

ANALISIS JANUARY EFFECT PADA SAHAM LARGE CAPITAL DAN SAHAM SMALL CAPITAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010-2013



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Oleh:
Nama : BELLA.C.H
NIM : 20100691

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen
Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA
< April 2014 >

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ANALISIS JANUARY EFFECT PADA SAHAM LARGE CAPITAL DAN SMALL CAPITAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010-2013

Diajukan oleh

Nama : Bella.C.H
NIM : 20100690

Jakarta, 7 April 2014

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Ir. Abdullah Rakhman, M.M)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA <2014>

ABSTRAK

(C)

Bella Christina Hilman / 20100691 / 2013 / Analisis January effect pada Saham Large Capital dan Saham Small Capital yang Terdaftar di BEI 2010-2013 / Pembimbing: Ir.Abdullah Rakhman, M.M.

Pasar efisien adalah pasar yang tidak dapat ditebak, namun beberapa penelitian menemukan bahwa pergerakan pasar dapat ditebak pada saat waktu-waktu tertentu seperti yang terjadi pada bulan Januari. Pada bulan Januari, pergerakan harga saham selalu meningkat naik, kejadian ini disebut sebagai *January effect*. Bila pasar efisien maka seharusnya pola perdagangan di pasar tidak mengikuti pola tertentu. Namun terjadi fenomena dimana rata-rata return pada bulan Januari lebih tinggi dibanding bulan-bulan lainnya. Beberapa hasil penelitian menyebutkan bahwa *January effect* hanya terjadi pada saham kapital kecil. Penelitian ini ingin meneliti apakah *January effect* terjadi di pasar Indonesia dan apakah benar *January effect* hanya terjadi pada saham kapital kecil.

Dalam *January effect* peluang uang untuk masuk atau aksi beli lebih tinggi dari aksi jual sehingga menyebabkan harga untuk naik dan return saham yang tinggi dapat dengan mudah didapat serta meningkatnya volume transaksi perdagangan. Bila hal ini terus terjadi setiap tahunnya seharusnya investor dapat memperoleh keuntungan dari fenomena ini.

Penelitian ini menghitung *return* dan volume perbulan yang didapat serta apakah *return* dan volume pada bulan Januari memang lebih baik dari bulan lainnya. Dilakukan uji-t berpasangan pada *return* dan volume bulan Desember-Januari untuk melihat apakah ada perbedaan pada kedua bulan tersebut akibat *January effect*. Objek penelitian terdiri dari keseluruhan saham yang terdaftar di indeks LQ45 (saham large capital) dan indeks PEFINDO25 (*saham small capital*).

Hasil dari uji-t berpasangan yang dilakukan menunjukkan bahwa adanya pengaruh negative pada *return* saham *large capital* dan tidak terjadi pengaruh apapun pada saham *small capital*. Sedangkan pada volume transaksi perdagangan tidak terjadi pengaruh *January effect* pada saham *large capital* maupun *small capital*. Pada hasil perhitungan *return* dan volume yang dilakukan, *return* saham pada bulan Januari baik pada saham besar pada saham *large capital* maupun *small capital* bukanlah yang tertinggi dari bulan-bulan lainnya. Volume transaksi perdagangan pada bulan Desember memang menurun dan meningkat kembali pada bulan Januari.

Pada pasar modal Indonesia terjadi pengaruh negatif *January effect* pada return saham kapital besar dan tidak terjadi pengaruh pada saham kapital kecil. Sedangkan tidak ada pengaruh apapun pada volume saham kapital besar dan kecil. Naik turunnya harga saham di Indonesia cukup banyak dipengaruhi oleh dana asing yang masuk, sehingga berita internasional dapat mengubah gerakan pasar saham. Terulama berita-berita dari Negara-negara maju seperti Eropa dan Amerika. Untuk penelitian selanjutnya dapat meneliti bagaimana pasar Indonesia bereaksi terhadap berita-berita yang ada di pasar untuk melihat seberapa efisienkah pasar dan seberapa besarkah pengaruh asing pada pasar Indonesia.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKG.

ABSTRACT

1. Bella Christina Hilman / 20100691 / 2013 / analysis of January effect in Large Capital stocks and Small Capital stocks listed on Indonesia Stock Exchange 2010-2013 / advisor : Ir.Abdullah Rakhman, M.M.

