

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine whether there are abnormal return and the difference in stock returns before and after the January effect on the Indonesian Stock Exchange (IDX). January effect is the increasing tendency of the stock price at the beginning of the week in January. It uses quantitative data that is obtained from secondary sources and the daily closing price of shares on the Indonesia Stock Exchange company that belongs to the group LQ 45 in the study period 2012-2013 and trading volume during the observation period. This research uses event study method and market model adjusted approach. The research shows that there are abnormal returns in estimation period; although, there is no difference between before and after the share repurchase announcement, thus it does contain information.

Keywords: January effect, Indonesia Stock Exchange, abnormal return, volume trading.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* dan perbedaan return saham sebelum dan sesudah *January effect* pada Bursa Efek Indonesia (BEI). *January effect* merupakan kecenderungan terjadinya lonjakan harga saham pada pekan awal bulan Januari. Data yang digunakan adalah jenis data kuantitatif yang didapat dari sumber data sekunder berupa data harga penutupan harian saham di Bursa Efek Indonesia pada perusahaan yang masuk pada kelompok LQ45 pada periode penelitian 2012-2013 dan volume perdagangan selama periode pengamatan. Penelitian ini dilakukan dengan metode *event study* dan pendekatan *market adjusted model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* pada bulan Januari namun tidak ada perbedaan return sebelum dan sesudah *January effect* sehingga pengumuman tersebut memiliki kandungan informasi.

Keywords: *January effect*, Bursa Efek Indonesia, *abnormal return*, volume perdagangan saham.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
DAFTAR ISI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.	La
tar Belakang Masalah	1
1.2.	Id
entifikasi Masalah	5
1.3.	Ba
tasan Penelitian	5
1.4.	Tu
juan Penelitian	6
1.5.	M
anfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Pasar Modal	7

2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	7
2.1.2. Jenis Pasar Modal	8
2.1.3. Peranan Pasar Modal.....	9
2.2. Pasar Efisien	11
2.2.1. Alasan Pasar Efisien.....	14
2.2.2. Alasan Pasar Tidak Efisien.....	14
2.2.3. Arti Penting Pasar Efisien	15
2.3. Saham.....	17
2.3.1. Return Saham.....	17
2.4. Anomali Pasar.....	18
2.5. January Effect.....	19
2.6. Riset Empiris	21
2.7. Rerangka Pemikiran.....	25
2.8. Pembentukan Hipotesis	26
 BAB III METODE PENELITIAN	 27
3.1. Objek Penelitian.....	27
3.1.1. Indeks Liquid 45 (LQ45).....	27
3.2. Jenis Penelitian	28
3.3. Pupulasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	29
3.4. Definisi Operasional Variabel	30
3.5. Metode Pengumpulan Data	31
3.6. Jenis Data yang Digunakan	31
3.7. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	31
3.7.1. Peristiwa yang Diteliti.....	31

3.7.2. Periode Pengamatan.....	31
3.8. Metode Analisis Data.....	32
3.8.1. Return Sesungguhnya.....	33
3.8.2. Return Tidak Normal (<i>Abnormal Return</i>).....	33
3.8.3. <i>Mean Adjusted Model</i>	34
3.8.4. <i>Trading Volume Activity</i>	34
3.9. Pengujian Hipotesis	35
3.9.1. Pengujian Statistika terhadap <i>Abnormal Return</i>	35
3.9.2. Uji Beda.....	37
BAB IV PEMBAHASAN.....	38
4.1. Sampel Saham	38
4.1.1. Deskripsi Sampel Saham.....	38
4.1.2. Data	40
4.2. Analisis Data.....	40
4.2.1. Perhitungan Return Saham Harian.....	40
4.2.2. Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	41
4.3. Pengujian <i>Abnormal Return</i>	41
4.4. Uji Beda <i>Abnormal Return</i>	45
4.4.1. Pengujian Normalitas <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa	45
4.4.2. Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	46
4.5. Pengujian Volume Saham	47
4.5.1. Uji Normalitas Aktivitas Volume Perdagangan (TVA).....	49
4.5.2. Uji Beda Aktivitas Volume Perdagangan (TVA).....	50

BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	51
5.1. Simpulan.....	51
5.2. Saran.....	52
 DAFTAR PUSTAKA	54
 LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran.....	25
Gambar 3.1 Periode Waktu Pengamatan <i>January Effect</i>	32

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata Return Pasar di BEI	4
Tabel 2.1 Riset Empiris.....	21
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	30
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan LQ 45 yang Listing selama Dua Periode	39
Tabel 4.2 <i>Abnormal Return</i> dan T-hitung Periode Peristiwa	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Beda <i>Abnormal Return</i>	47
Tabel 4.5 TVA (<i>Trading Volume Activity</i>) Saham Periode Peristiwa	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas TVA Tidak Normal	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Beda TVA Tidak Normal	50

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan LQ 45 yang Listing selama Dua Periode (Februari 2012-Juli 2012 dan Agustus 2013-Januari 2013)
- Lampiran 2 Daftar Harga Saham Penutupan Perusahaan yang Tergabung di Dalam LQ45 Periode 3 Juli 2012 sampai 16 Januari 2013
- Lampiran 3 Daftar Volume Saham Perusahaan yang Tergabung di Dalam LQ45 Periode 3 Juli 2012 sampai 16 Januari 2013
- Lampiran 4 Perhitungan Abnormal Return Seluruh Saham Perusahaan yang Tergabung di Dalam LQ45
- Lampiran 5 Perhitungan TVA Tidak Normal Seluruh Saham Perusahaan yang Tergabung di Dalam LQ45
- Lampiran 6 Hasil Uji Beda Abnormal Return
- Lampiran 7 Hasil Uji Beda TVA Tidak Normal