



**PENGARUH “*SELL IN MAY AND GO AWAY*”
TERHADAP *RETURN* SAHAM LQ-45 DI INDONESIA
PERIODE 2015-2019**

THE EFFECT OF SELL IN MAY AND GO AWAY ON LQ-45 STOCK RETURN
IN INDONESIA FOR THE PERIOD OF 2015-2019

SKRIPSI

Oleh:

INDIRA DYAH KINANTHI
NIM 160810201091

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS JEMBER
2023**



**PENGARUH “*SELL IN MAY AND GO AWAY*”
TERHADAP *RETURN* SAHAM LQ-45 DI INDONESIA
PERIODE 2015-2019**

THE EFFECT OF SELL IN MAY AND GO AWAY ON LQ-45 STOCK
RETURN IN INDONESIA FOR THE PERIOD OF 2015-2019

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember

Oleh:

INDIRA DYAH KINANTHI
NIM 160810201091

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS JEMBER
2023**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS JEMBER - FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

SURAT PERNYATAAN

Nama : Indira Dyah Kinanthi
NIM : 160810201091
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : PENGARUH “*SELL IN MAY AND GO AWAY*” TERHADAP
RETURN SAHAM LQ-45 DI INDONESIA PERIODE 2015-2019

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 17 Juli 2023

Yang Menyatakan,

Indira Dyah Kinanthi

NIM 160810201091

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : PENGARUH “*SELL IN MAY AND GO AWAY*”
TERHADAP *RETURN SAHAM LQ-45* DI
INDONESIA PERIODE 2015-2019

Nama : Indira Dyah Kinanthi
NIM : 160810201091
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui Tanggal : 17 Juli 2023

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Dr. Intan Nurul Awwaliyah S.E., M.Sc.

NIP. 197605082002122003

Ariwan Joko Nusbantoro, S.E., M.M.

NIP. 19691007998021008

Mengetahui,

Koordinator Program Studi S-1 Manajemen

Dr. Sumani, M.Si.

NIP. 196901142005011002

PENGESAHAN

PENGARUH “SELL IN MAY AND GO AWAY” TERHADAP RETURN SAHAM LQ-45 DI INDONESIA PERIODE 2015-2019

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Indira Dyah Kinanthi

NIM : 160810201091

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

17 Juli 2023

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

SUSUNAN TIM PENGUJI

Ketua : Dr.Sumani, M.Si. (.....)
NIP. 196901142005011002

Sekretaris : Dr. Elok Sri Utami, M.Si. (.....)
NIP. 196412281990022001

Mengetahui/Menyetujui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Jember

Prof. Dr. Isti Fadah, M.si.
NIP. 19661020 199002 2 001

PERSEMBAHAN

Dengan rahmat Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Dengan ini saya persembahkan skripsi saya sebagai bentuk tanggung jawab dan ungkapan terimakasih yang tidak terkira kepada:

1. Orang tua saya Ibu Sunarsih dan alm. Bapak Agus Triantoro yang selalu mendoakan, mendukung, dan memberi motivasi untuk tetap semangat serta memberikan kasih sayang yang tidak terhingga.
2. Suami yang saya sayangi dan yang selalu memberikan hiburan saat menyelesaikan skripsi.
3. Ibu Dr. Intan Nurul Awwaliyah S.E., M.Sc dan Bapak Ariwan Joko Nusbantoro, S.E., M.M selaku dosen pembimbing saya yang selalu teliti dalam memberikan bimbingan sepenuh hati dan selalu memberikan motivasi.
4. Bapak Dr.Sumani, M.Si. dan Ibu Dr. Elok Sri Utami, M.Si. selaku dosen penguji saya yang selalu mendukung dan memberikan saya kesempatan memperjuangkan cita-cita saya.
5. Sahabat-sahabat saya Jasmine, Sumiati, Diah, dan Andre yang selalu membantu dan mendukung saya dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Almamater tercinta Universitas Jember yang selalu saya banggakan.

MOTTO

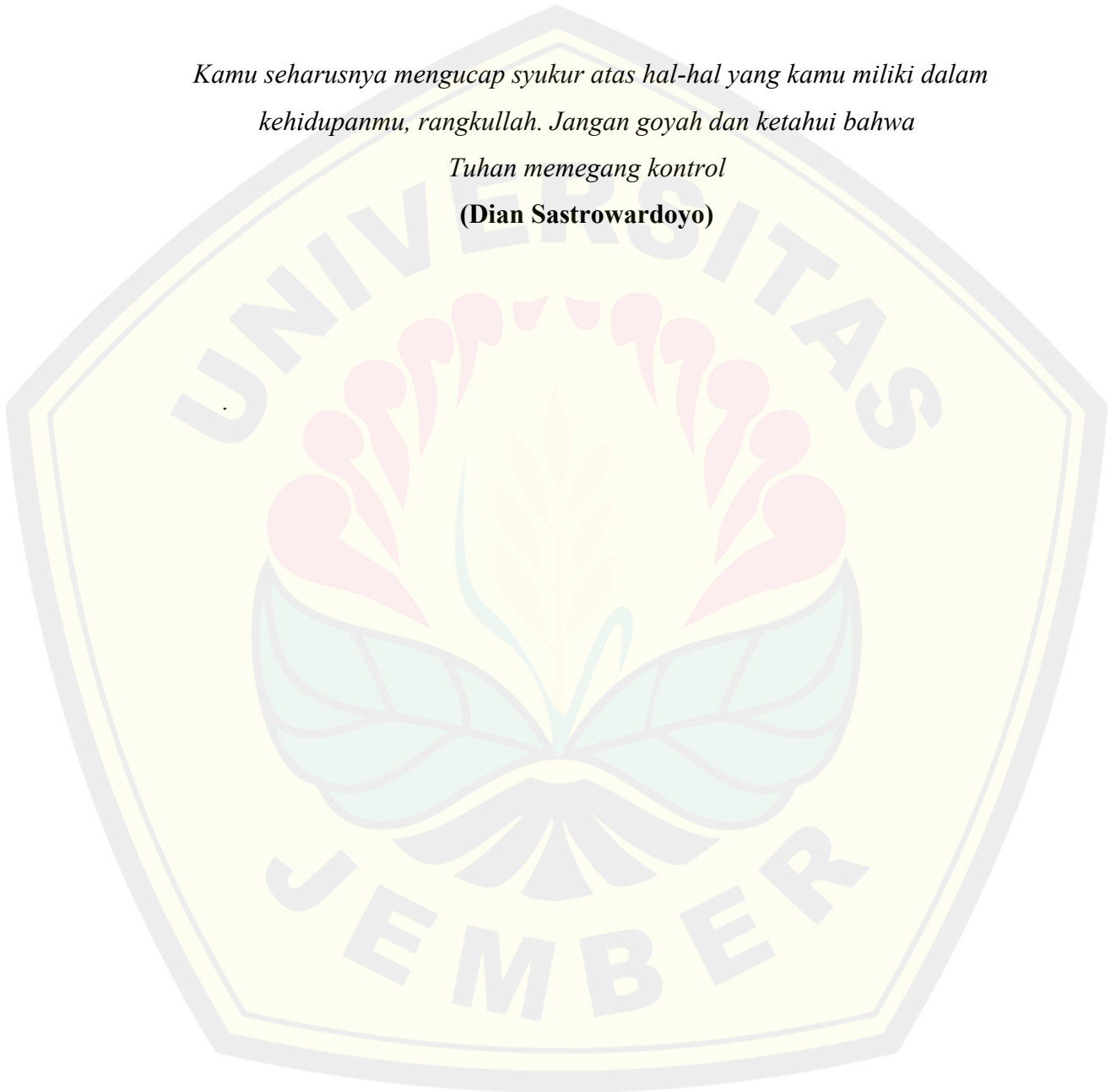
"Selama masih punya tekad yang terpelihara dalam semangat, maka tiada kata menyerah dalam hidup untuk sebuah perjuangan dan keinginan."

(Anonim)

Kamu seharusnya mengucap syukur atas hal-hal yang kamu miliki dalam kehidupanmu, rangkullah. Jangan goyah dan ketahui bahwa

Tuhan memegang kontrol

(Dian Sastrowardoyo)



RINGKASAN

PENGARUH “SELL IN MAY AND GO AWAY” TERHADAP RETURN SAHAM LQ-45 DI INDONESIA PERIODE 2015-2019; Indira Dyah Kinanthi; 160810201091; 2023; 52 Halaman; Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Dalam pelaksanaan aktivitas di pasar modal terdapat banyak faktor yang dapat mempengaruhi, seperti kebijakan, anomali pasar maupun peristiwa alam yang tidak terduga. Fenomena pasar modal yang membuat saham bergejolak terutama saat musim dingin yang biasa disebut dengan *Sell in May and Go Away*.

Penelitian ini menggunakan pendekatan event study dan bersifat kuantitatif. Data yang digunakan merupakan data sekunder. Penelitian dilakukan pada perusahaan indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Pemilihan sample menggunakan teknik *purposive sampling*. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini selama 5 tahun. Uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji *Paired Sample-Ttest*. Hasil pengujian menunjukkan bahwa pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia, rata-rata *return Sell in may* tidak lebih tinggi dari rata-rata *return* bulan lainnya selama periode penelitian.

SUMMARY

THE EFFECT OF SELL IN MAY AND GO AWAY ON LQ-45 STOCKS RETURN IN INDONESIA FOR THE PERIOD OF 2015-2019; Indira Dyah Kinanthi; 160810201091; 2023; 52 Pages; Department of Management, Faculty of Economics and Business University of Jember.

