran *VaR* dengan metode *Historical Simulation* dan *Variance Covariance* pada *risk* saham perusahaan *Jakarta Islamic Index* periode Juni 2018 - Mei 2019 ditolak. Terjadi perbedaan hasil hipotesis dengan hasil penelitian yang dilakukan penulis ini disebabkan karena adanya perbedaan teknik pengambilan sampel, pemilihan sampel dan rentang periode waktu pengamatan, penulis hanya mengambil periode 1 tahun.

5.2 Implikasi Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka ada beberapa implikasi yang dapat diterapkan. Bagi pihak manajemen perusahaan, melalui perhitungan dan perbandingan *return* dan *risk* ini, pihak manajemen perusahaan hendaknya dapat menyadari *trend* sebelum melihat hari perdagangan dan harus memperhatikan terlebih dahulu faktor-faktor fundamental dan teknikal yang dominan dalam mempengaruhi *return* saham harian dan diharapkan pihak manajemen perusahaan dapat mengelola tingkat risiko yang kemungkinan akan terjadi pada suatu kondisi tertentu yang berpotensi akan meningkatkan tingkat risiko suatu perusahaan kemudian diharapkan dengan perhitungan *Value at Risk*

perusahaan dapat menentukan ambang batas risiko yang dapat ditanggung oleh suatu perusahaan sehingga perusahaan dapat membuat suatu kebijakan - kebijakan dan strategi untuk kedepannya.

Bagi investor penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi baik dari segi *return* yang diterima maupun *risk* yang diterima investor. Sehingga dalam memutuskan untuk menjual atau membeli saham, para pelaku pasar modal dapat mempertimbangkan terlebih dahulu dengan melihat pada *trend* yang berkembang di pasar, disamping harus tetap memperhatikan faktor-faktor fundamental lainnya yang dapat mempengaruhi *return* dan *risk* saham tersebut.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan mengingat sumber daya yang dimiliki peneliti yang juga terbatas, maka penelitian ini memiliki kelemahan yang dapat dijadikan perhatian dan perbaikan oleh pihak lain. Objek pada penelitian ini terbatas hanya pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga belum bisa mencerminkan hasil penelitian secara keseluruhan perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia. Periode pada penelitian ini relatif singkat yaitu dari Juni 2018 sampai April 2019. Penelitian ini tidak memperhatikan kondisi periode penelitian. Selain itu penelitian ini hanya membahas fenomena *Day Of The Week Effect* pada fenomena *Monday Effect* dan *Friday Effect* saja dan perhitung nilai *Value at Risk* dalam penelitian ini hanya pada asset tunggal dengan metode *Historical Simulation* dan *Variance Covariance* saja.

5.4 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan-keterbatasan penelitian, maka ada beberapa saran yang dapat dipertimbangkan. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan *Jakarta Islamic Index*. Penelitian selanjutnya dapat memperluas populasi maupun sampel penelitian, seperti perusahaan Indeks Kompas100, perusahaan sub sektor seperti perusahaan sektor Manufaktur atau perusahaan sektor lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian dapat diperpanjang sehingga bisa mendapatkan hasil yang lebih baik. Variabel dalam penelitian ini hanya memakai variabel *Day Of The Week Effect*, penelitian selanjutnya dapat menambah variabel *anomaly* lainnya seperti *Week Four Effect* dan *January Effect*. Selain itu diharapkan pada penelitian selanjutnya juga menghitung *Value at Risk* pada portofolio, dimana pada penelitian ini hanya menghitung *Value at Risk* pada asset tunggal saja dan penelitian selanjutnya juga bisa menggunakan metode perhitungan *Value at Risk* lainnya seperti perhitungan *Value at Risk* dengan metode *Monte Carlo*.