Bella Christina Hilman / 20100691 / 2013 / analysis of January effect in Large Capital stocks and Small Capital stocks listed on Indonesia Stock Exchange 2010-2013 /
1. Dilarang mengutip
a. Pengutipan hanya penulisan kritis
b. Pengutipan tidak
2. Dilarang mengumumkan tanpa izin IBIKKG.

Hak cipta milik IBIKKG

On an Efficient market the market movement should not be predictable, but some studies have found that market movements are predictable during certain times

On an Efficient market the market movement should not be predictable, but some studies have found that market movements are predictable during certain times as it did in January. In January, the movement of the stock price rise is increasing, this event is referred to as the January effect. If the efficient market trading patterns in the market should not follow a specific pattern. But there is a phenomenon where the average return is higher in January than in other months. Some research says that the January effect only occurs in small capital stocks. This study wanted to examine whether the January effect occurs in the Indonesian market and whether the January effect only occurs in small capital stocks.

In January effect opportunities of buying act is higher than selling act and causing the price rise and high stock returns can be easily obtained and the increased volume of trade transactions. If this continues to happen each year the investor should be able to benefit from this phenomenon.

This study calculates monthly returns and volume are obtained and whether the returns and volume in January was better than the other months. As well as the paired t-test on the monthly return and volume from December to January to see if there is a difference in those months due to the January effect. The object of research is composed of all shares listed on the LQ45 index (large capital stock) and Pefindo25 index (small capital stock).

The results of the paired t-test showed that the negative influence on large capital stock returns, does not occur any effect on small capital stocks. While on the trading volume, January effect does not occur either in the large stock of capital nor small capital. On the results of the calculation of return and volume, stock returns in January is not the highest of the other months on both large capital stocks and small capital stocks. Trading volume in December was decreased and increased again in January.

In the Indonesian capital market occurs negative correlation of January effect on returns of large capital stocks and there is no major effect on small capital stocks. While there is no influence whatsoever on the volume of large and small capital stock. Rise and fall of stock prices in Indonesia are heavily influenced by foreign funds so international news can change the stock market movements. Especially news from developed countries such as Europe and America. For further research to examine how the Indonesian market reacted to news that there is in the market to see how efficient is the market and how much foreign influence in the Indonesian market.

KATA PENGANTAR



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkat, kasih, dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan keuangan di Kwik Kian Gie School of Business, Jakarta.

Dalam Kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak yang telah banyak membantu selama proses pembentukan skripsi ini hingga selesai, yaitu :

1. Bapak Ir.Abdullah Rakhman,M.M , selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan petunjuk. Bantuan yang diberikan sangatlah berjasa besar dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Seluruh dosen Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan ilmu dan bimbingan kepada penulis selama menyelesaikan program studi S1.
3. Seluruh karyawan perpustakaan yang telah banyak memberikan bantuan dan kemudahan pada penulis untuk menemukan literature-literatur yang dibutuhkan.
4. Kepada teman-teman program manajemen keuangan yang telah membantu dalam mendapatkan informasi serta bertukar pikiran, dan memudahkan penulis untuk mencari data yang dibutuhkan.
5. Keluarga, dan teman-teman yang selalu memberikan semangat, dorongan materiil dan moril dalam penyelesaian penyusunan skripsi ini

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna

masih banyak kekurangan-kekurangannya. Oleh karena itu penulis
mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca. Akhir kata semoga
skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan penelitian selanjutnya.

Terima kasih.

C

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

H

Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Jakarta, 22 Februari 2014

DAFTAR ISI

(C) Hak Cipta Penilik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Abstrak	i
Abstract	ii
Kata Pengantar	iii
Hak Cipta Daftar Isi	v
Daftar Tabel	vii
Daftar Gambar	viii
Daftar Lampiran	ix
BAB Pendahuluan	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Batasan Penelitian	4
C. Rumusan Masalah Penelitian	4
D. Rumusan Pertanyaan Penelitian	5
E. Tujuan Penelitian	5
F. Manfaat Penelitian	5
BAB Landasan Teori	
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:	
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.	
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.	
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.	