In carrying out activities in the capital market there are many factors that can influence, such as policies, market anomalies and unexpected natural events. The phenomenon of the capital market that makes stocks fluctuate, especially during winter, is commonly known as Sell in May and Go Away.

This research uses an event study approach and is quantitative in nature. The data used is secondary data. The research was conducted on LQ-45 index companies on the Indonesian Stock Exchange (IDX) in 2015-2019. Selection of the sample using purposive sampling technique. The observation period used in this study was 5 years from May to October when the sell-in May take place and April to November. The test used in this study was the Paired Sample-Ttest.

The test results show that on the LQ-45 index on the Indonesia Stock Exchange, the average sell-in Return is not higher than the average Return in other months during the study period.

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penulisan skripsi dengan judul Pengaruh “*Sell in May and Go Away*” Terhadap *Return Saham LQ-45* di Indonesia Periode 2015-2019. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat pendidikan sebagai tugas akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Strata 1 (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini tidak mungkin terselesaikan tanpa bantuan, dukungan dan petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu tidak ada kata yang layak untuk menghargai selain ucapan terima kasih sebesar-besarnya untuk semua pihak yang terkait dalam penulisan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
2. Dr. Elok Sri Utami, M.Si. selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jember.
3. Dr. Sumani, M.Si. selaku Koordinator Progam Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.
4. Dr. Intan Nurul Awwaliyah S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing I dan bapak Ariwan Joko Nusbantoro, S.E., M.M selaku dosen pembimbing II saya yang telah memberikan bimbingan, saran, waktu dan kesabaran yang penuh dalam mengarahkan penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Tim penguji Dr. Sumani, M.Si. selaku penguji utama, dan Dr. Elok Sri Utami, M.Si selaku sekretaris penguji yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran guna menguji sehingga menyempurnakan skripsi ini.
6. Seluruh dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember yang turut membantu dalam proses perkuliahan dan penyelesaian tugas akhir

7. Orang tua saya ibu Sunarsih dan Alm bapak Agus Triantoro atas doa, dukungan, rezeki, dan kasih sayangnya.
8. Suami Wiji Riyanto yang selalu mendukung dan mendoakan kesuksesan saya serta menyayangi saya dengan tulus
9. Kakak saya Irvan Candra Anarki dan Aprilia Ayu Candra Dewi
10. Keluarga besar yang selalu mendukung keputusan saya dan menyokong kebutuhan saya serta selalu menyayangi saya.
11. Teman-teman yang sangat membantu dalam penyusunan skripsi ini. Jasmine, Sumiati, Diah dan Andre.
12. Almamater tercinta dan saya banggakan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember
13. Semua Pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas semua budi baik yang diberikan kepada penulis selama ini, penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya.

Jember, 17 Juli 2023

Penulis

Indira Dyah Kinanthi
NIM 160810201091

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iv
PENGESAHAN	v
PERSEMBAHAN.....	vi
MOTTO	vii
RINGKASAN	viii
SUMMARY	ix
PRAKATA.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Tinjauan Teori	8
2.1.1 Konsep Pasar Efisien	8
2.1.2 <i>Event Study</i>	9
2.1.3 <i>Return Saham</i>	10
2.1.4 <i>Sell in May and Go Away</i>	10
2.1.5 Saham LQ-45	11
2.2 Penelitian Terdahulu	11
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	13
2.4 Pengembangan Hipotesis	14
2.4.1. Pengaruh <i>Sell in May and Go Away</i> terhadap <i>Return Saham Indeks</i> LQ-45 di Indonesia.....	14
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	15
3.1 Rancangan Penelitian	15
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	15
3.3 Jenis dan Sumber Data	15

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	16
3.5	Metode dan Analisis Data	16
3.5.1	Identifikasi Variabel	16
3.5.2	Uji Normalitas.....	17
3.5.3	Statistik Deskriptif	18
3.5.4	Uji Hipotesis	18
3.5.5	Kerangka Pemecahan Masalah	18
BAB 4.	HASIL DAN PEMBAHASAN	21
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	21
4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	21
4.3	Hasil Analisis Data.....	22
4.3.1	Uji Normalitas Data.....	22
4.3.2	Uji Hipotesis	25
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	45
4.4.1	Analisis Pengaruh <i>Sell in May</i> terhadap <i>Return</i> Saham LQ-45 di Indonesia	45
4.4.2	Analisis Pengaruh <i>Sell In May</i> terhadap LQ-45 di Masing-masing Tahun.....	46
4.5	Keterbatasan Penelitian	47
BAB 5.	KESIMPULAN DAN SARAN	49
5.1.	Kesimpulan.....	49
5.2.	Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA	50	
Lampiran 1.	Data Variabel Penelitian <i>Return</i> Bulanan dan <i>Return Sell in May</i>	53
Lampiran 2.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	54
Lampiran 3.	Hasil Normalitas Data	55
Lampiran 4.	Hasil Uji Normalitas Data Perbaikan	56
Lampiran 5.	Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> Masing-Masing Tahun Selama Periode 2015-2019	57

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Return Indeks LQ-45 per-Bulan.....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	16
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif Return 27 saham LQ-45	22
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Sell in May</i> Saham pada Indeks LQ-45	23
Tabel 4.3 Hasil Uji Perbaikan <i>Sell in May</i> Saham pada Indeks LQ-45	24
Tabel 4.4 Hasil <i>Paired Samples Correlations</i> Tahun 2015	26
Tabel 4.5 Hasil Uji Menggunakan <i>Paired Samples T-Test</i> Tahun 2015.....	27
Tabel 4.6 Hasil <i>Paired Samples Statistic</i> Tahun 2015	28
Tabel 4.7 Hasil <i>Paired Samples Correlations</i> Tahun 2016	30
Tabel 4.8 Hasil Uji Menggunakan <i>Paired Samples T-Test</i> Tahun 2016.....	31
Tabel 4.9 Hasil <i>Paired Samples Statistic</i> Tahun 2016	32
Tabel 4.10 Hasil <i>Paired Samples Correlations</i> Tahun 2017	34
Tabel 4.11 Hasil Uji Menggunakan <i>Paired Samples T-Test</i> Tahun 2017.....	35
Tabel 4.12 Hasil <i>Paired Samples Statistic</i> Tahun 2017	36
Tabel 4.13 Hasil <i>Paired Samples Correlation</i> Tahun 2018.....	38
Tabel 4.14 Hasil Uji Menggunakan <i>Paired Samples T-Test</i> Tahun 2018.....	39
Tabel 4.15 Hasil <i>Paired Samples Statistic</i> Tahun 2018	40
Tabel 4.16 Hasil <i>Paired Samples Correlation</i> Tahun 2019.....	42
Tabel 4.17 Hasil Uji Menggunakan <i>Paired Samples T-Test</i> Tahun 2019.....	43
Tabel 4.18 Hasil <i>Paired Samples Statistic</i> Tahun 2019.....	44

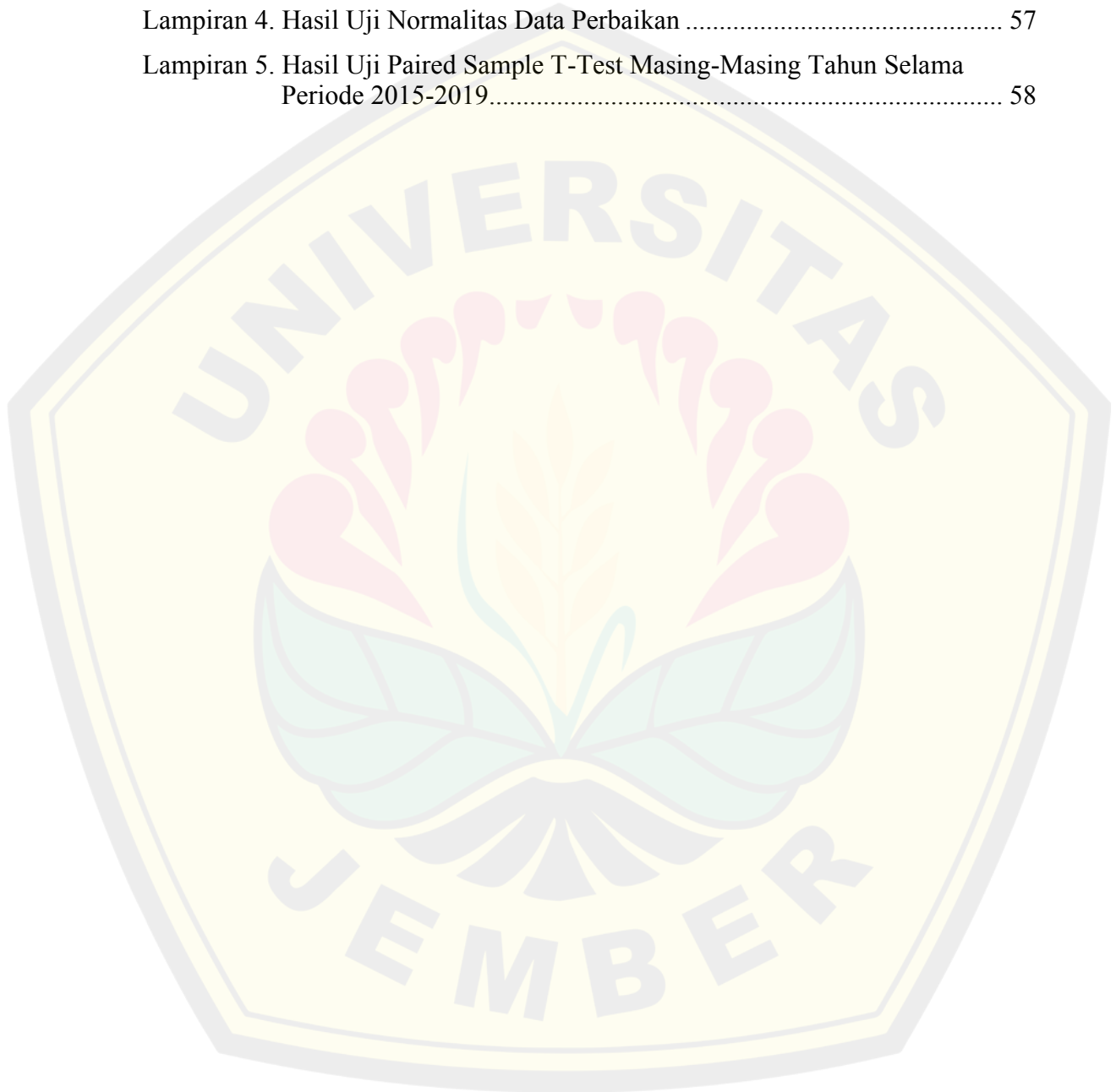
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perbedaan <i>Return</i>	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	13
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	19



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Penelitian <i>Return</i> Bulanan dan <i>Return Sell in May</i> ...	54
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif	55
Lampiran 3. Hasil Normalitas Data	56
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas Data Perbaikan	57
Lampiran 5. Hasil Uji Paired Sample T-Test Masing-Masing Tahun Selama Periode 2015-2019.....	58



BAB 1. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal Indonesia memiliki sejarah yang panjang. Bursa di Indonesia didirikan pada tahun 1912. Pasar modal sendiri merupakan tempat perdagangan utang jangka panjang dan saham perusahaan (Siegel dan Shim, 1999). Sedangkan menurut Undang-Undang No 8 Tahun 1995, pasar modal adalah kegiatan yang berkaitan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan yang bersangkutan dengan efek yang telah diterbitkan serta lembaga dan yang bersangkutan dengan efek yang diterbitkan tersebut, serta lembaga dan profesi yang bersangkutan dengan efek. Dalam pasar modal seseorang atau institusi yang berinvestasi juga mempertimbangkan tingkat risiko juga hasil yang dapat dalam berinvestasi baik dalam reksadana obligasi maupun saham. Dalam tingkat risiko yang terdapat dalam investasi, saham memiliki risiko yang setara dengan hasil yang diperoleh.

Investasi juga memiliki risiko yang ditanggung oleh investor atau institusi. Keuntungan besar yang diperoleh dari berinvestasi juga memiliki risiko yang besar pula. Pasar modal sendiri terdapat informasi yang dapat mempengaruhi keseimbangan pasar. Informasi-informasi tersebut lebih dikenal dengan fenomena. Di dalam investasi saham sebuah peristiwa atau fenomena dapat juga memengaruhi pergerakan keseimbangan harga dan membentuk keseimbangan harga yang baru. Keseimbangan harga pasar tersebut dapat menjadi keuntungan atau bahkan kelemahan bagi seorang investor. Keuntungan yang dimaksud ialah *Return* saham yang akan diterima oleh investor.

Selain ingin mendapatkan hasil yang besar investor tentunya ingin saham yang miliki terus bertambah dan memiliki hasil yang lebih besar. Pasar modal di Indonesia diatur oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) dan diawasi langsung oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Dalam pelaksanaan aktivitas di pasar modal terdapat banyak faktor yang dapat mempengaruhi, seperti kebijakan kebijakan, anomali pasar maupun peristiwa alam yang tidak terduga.

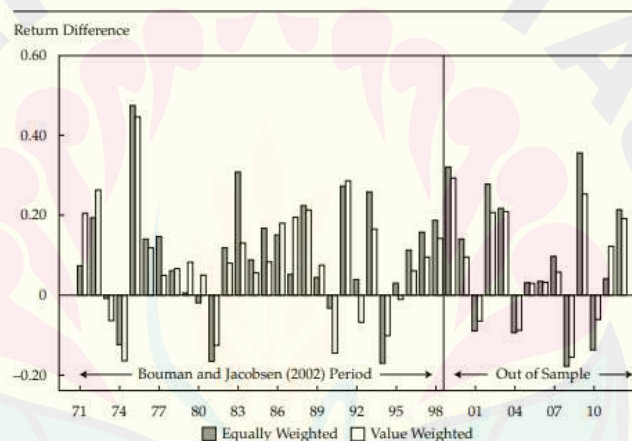
Pasar efisien adalah pasar yang menunjukkan harga saham yang sebenarnya, serta dapat memberikan jaminan atas keadaan yang sebenarnya dari yang ditunjukkan (Bachelier, 1986) dalam Dimson dan Mussavian (2000). Di dalam pasar efisien terdapat bentuk pengelompokan-pengelompokan. Seperti dinyatakan Fama (1970), bentuk pengelompokan dari pasar efisien terdapat tiga pengelompokan yaitu informasi harga dari kondisi masa lalu, informasi yang dipublikasikan serta informasi yang diperoleh dengan analisis tertentu dan informasi yang belum atau tidak di informasikan. Berkaitan dengan bentuk pasar efisien saat ini pasar modal Indonesia dapat dikategorikan sebagai pasar efisien semi-strong. Dalam pasar efisien semi-strong dinyatakan bahwa segala informasi yang masuk akan dengan cepat merubah pasar dan akan menggerakkan harga ketinggian keseimbangan harga yang baru (Fahmi, 2015). Pasar modal di Indonesia juga sering mengalami pergerakan keseimbangan harga pasar yang dipengaruhi oleh fenomena-fenomena yang ada.

Anomali pasar berpengaruh secara langsung maupun tidak langsung dalam pasar modal. Pasar modal yang terpengaruh adanya anomali pasar tersebut akan menyebabkan pergerakan *Return*. Anomali pasar adalah fenomena yang terjadi di luar dari hari biasa yang dapat berpengaruh secara signifikan *Return*. Anomali pasar seharusnya peristiwa yang tidak beraturan yang terjadi dalam pasar modal dan jika pasar efisien seharusnya tidak akan berdampak pada *Return*. Menurut Jones (1996) dalam Hartono (2013:606) mengemukakan bahwa anomali pasar adalah strategi atau taktik yang sangat berlawanan dengan konsep pasar efisien. Peristiwa “*Sell in May and Go Away*” merupakan peristiwa yang tergolong dalam anomali pasar karena tidak menentukannya pergerakan dari peristiwa tersebut.

Peristiwa “*Sell in May and Go Away*” merupakan anomali pasar yang juga terjadi di pasar modal di Indonesia. Menurut Zhao (2013) dalam penelitiannya diungkapkan bahwa Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan salah satu pasar berkembang yang terpengaruh efek dari “*Sell in May and Go Away*” yang berpengaruh terhadap *Return* saham yaitu terjadinya tingkat pengembalian kecil terbukti pada bulan Mei hingga Oktober atau *Return* sebesar +3,17 pada bulan November hingga April yaitu *Return* sebesar +17,48. Dari penelitian tersebut juga

dapat diambil kesimpulan bahwa efek “*Sell in May and Go Away*” dapat memengaruhi psikologis trader serta investor Indonesia. “*Sell in May and Go Away*” juga merupakan fenomena yang terjadi dan berkaitan dengan teori perilaku keuangan. Ricciardi dan Simon (2000:2), mengungkapkan bahwa teori perilaku keuangan menjelaskan dan meningkatkan pemahaman mengenai pola-pola yang dapat memengaruhi emosional dan pengambilan keputusan seorang investor atau trader. Jacobsen dan Bouman (2002), penelitiannya di Indonesia dengan sampel yang lebih sedikit atau terkhusus mengenai “*Sell in May and Go Away*” juga berusaha meneliti apakah peristiwa ini berpengaruh atau tidak terhadap *Return* saham yang ada di Indonesia.

Gambar 1.1 Grafik Perbedaan *Return*



Sumber: Bouman dan Jacobsen (2002) dalam Andrade *et al* (2013).

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa disetiap negara memiliki reaksi yang berbeda beda mengenai pengaruh dari *Sell in May and Go Away* hal tersebut di buktikan dalam penelitian Bouman dan Jacobsen (2002) dan dilanjutkan oleh Andrade *et al* (2013). Perbedaan *Return* saham yang terdapat pada grafik diatas cukup beraneka dan fluktuatif ada Negara yang mendapat *Return* saham negatif tetapi juga ada yang memiliki *Return* saham yang sangat tinggi. Sebagai contoh Negara yang memiliki *Return* rendah pada musim dingin atau bulan Mei hingga Oktober antaranya Jerman, Spanyol, Jepang dan Prancis. Serta Negara yang memiliki *Return* tinggi pada saat musim dingin adalah Denmark, Hongkong dan Kanada.

Fenomena “*Sell in May and Go Away*” ini sangat menarik dibahas dan diteliti untuk mempelajari dan memahami lebih dalam mengenai pengaruh dan efek yang dapat mempengaruhi psikologis investor maupun trader bahkan pengambilan keputusan orang investor atau trader juga terpengaruh. Motivasi utama penelitian anomali pasar “*Sell in May and Go Away*” efek ini adalah untuk mengevaluasi konsistensi dari hasil penelitian penelitian terdahulu, dengan menggunakan proksi perubahan harga saham berupa *Return* dengan konteks waktu yang berbeda. Pada periode tahun 2019 BEI memiliki 11 jenis indeks harga saham yang terus disebar luaskan melalui media cetak maupun media elektronik. Jenis-jenis indeks saham tersebut terdiri dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Indeks Sektoral, Indeks LQ-45, Jakarta Islamic Index (JII), Indeks Kompas 100, Indeks Bisnis-27, Indeks Pefindo25, Indeks Sri-Kehati, Indeks Papan Utama, Indeks Papan Pengembangan dan Indeks Individual.