A	Landasan
C Teori	
H Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG. 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.	
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	
Modal	19
Pasar	39
Indeks	33
Anomali	7
Pasar	19
Modal	33
Indeks	39
Anomali	45
Telaah	52
Penelitian Terdahulu	50
Kerangka	50
Hipotesis	55
B	
C	
D	
BAB II Metode Penelitian	
A	Objek
Penelitian	53
B	Metode
Penelitian	55
C	Variabel
Penelitian	55



D.	.....	Teknik
(C) Pengumpulan Data	56	
E. ....	.....	Teknik
Analisa Data	56	
BAB II Hasil Analisa dan Pembahasan		
A. ....	.....	Gambaran
Umum Objek Penelitian	59	
B. ....	.....	Analisis
Deskriptif	60	
C. ....	.....	Hasil
Penelitian	61	
D. ....	.....	Pembahasa
.....	70	
BAB V Kesimpulan dan saran		
A. ....	.....	A.Kesimpulan
.....	76	
B. ....	.....	B.Saran
.....	76	
Daftar Pustaka	77	
Lampiran-lampiran		
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie		

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

A.	.....	Lampiran 1
(C) Objek Penelitian)	.....	81
B.	.....	Lampiran 2
(Data Penelitian)	.....	87
C.	.....	Lampiran 3
(Hasil Pengolahan Data)	.....	98
C. Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)		
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang		

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

(C) Hak Cipta milik IK KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Tabel 1 Rangkuman penelitian sebelumnya	4
Tabel 1 Harga Langkah dan Pergerakan saham Maksimum di BEI	30
Tabel 2 Harga Penolakan auto dan volume di BEI	30
Tabel 4.1 Retun per bulan pada sampel saham <i>small capital</i>	61
Tabel 4.2 Retun per bulan pada sampel saham <i>Large capital</i>	63
Tabel 4.3 Volume per bulan perdagangan pada sampel saham <i>large capital</i>	65
Table 4.4 Volume per bulan perdagangan pada sampel saham <i>small capital</i>	66
Tabel 4.5 <i>Return</i> dan volume perdagangan perhari pada bulan Desember	67
dan Januari sampel saham <i>small capital</i>	
Tabel 4.6 <i>Return</i> dan volume perdagangan perhari pada bulan Desember	68
dan Januari sampel saham <i>large capital</i>	

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

- Hak Cipta Dilindungi Undang-
Tabel 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun
 tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

(C)

Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia	22
Gambar 2.2 Informasi dan waktu reaksi pasar	27
Gambar 2.3 Bentuk-bentuk Pasar Efisien	29

Hak Cipta Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

(C)

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Lampiran 1

- Daftar nama perusahaan yang masuk ke dalam indeks LQ45	
Periode Agustus 2010-Januari 2011	80
.....Daftar	

nama perusahaan yang masuk ke dalam indeks LQ45

Periode Agustus 2011- Januari 2012	81
.....Daftar	

nama Perusahaan yang masuk ke dalam indeks LQ45

Periode Agustus 2012-Januari 2013	82
.....Anggota	

perusahaan indeks PEFINDO25 Agustus 2010-Januari2011	83
.....Anggota	

perusahaan indeks PEFINDO25 Agustus2011-Januari2012	84
.....Anggota	

perusahaan indeks PEFINDO25 Agustus2012-Januari2013	85
---	----

Lampiran 2

.....Data bulan	
Des-Jan saham kapital besar (LQ45)	86
.....Data bulan	
Des-Jan saham kapital kecil (PEFINDO25)	89
.....Data	
Volume dan return harian saham kapital besar (LQ45)	91

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie BUSINESS IN GIE	Lampiran 3 Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) Volume Hasil	Data Volume Hasil
		93
	Volume dan return harian saham kapital kecil(PEFINDO25)	95
	dan return harian saham kapital besar(LQ45)	95
	dan return harian saham kapital kecil (PEFINDO25)	96
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG. 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.		
	perhitungan uji-t berpasangan pada spss	
	Data return Des-Jan saham kapital besar dan kecil	97
	perhitungan uji-t berpasangan pada spss	
	Data volume Des-Jan saham kapital besar dan kecil	98