Penelitian ini meliputi saham indeks LQ-45 yang terdaftar tetap pada periode tahun 2015 hingga 2019 yang ada di BEI. Indeks LQ-45 terdiri dari 45 saham perusahaan tercatat yang dipilih berdasarkan pertimbangan likuiditas dan kapitalisasi pasar, dengan kriteria-kriteria tertentu yang telah ditetapkan. Saham LQ-45 ini diluncurkan pada bulan Februari 1997 dan akan terus dievaluasi setiap enam bulan sekali. Review dan penggantian saham pada perusahaan-perusahaan yang tercatat 45 saham perusahaan dilakukan setiap enam bulan sekali. Penilaian atas likuiditas yang dimaksud adalah seleksi atas emiten-emiten tersebut juga dengan mempertimbangkan kapitalisasi dan pasar. Dalam saham perusahaan LQ-45 pun tidak luput dengan anomali pasar yang juga dapat merubah *Return* saham menjadi lebih tinggi atau bahkan menjadi lebih rendah.

Tabel 1.1 di bawah ini menggambarkan *Return* rata-rata perbulan Indeks LQ-45 pada. *Return* saham pada tahun 2015 mengalami banyak pergerakan. Sebagaimana dapat dilihat pada bulan Mei *Return* saham naik hingga mencapai titik keseimbangan baru yaitu 3,99% tetapi setelah bulan Mei yaitu Juni hingga September *Return* saham terus mengalami penurunan. *Return* saham kembali naik 7,77% pada bulan Oktober 2015 tetapi setelahnya mengalami penurunan *Return* sebesar -0,56% pada bulan November 2015. Dilanjutkan pada tahun 2016 hanya

terjadi penurunan pada bulan April, Mei, September dan November selain itu *Return* tidak mengalami penurunan yang signifikan.

Tabel 1.1 Rata-rata *Return* Indeks LQ-45 per-Bulan

Bulan	2015	2016	2017	2018	2019
Januari	1.50%	1.01%	-0.82%	2.44%	5.72%
Februari	3.82%	4.34%	1.75%	-0.50%	-3.16%
Maret	1.59%	0.67%	3.23%	-8.60%	1.29%
April	-9.62%	-0.93%	2.09%	-4.70%	0.03%
Mei	3.99%	-1.50%	1.80%	-0.50%	-3.58%
Juni	-7.19%	4.96%	2.08%	-4.68%	3.16%
Juli	-3.10%	3.73%	-0.36%	2.74%	0.84%
Agustus	-5.20%	3.60%	0.33%	1.93%	-2.61%
September	-8.54%	-0.30%	0.22%	-0.60%	-2.77%
Oktober	7.77%	0.53%	1.30%	-2.48%	1.72%
November	-0.56%	-7.53%	-0.01%	4.74%	-2.85%
Desember	4.84%	3.19%	8.79%	1.68%	6.03%

Sumber: *Return* Indeks LQ-45, diolah (2023)

Pada tahun selanjutnya pun hampir sama dengan tahun 2016 tidak banyak penurunan atau lebih stabil dari pada tahun 2015. Dari gambar tersebut dapat diduga bahwa pergerakan *return* saham hingga mencapai titik keseimbangan baru dapat dipengaruhi oleh fenomena “*Sell in May and Go Away*” ataupun fenomena yang lain. *Return* saham pada bulan Mei hingga November pada gambar diatas memiliki rata-rata *return* lebih rendah dari pada bulan lain yang cenderung konstan. Pergerakan harga saham pada bulan Mei hingga November juga terlihat lebih aktif dari pada bulan yang lain. Pergerakan inilah yang menjadikan penelitian ini penting untuk mempelajari lebih lanjut adanya pengaruh fenomena pasar “*Sell in May and Go Away*” terhadap *return* saham khususnya pada indeks LQ-45. Perbedaan utama dari peneliti-peneliti sebelumnya terletak pada periode penelitian. Demikian juga objek penelitian yang menjadi perbedaan utama penelitian ini dengan penelitian sebelumnya.

1.2. Rumusan Masalah

Dampak dari anomali pasar “*Sell in May and Go Away*” diduga mempengaruhi pasar modal Indonesia khususnya pada harga saham pada harga penutupan saham. Dari peristiwa ini diduga terdapat dampak negatif juga dampak positif dari pergerakan harga saham yang mempengaruhi *return* saham. Pada tahap selanjutnya, Hal tersebut dapat mempengaruhi keputusan seseorang untuk berinvestasi. Dengan demikian rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Apakah ada perbedaan *return* dari peristiwa “*Sell in May and Go Away*” terhadap *return* saham LQ-45 pada periode tahun 2015 sampai 2019?
2. Perusahaan apa saja yang terdampak *Sell in May and Go Away* yang terdapat dalam saham LQ-45?

1.3. Tujuan Penelitian

Sejalan dengan rumusan masalah yang diajukan pada bagian sebelumnya, maka penelitian ini bertujuan antara lain sebagai berikut.

1. Untuk menganalisis perbedaan *return* pada saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia sebagai akibat *Sell in May and Go Away*.
2. Untuk mengetahui adakah saham perusahaan yang terdapat di LQ-45 yang terdampak oleh *Sell in May and Go Away* di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi beberapa pihak antara lain sebagai berikut.

1. Bagi Investor

Penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan informasi kepada perusahaan dan investor mengenai reaksi pasar modal pada satu sektor karena adanya suatu informasi atau peristiwa eksternal atau adanya suatu informasi perusahaan, sehingga nantinya para calon investor dapat menjadikannya sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan dalam berinvestasi

ketika terjadi suatu peristiwa ataupun informasi yang berasal dari eksternal perusahaan khususnya pada saham LQ-45.

2. Bagi Akademisi

Penelitian diharapkan dapat memberikan informasi dan pengetahuan terkait dengan analisis dampak dari sebuah fenomena pasar “*Sell in May and Go Away*” terhadap *return* saham pada perusahaan khususnya pada perusahaan LQ-45.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan menambah pengetahuan atau wawasan tentang pasar modal dan dapat digunakan untuk referensi peneliti selanjutnya dalam bidang pasar modal khususnya studi mengenai dampak “*Sell in May and Go Away*”. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman tambahan terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian terkait *event study*.

BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Tinjauan Teori

2.1.1 Konsep Pasar Efisien

Konsep pasar efisien pertama kali dicetuskan oleh Eugene Fama. Menurut Fama (1970) mengungkapkan bahwa pasar efisien dikatakan bahwa pasar modal dikatakan efisien karena pada saat itu merefleksikan informasi harga dari masalah dan informasi yang telah dipublikasikan kepada calon investor serta data atau informasi yang diperoleh dengan analisis-analisis data tertentu serta informasi yang belum atau tidak dipublikasikan. Hal tersebut ditegaskan oleh Fahmi (2015) yang mengatakan bahwa semua pasar yang kompetitif memanfaatkan informasi yang tersedia untuk membentuk harga saham. Dari pernyataan-pernyataan tersebut dapat disimpulkan bahwa harga saham terbentuk berasal dari cerminan informasi yang diperoleh baik informasi masalah, informasi baru ataupun informasi yang tiba-tiba atau mengejutkan. Dalam pasar efisien sendiri terdapat bentuk-bentuk pasar efisien, Fahmi (2015) mengacu pada teori Fama menyebutkan bahwa ada 3 bentuk pasar efisien yaitu:

a. Hipotesis pasar efisien bentuk kuat (*Strong Form*)

Hipotesis pasar modal yang efisien dalam bentuk kuat (*strong form*) menyatakan bahwa semua informasi yang relevan dan tersedia tercermin pada harga saham. Informasi-informasi yang telah atau belum dipublikasikan akan tercermin pada harga saham. Pada kondisi ini tidak investor maupun institusi tidak memperoleh hasil yang tidak normal (*abnormal Return*) menggunakan informasi apapun.

b. Hipotesis pasar efisien semi kuat (*Semi-Strong Form*)

Hipotesis pasar dalam bentuk semi kuat (*semi-strong form*) menyatakan bahwa harga saham bukan hanya tercermin dalam harga-harga saham di waktu yang lalu, tetapi juga informasi-informasi yang dipublikasikan. Informasi-informasi publik akan tercermin ke dalam harga saham secara cepat. Pasar akan berubah dengan cepat dan membentuk tingkat keseimbangan yang baru berdasarkan informasi yang dipublikasikan. Dalam

kondisi ini investor tidak mendapatkan hasil tidak normal (*abnormal Return*) dengan membeli saham berdasarkan suatu publikasi.

c. Hipotesis pasar efisien bentuk lemah (*Weak Form*)

Hipotesis pasar dalam bentuk lemah (*weak form*) menyatakan bahwa harga saham tercermin pada semua informasi yang ada pada catatan harga masa lalu. Tingkat efisien bentuk lemah ini tercapai maka investor tidak akan mendapat hasil imbalan diatas normal hanya dengan mempelajari gerakan-gerakan harga sekuritas historis untuk memprediksi gerakan dan arah harga sekuritas pada periode yang akan datang karena gerakan harga sekuritas tersebut bersifat acak, sehingga sangat sulit memprediksi arah perubahan harga yang akan datang.

2.1.2 *Event Study*

Penelitian studi peristiwa atau *event study* selalu di kaitkan dengan pasar efisien. Pada pasar efisien bentuk semi-kuat menjelaskan bahwa semua informasi untuk umum akan dengan cepat tercermin dalam harga pasar. Harga pasar tercipta karena adanya informasi tambahan maupun informasi keuangan perusahaan (Fama,1991). Studi peristiwa (*event study*) merupakan suatu metode atau pendekatan guna menguji sebuah pengumuman, apakah di pengumuman tersebut terdapat sebuah kandungan informasi atau tidak, yang bertujuan untuk menentukan bentuk efisiensi pasar tersebut. Menurut Jogiyanto (2013), *event study* adalah studi yang mempelajari suatu reaksi pasar terhadap peristiwa yang informasinya diumumkan sebagai suatu pengumuman. Tujuan dari *event study* adalah mengetahui hubungan antara suatu peristiwa dengan tingkat pengembalian (*return*) dari surat berharga (Krizman, 1994). Menurut Jogiyanto (2010) studi peristiwa juga digunakan dalam menguji pasar efisien. Pengujian tersebut adalah pengujian kandungan dari informasi-informasi. Pasar disebut efisien secara informasi jika suatu peristiwa atau informasi bereaksi menyeluruh dan cepat oleh pasar tersebut.

Dalam studi peristiwa biasanya meneliti reaksi pasar pada sebelum dan sesudah peristiwa atau fenomena terjadi. Hal tersebut bertujuan adanya reaksi

pasar dengan peristiwa tersebut. Penelitian terdahulu telah meneliti dampak pada peristiwa *Sell in May and Go Away* dilakukan oleh Zhao (2013). Zhao (2013) meneliti tentang pergerakan *return* saham yang dipengaruhi oleh fenomena *Sell in May and Go Away*. Dari penelitian Zhao (2013) ini peristiwa *Sell in May and Go Away* terbukti berpengaruh terhadap pasar di beberapa Negara diantaranya Jerman, Spanyol, Jepang, Prancis dan Indonesia.

2.1.3 *Return* Saham

Return saham adalah hasil perselisihan antara harga beli dan harga jual saham ditambah dengan dividen. Menurut Jones (2000:124) *return* saham adalah *cash flow* dan *capital gain* (atau *loss*). Dapat disimpulkan dari pendapat di atas bahwa *return* saham adalah selisih antara *cash flow* yang dibayarkan secara rutin kepada pemegang saham dalam bentuk dividen dengan *capital gain/loss* yang diperoleh dari selisih antara harga beli dan harga jual saham yang diperoleh. Menurut Jogiyanto (2017) *return* dibedakan menjadi dua yaitu

- a. *Return realisasi*, adalah *return* yang telah terjadi di pasar saham, dan
- b. *Expected Return*, adalah *return* yang diinginkan oleh investor.

Return saham merupakan hal yang penting dipertimbangkan oleh para investor dalam mengelola investasi atau saham yang dimiliki. *Return* saham juga dapat menjadi motivasi investor dalam berinvestasi. Adapun jenis *return* yang digunakan pada penelitian ini adalah *return* realisasi, yang mana *return* tersebut telah terjadi di pasar pada saham pembantu indeks LQ-45.

2.1.4 *Sell in May and Go Away*

Sell in May and Go Away adalah sebuah fenomena yang terjadi antara bulan Mei hingga Oktober dalam satu tahun. Peristiwa “*Sell in May and Go Away*” merupakan peristiwa yang tergolong dalam anomali pasar karena tidak menentukannya pergerakan *return* sebagai dampak dari peristiwa tersebut. Peristiwa “*Sell in May and Go Away*” merupakan anomali pasar yang juga terjadi di pasar modal di Indonesia. Menurut Zhao (2013) dalam penelitiannya mengungkapkan bahwa Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan salah satu pasar berkembang yang

terpengaruh efek dari “*Sell in May and Go Away*” yang berakibat *return* saham atau tingkat pengembalian kecil. *Sell in May and Go Away* juga sebuah fenomena yang tidak hanya berpengaruh terhadap harga saham melainkan juga psikologis para investor juga para trader sehingga mempengaruhi keputusan untuk berinvestasi. *Sell in May and Go Away* sendiri bisa dinyatakan berpengaruh terhadap pasar apabila pada saat terjadi di bulan Mei hingga Oktober pergerakan tingkat keseimbangan harga saham lebih fluktuatif di dibandingkan dengan bulan November hingga April yang pergerakan tingkat keseimbangan harga saham cenderung lebih tenang.

2.1.5 Saham LQ-45

LQ-45 adalah cerminan harga saham dari 45 emiten yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang di pilih berdasarkan pertimbangan likuiditas tertinggi dan kapitalisasi pasar terbesar dengan kriteria-kriteria lain yang sudah di tentukan. Saham LQ-45 adalah saham yang berada di peringkat atas berdasarkan kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir. Indeks LQ-45 pertama kali di luncurkan pada Februari tahun 1997 namun berdasarkan data *historical* tanggal 13 juli 1994 merupakan peluncuran indeks saham LQ-45 dengan nilai indeks sebesar 100. Hal utama yang menjadi ukuran penilaian, mengacu pada nilai transaksi pasar reguler. Kriteria suatu saham untuk tergabung dalam saham LQ-45 adalah saham saham yang memiliki kondisi keuangan serta prospek pertumbuhan nilai transaksi yang tinggi, saham tercatat minimal 3 bulan, saham masuk dalam 60 gabungan saham berdasarkan nilai transaksi pada pasar reguler selama 1 tahun terakhir

2.2 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu berfungsi sebagai pedoman atau acuan untuk meneliti lebih lanjut. Berikut ringkasan dari penelitian-penelitian terdahulu terkait dengan peristiwa *Sell in May and Go Away*.

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu

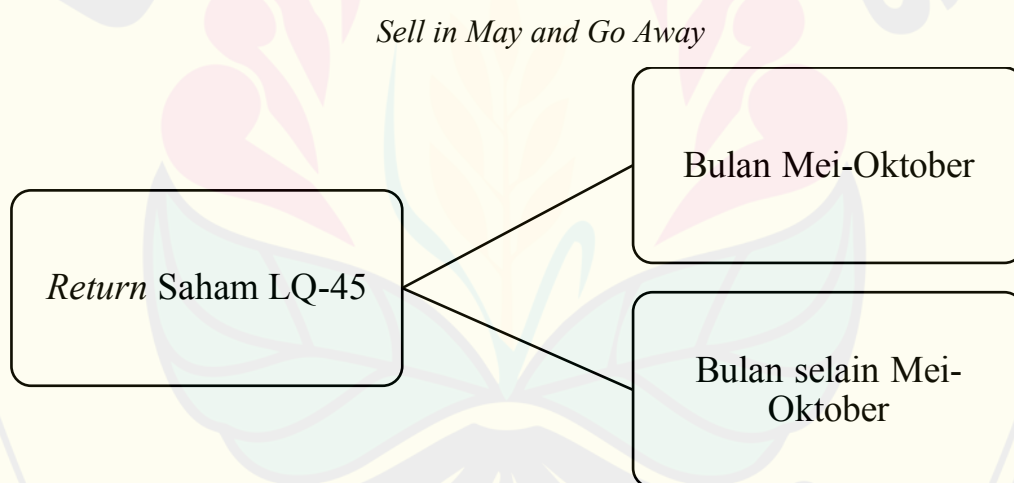
No	Peneliti	Judul	Variabel	Metode	Hasil Penelitian
1	Bouman dan Jacopsen, 2002	The Halloween Indicator “ <i>Sell in May and Go Away</i> ” Puzzle	<i>Return</i>	Regresi	Data pertama tidak ada pengaruh terhadap <i>return</i> saham yang signifikan, data ke dua terdapat pengaruh pada <i>return</i> saham yang lebih rendah dari pada bulan lain nya.
2	Maberly dan Pierce, 2004	Stock Market Efficiency With Stand Another Challenge Solving The “ <i>Sell In May / Buy After Halloween</i> ” puzzle	<i>Return</i>	Regresi	Berpengaruh positif terbukti <i>Return</i> lebih besar pada bulan Nov-Aprl.
3	Zarour, 2005	The Halloween Effect Evidence From Some Countries Study	<i>Return</i>	Regresi analisis dengan <i>Dummy Variabel</i>	Hasil berpengaruh positif terbukti 5 dari 9 kota terbukti pada bulan Mei-Okt <i>return</i> tidak melebihi 2% sedangkan pada bulan Nov-Aprl melebihi 2-5%
4	Andrade <i>et al</i> , 2013	“ <i>Sell in May and Go Away</i> ” Just Won’t Go Away	<i>Return</i>	Regresi	Terjadi Perubahan signifikan <i>return</i> Mei-Oktober
5	Jacobsen dan Zhang, 2014	Are Seasonals Athere Perspective	<i>Return</i>	Regresi-dummy variabel	Tidak terdapat perubahan terhadap <i>return</i>
6	Winsen, 2016	Pengaruh Terhadap yang Terdaftar Di LQ-45 Periode 2012-2016	<i>Sell in Return</i>	<i>Paired Simple t-test</i> Dan Uji Normalitas	Tidak ada pengaruh pada <i>return</i> saham pada saham LQ-45 yang signifikan

Sumber: Winsen (2016), Bouman dan Jacopsen (2002), Jacobsen dan Zhang (2014), Andrade *et al* (2013), Zarour (2005), Maberly dan Pierce (2004)

Penelitian ini berlandaskan pada beberapa penelitian terdahulu yang membahas mengenai pengaruh peristiwa *Sell in May and Go Away* yang diantaranya memiliki persamaan dan perbedaan. Persamaan dari penelitian terdahulu dengan penelitian ini terletak pada variabel yang digunakan yang diperoleh dari laporan keuangan yaitu *return* saham dan variabel *Sell in May and Go Away*. Perbedaan dapat dilihat dari metode penelitian yaitu menggunakan *paired sample t-test*, serta data yang digunakan yaitu data time series yaitu dengan rentang waktu 5 tahun dari 2015 sampai 2019

2.3 Kerangka Konseptual Penelitian

Berikut ini adalah gambar kerangka konseptual yang menjelaskan pengaruh dari peristiwa *Sell in May and Go Away* yang di jelaskan pada gambar 2.1 di bawah ini



Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian

Gambar 2.1 menunjukkan bahwa peristiwa *Sell in May and Go Away* dapat mempengaruhi harga saham yang diprosikan dengan *Return* saham. Untuk meneliti perubahan *Return* saham pada peristiwa *Sell in May and Go Away* diamati melalui saham perusahaan LQ-45 selain bulan Mei hingga Oktober dan

pada bulan Mei hingga Oktober saat *Sell in May and Go Away* periode 2015 hingga 2019.

2.4 Pengembangan Hipotesis

Hipotesis atau dugaan sementara dalam penelitian ini akan dikembangkan sesuai dengan rumusan masalah yang diajukan. Uraian pengembangan hipotesis akan dijelaskan pada bagian berikut ini.

2.4.1. Pengaruh *Sell in May and Go Away* terhadap *Return* Saham Indeks LQ-45 di Indonesia

Perubahan harga saham bisa terjadi sewaktu waktu dengan atau tanpa dipengaruhi oleh suatu fenomena yang bahkan dapat berubah setiap menit ataupun setiap detiknya. Menurut Maberly dan Pierce, 2004 dan Andrade et al, 2013, *Return* November – April lebih tinggi. Perubahan harga saham dapat menjadi sangat cepat jika terpengaruh fenomena atau peristiwa yang masuk ke pasar. Oleh karena itu sebagai proksi perubahan harga saham atas pengaruh sebuah informasi atau peristiwa digunakan *return* saham. Dari penjelasan pada latar belakang dan kajian teori serta penelitian terdahulu dapat diambil hipotesis sebagai berikut:

H₁: Terdapat perbedaan *return* dari peristiwa “*Sell in May and Go Away*” terhadap *return* saham LQ-45 pada periode tahun 2015 sampai 2019.

BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian merupakan suatu penelitian yang menggunakan pendekatan studi peristiwa (*event study*) dan melakukan uji hipotesis dengan cara menganalisis data numerik dalam perhitungan. Event study adalah studi yang mempelajari suatu reaksi pasar terhadap peristiwa yang informasinya diumumkan sebagai suatu pengumuman, (Jogiyanto 2013). Yang dimaksud dengan reaksi pasar ini adalah *return* saham. Data numerik yang digunakan dalam penelitian ini adalah *closing price* saham perusahaan LQ-45 yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) idx.go.id dan id.investing.com.

Periode pengamatan penelitian diambil dari bulan Januari 2015 hingga Desember 2019 sesuai dengan peristiwa yaitu bulan saat terjadinya *Sell in May and Go Away* dan bulan periode lainnya.

3.2 Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini menggunakan saham LQ-45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang digunakan adalah 27 saham LQ-45 periode 2015 hingga 2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria sebagai berikut

- a. Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ-45 yang bersifat tetap dan tercatat minimal 3 bulan terakhir dalam periode 2015 hingga 2019.

Berdasarkan kriteria tersebut terdapat 27 saham perusahaan LQ-45 untuk tahun 2015 hingga 2019.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari id.investing.com. Data sekunder merupakan data yang diperoleh dari pihak lain. Penelitian ini menggunakan periode pengamatan saham perusahaan LQ-45 selama kurun waktu Januari 2015 hingga Desember 2019.

Penelitian ini menggunakan data *opening price* dan *closing price* yang diambil dari id.investing.com.

3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel yang digunakan adalah *return* saham dan *Sell in May and Go Away* yang menggunakan skala pengukuran yaitu skala rasio. Tabel 3.1 berikut menyajikan definisi operasional untuk variabel penelitian dan pengukuran variabelnya.

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya

No	Variabel	Definisi	Skala Pengukuran
1	<i>Return</i> saham pada bulan Mei hingga Oktober	<i>Return</i> saham bulanan saham perusahaan LQ-45 pada bulan Mei hingga Oktober periode tahun 2015-2019	Rasio
2	<i>Return</i> saham pada bulan lainnya	<i>Return</i> saham bulanan saham perusahaan LQ-45 pada bulan selain Mei hingga Oktober 2015-2019	Rasio

Sumber: Kinanthi (2023)

3.5 Metode dan Analisis Data

3.5.1 Identifikasi Variabel

Penentuan nilai masing masing variabel dilakukan dengan perhitungan berikut:

a. *Return* Saham

Return saham adalah hasil yang diperoleh dari investasi saham. Menurut Brigham dan Houston (2010:215), *Return* merupakan selisih antara jumlah yang diterima dengan jumlah yang di investasikan di bagi dengan jumlah yang di investasikan. Sehingga penentuan nilainya sebagai berikut:

Return saham saat terjadi peristiwa *Sell in May and Go Away* 2015-2019.

$$R = \ln \frac{P_{it}}{P_{it-1}}$$

Keterangan:

R = *Return* saham

P_{it} = *Closing Price* saham pada bulan ke t

P_{it-1} = *Closing Price* saham pada bulan t-1

3.5.2 Uji Normalitas

Pengecekan normalitas data dilakukan untuk mengetahui apakah sampel data yang berasal dari populasi normal ataukah tidak. Kenormalan dapat dilihat dari residualnya. Untuk menguji normalitas dari data, menggunakan uji Saphiro-Wilk yang diolah menggunakan SPSS (Pramesti, 2017) dengan langkah-langkah uji Saphiro-Wilk sebagai berikut:

- a. Merumuskan hipotesis
 - $H_0 : b_i = 0$, artinya data berdistribusi normal
 - $H_a : b_i \neq 0$, artinya data tidak berdistribusi normal
- b. Menentukan tingkat signifikansi (α)

Tingkat signifikansi yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebesar 5%
- c. Menguji normalitas data menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov*
- d. Menghitung *p-value*
- e. Menarik keputusan hipotesis

Dari hasil uji *Kolmogorov-Smirnov* maka akan ditarik kesimpulan:

- 1) Jika $p\text{-value} > \alpha$, maka H_0 diterima artinya data berdistribusi normal
- 2) Jika $p\text{-value} < \alpha$, maka H_0 ditolak artinya data tidak berdistribusi normal

Apabila data tidak berdistribusi normal maka dilakukan metode *trimming*, yaitu dengan memangkas data yang tidak berdistribusi normal. Apabila data sudah ditransformasi masih tidak terdistribusi normal, maka mengasumsikan data sudah berdistribusi normal berdasarkan teori *central limit*.

3.5.3 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah salah satu bidang statistika untuk mengumpulkan, menyusun, dan menyajikan data dalam bentuk yang mudah dibaca. Penelitian ini menggunakan statistika deskriptif dalam bentuk pengukuran *mean*, nilai minimum, nilai maksimum, dan standar deviasi.

3.5.4 Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan *Paired Sample T-Test*. Arah pengujian uji hipotesis atau Uji t yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji dua arah. Adapun hipotesis statistik untuk Uji t dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H_0 : Rata-rata *return* saham Indeks LQ-45 pada bulan Mei hingga Oktober tidak berbeda jika dibandingkan dengan rata-rata *Return* bulan lainnya dalam satu tahun.

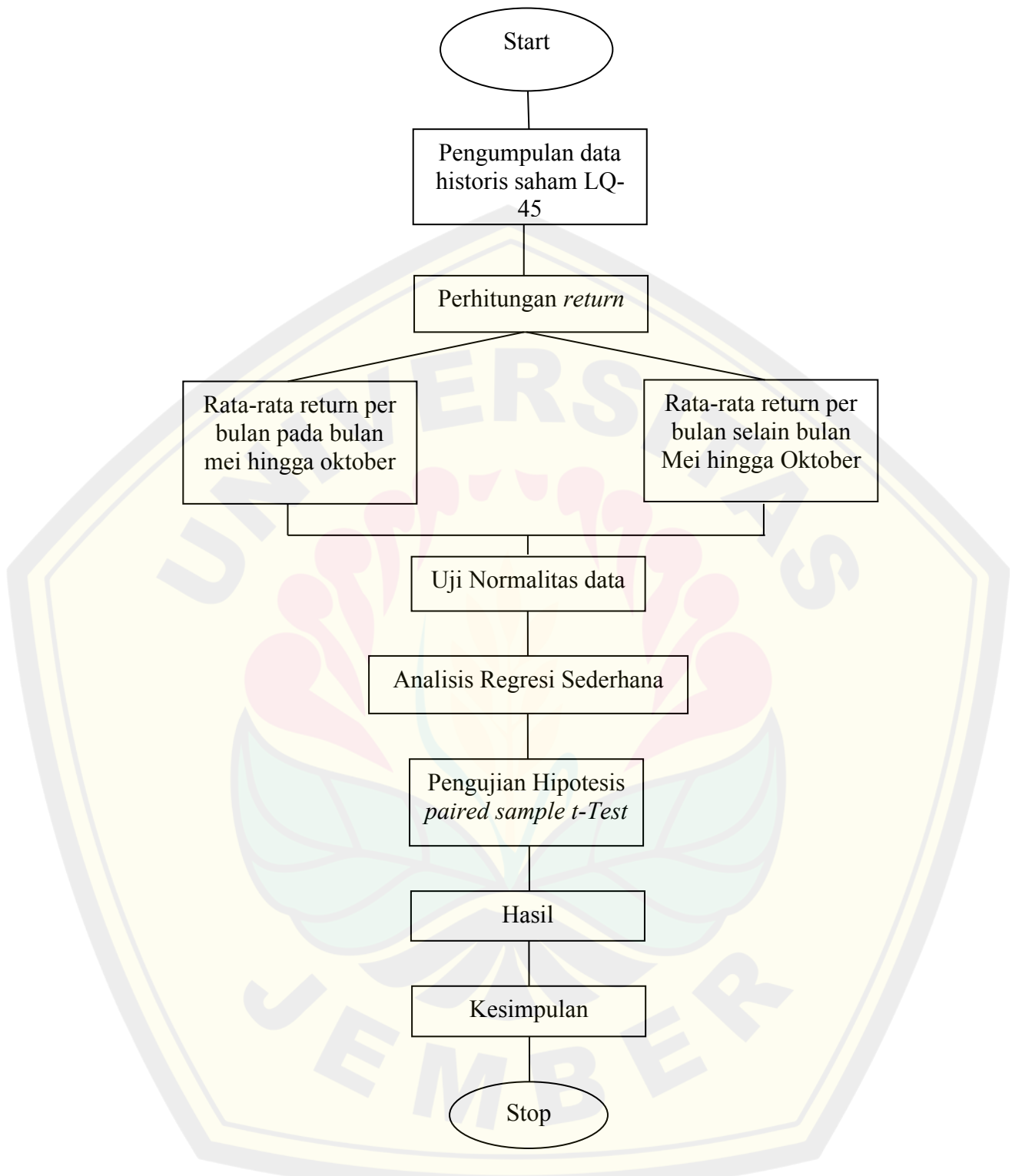
H_a : Rata-rata *return* saham Indeks LQ-45 pada bulan Mei hingga Oktober lebih rendah dibanding rata-rata *Return* bulan yang lainnya dalam satu tahun.

Pengujian ini menggunakan tingkat signifikansi (α) = 0,05 atau 5% dengan kriteria:

- 1) Jika $\alpha > 0,05$ maka H_0 diterima. Artinya secara individual variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen
- 2) Jika $\alpha < 0,05$ maka H_0 ditolak. Artinya secara individual variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

3.5.5 Kerangka Pemecahan Masalah

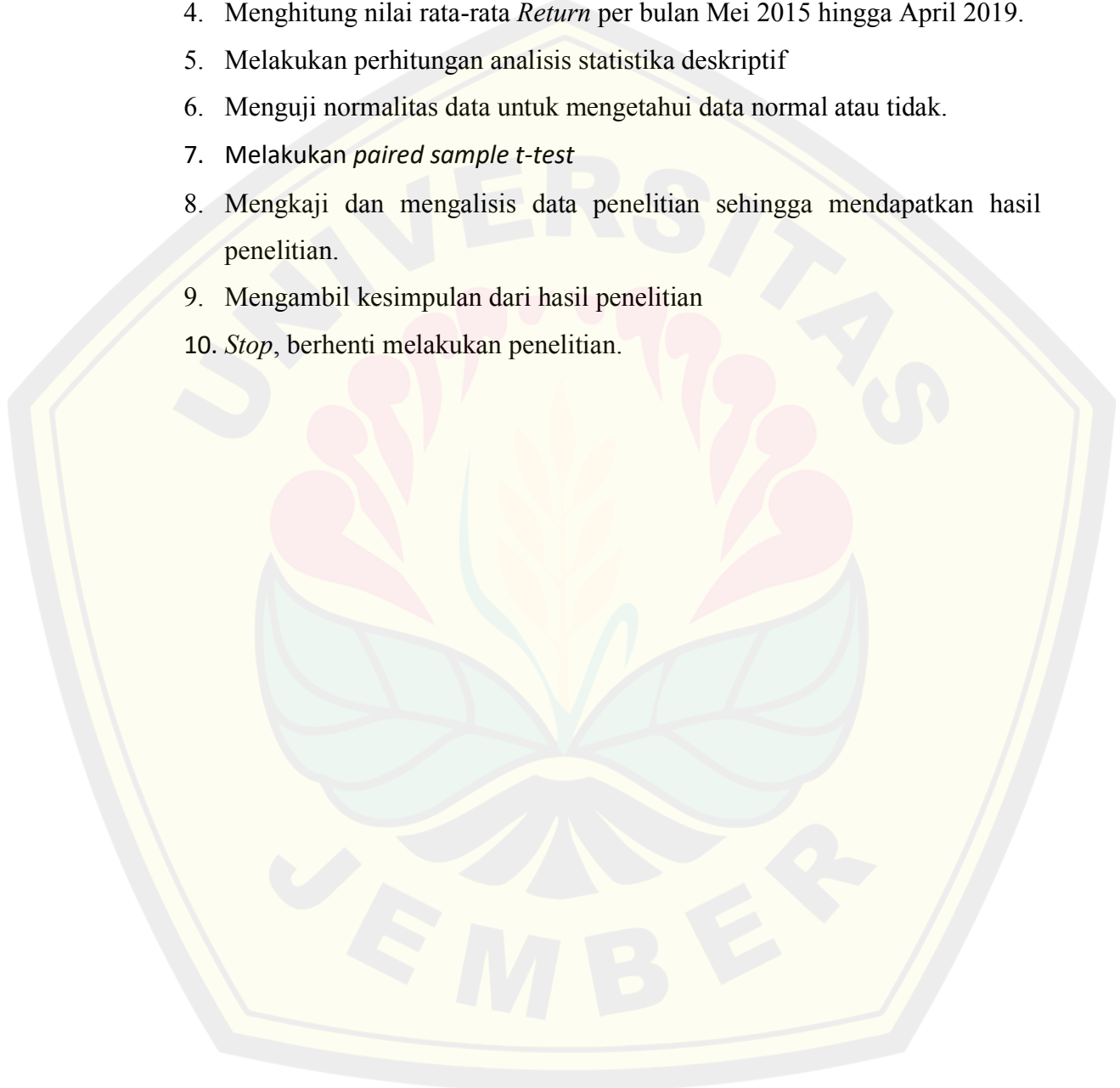
Gambar 3.1 kerangka penyelesaian masalah yang menjelaskan tahap-tahap penyelesaian masalah dari penelitian ini dari awal penelitian hingga penelitian selesai. Berikut adalah gambar 3.1.



Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah

Keterangan:

1. *Start*, dimulai penelitian
2. Mengumpulkan data sekunder historis harga penutupan Indeks LQ-45 periode Mei 2015 hingga April 2019.
3. Menentukan nilai *Return* saham
4. Menghitung nilai rata-rata *Return* per bulan Mei 2015 hingga April 2019.
5. Melakukan perhitungan analisis statistika deskriptif
6. Menguji normalitas data untuk mengetahui data normal atau tidak.
7. Melakukan *paired sample t-test*
8. Mengkaji dan menganalisis data penelitian sehingga mendapatkan hasil penelitian.
9. Mengambil kesimpulan dari hasil penelitian
10. *Stop*, berhenti melakukan penelitian.



BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian

Penelitian ini menggunakan 45 saham perusahaan LQ-45 yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 dengan jumlah data observasi sebanyak 45 data. Berdasarkan kriteria saham perusahaan LQ-45 terdapat 27 perusahaan yang akan digunakan menjadi sampel pada periode 2015 hingga 2019 yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI).

4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Analisis statistik deskriptif pada penelitian ini menjelaskan mean, nilai maksimum, nilai minimum, dan standar deviasi dari masing-masing variabel penelitian. Variabel penelitian yang digunakan yaitu rata-rata *return* bulanan dan rata-rata *return Sell in May*. Hasil dari analisis statistik deskriptif atas variabel-variabel penelitian akan ditunjukkan dalam tabel di bawah ini.

Berdasarkan hasil dari analisis statistik deskriptif pada tabel 4.1, rata-rata (*mean*) *Return* tertinggi pada saham BBKA sebesar 0,0166 atau 1,66% dengan nilai standar deviasi sebesar 0,0446432. Sedangkan rata-rata *return* terendah terjadi pada saham BSDE yaitu sebesar -0,004809 atau -0,4809% dengan nilai standar deviasi 0.0801018. Nilai maksimum (MAX) dicapai pada saham MNCN yaitu sebesar 0,5309 atau 5,309%. Sedangkan nilai minimum (MIN) pada saham BBKA yaitu sebesar -0,0911 atau -9,11%.

Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif *Return 27* saham LQ-45

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ADRO	60	-.2237	.3172	.007749	.1121190
AKRA	60	-.1591	.2238	.001406	.0844994
ASII	60	-.2012	.1238	-.001640	.0657805
BBCA	60	-.0911	.1015	.016672	.0446432
BBNI	60	-.2177	.2222	.006967	.0820338
BBRI	60	-.1683	.2063	.011222	.0664611
BBTN	60	-.1967	.2419	.013818	.1035135
BMRI	60	-.1382	.1021	.006429	.0569901
BSDE	60	-.2130	.2273	-.004809	.0801018
GGRM	60	-.2464	.1392	-.001503	.0690997
ICBP	60	-.1153	.1466	.009844	.0537532
INCO	60	-.2768	.4142	.011897	.1581380
INDF	60	-.1167	.1981	.004732	.0693941
INTP	60	-.2711	.2266	-.002284	.0948217
JSMR	60	-.1446	.1495	-.004645	.0744660
KLBF	60	-.1717	.1497	-.001635	.0604516
LPPF	60	-.2971	.2500	-.013198	.1100079
MNCN	60	-.3585	.5309	.002517	.1510699
PGAS	60	-.3006	.4914	-.010389	.1327997
PTBA	60	-.2920	.3821	.005043	.1313686
PTPP	60	-.2286	.3947	-.007877	.1205056
SCMA	60	-.2032	.2044	-.010964	.0839763
SMGR	60	-.1653	.3106	-.001669	.0913818
TLKM	60	-.1407	.0880	.004246	.0549200
UNTR	60	-.1791	.2014	.004139	.0773466
UNVR	60	-.0920	.2132	.004578	.0584240
WIKA	60	-.2066	.3620	-.004103	.1180687
Valid N (listwise)	60				

Sumber : Data diolah (2023)

4.3 Hasil Analisis Data

4.3.1 Uji Normalitas Data

Uji normalitas data diperlukan untuk mengetahui apakah masing masing data variabel berdistribusi normal atau tidak. Untuk menguji normalitas dari data, menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov yang diolah menggunakan SPSS (Ghozali, 2013). Pada penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi (α) sebesar 5% atau 0,05.

Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas *Sell in May* Saham pada Indeks LQ-45

Uji Normalitas Data <i>Return</i> Saham LQ-45 2015-2019		
Perusahaan	Signifikansi	Hasil
ADRO	0.050	data berdistribusi normal
AKRA	0.200	data berdistribusi normal
ASII	0.200	data berdistribusi normal
BBCA	0.200	data berdistribusi normal
BBNI	0.052	data berdistribusi normal
BBRI	0.200	data berdistribusi normal
BBTN	0.200	data berdistribusi normal
BMRI	0.200	data berdistribusi normal
BSDE	0.200	data berdistribusi normal
GGRM	0.200	data berdistribusi normal
ICBP	0.200	data berdistribusi normal
INCO	0.200	data berdistribusi normal
INDF	0.200	data berdistribusi normal
INTP	0.200	data berdistribusi normal
JSMR	0.200	data berdistribusi normal
KLBF	0.200	data berdistribusi normal
LPPF	0.200	data berdistribusi normal
MNCN	0.200	data berdistribusi normal
PGAS	0.002	data tidak berdistribusi normal
PTBA	0.046	data tidak berdistribusi normal
PTPP	0.200	data berdistribusi normal
SCMA	0.200	data berdistribusi normal
SMGR	0.200	data berdistribusi normal
TLKM	0.200	data berdistribusi normal
UNTR	0.200	data berdistribusi normal
UNVR	0.000	data tidak berdistribusi normal
WIKA	0.055	data berdistribusi normal

Sumber: Lampiran 3

Hasil uji yang menunjukkan signifikansi di atas 0,05 menunjukkan bahwa data berdistribusi normal, jika tingkat signifikansi dibawah 0,05 maka data tidak berdistribusi normal. Hasil uji normalitas disajikan pada tabel 4.2.

Tabel 4.3 Hasil Uji Perbaikan *Sell in May* Saham pada Indeks LQ-45

Uji Normalitas Data <i>Return</i> Saham LQ-45 2015-2019		
Perusahaan	Signifikansi	Hasil
ADRO	0.050	data berdistribusi normal
AKRA	0.200	data berdistribusi normal
ASII	0.200	data berdistribusi normal
BBCA	0.200	data berdistribusi normal
BBNI	0.052	data berdistribusi normal
BBRI	0.200	data berdistribusi normal
BBTN	0.200	data berdistribusi normal
BMRI	0.200	data berdistribusi normal
BSDE	0.200	data berdistribusi normal
GGRM	0.200	data berdistribusi normal
ICBP	0.200	data berdistribusi normal
INCO	0.200	data berdistribusi normal
INDF	0.200	data berdistribusi normal
INTP	0.200	data berdistribusi normal
JSMR	0.200	data berdistribusi normal
KLBF	0.200	data berdistribusi normal
LPPF	0.200	data berdistribusi normal
MNCN	0.200	data berdistribusi normal
PGAS	0.200	data berdistribusi normal
PTBA	0.200	data berdistribusi normal
PTPP	0.200	data berdistribusi normal
SCMA	0.200	data berdistribusi normal
SMGR	0.200	data berdistribusi normal
TLKM	0.200	data berdistribusi normal
UNTR	0.200	data berdistribusi normal
UNVR	0.002	data tidak berdistribusi normal
WIKA	0.055	data berdistribusi normal

Sumber: Lampiran 3

Tabel 4.5 menampilkan hasil uji Kolmogorov Smirnov pada *return Sell in May* terdapat nilai yang di bawah 0,05 dari data *return* 27 saham LQ-45 tahun 2015-2019 yang dapat di simpulkan terdapat 3 saham LQ-45 yang berdistribusi

tidak normal. Saham yang berdistribusi tidak normal adalah PT. Perusahaan Gas Negara (PGAS), PT. Unilever Indonesia (UNVR) dan PT. Bukit Asam (PTBA).

Perusahaan yang memiliki data tidak berdistribusi normal akan diperbaiki menggunakan metode *Central limit theorem* yaitu menguji normalitas dengan jumlah observasi lebih dari 30. Hasil uji normalitas setelah menerapkan metode *Central limit theorem* akan ditunjukkan pada tabel 4.3. Perbaikan dilakukan dengan memangkas 5 data observasi, namun masih terdapat satu emiten yang memiliki persebaran data tidak normal yaitu PT Unilever Indonesia (UNVR). Menggunakan *Central limit theorem* karena data penelitian lebih dari 30, maka emiten yang memiliki signifikansi dibawah 5% dianggap memiliki distribusi mendekati normal.

4.3.2 Uji Hipotesis

Uji hipotesis pada penelitian ini menggunakan *Paired Sample T-Test*. Uji ini dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan antara rata-rata *Rreturn* perusahaan LQ-45 dan rata rata *Return* perusahaan pada saat *Sell in May* pada tahun yang sama. Penelitian ini menggunakan rata-rata *return* perusahaan LQ-45 sebagai test value untuk mengukur perbedaan rata-rata *return* perusahaan sebelum dan sesudah diberikan perlakuan.

Tabel 4.4 Hasil *Paired Samples Correlations* Tahun 2015

Paired Samples Correlations		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ADRO & may_adro	6	-.594	.214
Pair 2	AKRA & may_akra	6	-.030	.955
Pair 3	ASII & may_asii	6	.227	.665
Pair 4	BBCA & may_bca	6	.318	.539
Pair 5	BBNI & may_bni	6	-.477	.339
Pair 6	BBRI & may_bri	6	-.356	.488
Pair 7	BBTN & may_btn	6	-.164	.757
Pair 8	BMRI & may_bmri	6	.157	.767
Pair 9	BSDE & may_bsd	6	.061	.909
Pair 10	GGRM & may_ggrm	6	.001	.999
Pair 11	ICBP & may_icbp	6	.322	.534
Pair 12	INCO & may_inco	6	-.547	.261
Pair 13	INDF & may_indf	6	.496	.317
Pair 14	INTP & may_intp	6	.095	.858
Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	.530	.280
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	.718	.108
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	.093	.861
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	.169	.749

Pair 19	PGAS & may_pgas	6	.568	.240
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	-.695	.125
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	-.371	.469
Pair 22	SCMA & may_scma	6	-.055	.918
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	.207	.694
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	-.237	.651
Pair 25	UNTR & may_untr	6	.504	.308
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	.780	.067
Pair 27	WIKA & may_wika	6	-.323	.533

Sumber : Data diolah (2023)

Jika dilihat dari hasil *Paired Sample Correlations* pada tahun 2015 di atas menunjukkan ada nilai signifikansi $>0,05$ maka disimpulkan bahwa tidak terdapat hubungan antara *Return* saham bulan Mei – Oktober dengan *return* saham bulan lainnya.

Tabel 4.5 Hasil Uji Menggunakan *Paired Samples T-Test* Tahun 2015

		Paired Samples Test					Sig. (2-tailed)
		Paired Differences					
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		
					Lower	Upper	
Pair 1	ADRO - may_adro	-.0040064	.1492725	.0609403	-.1606583	.1526455	.950
Pair 2	AKRA - may_akra	.0512631	.0843054	.0344175	-.0372100	.1397361	.197
Pair 3	ASII - may_asii	.0118462	.1217928	.0497217	-.1159675	.1396600	.821
Pair 4	BBCA - may_bca	.0176500	.0657243	.0268318	-.0513234	.0866234	.540
Pair 5	BBNI - may_bni	.0530460	.1866580	.0762028	-.1428395	.2489315	.517
Pair 6	BBRI - may_bri	.0233024	.1745754	.0712701	-.1599032	.2065080	.757
Pair 7	BBTN - may_btn	-.0058151	.1750106	.0714478	-.1894775	.1778473	.938
Pair 8	BMRI - may_bmri	.0416445	.0994121	.0405848	-.0626821	.1459710	.352
Pair 9	BSDE - may_bsd	.0405842	.1421525	.0580335	-.1085957	.1897641	.516
Pair 10	GGRM - may_ggrm	.0312428	.1105865	.0451468	-.0848106	.1472963	.520
Pair 11	ICBP - may_icbp	.0094352	.0831420	.0339426	-.0778170	.0966873	.792
Pair 12	INCO - may_inco	-.0747500	.3229131	.1318287	-.4136265	.2641265	.595
Pair 13	INDF - may_indf	.0157468	.0812485	.0331696	-.0695182	.1010119	.655
Pair 14	INTP - may_intp	.0243302	.1197414	.0488842	-.1013307	.1499910	.640
Pair 15	JSMR - may_jsmr	.0210733	.0844670	.0344835	-.0675694	.1097160	.568
Pair 16	KLBF - may_klbf	.0106512	.0622471	.0254123	-.0546731	.0759754	.693
Pair 17	LPPF - may_lppf	.0438943	.1059008	.0432338	-.0672418	.1550304	.357
Pair 18	MNCN - may_mncn	.0241097	.1566243	.0639416	-.1402575	.1884768	.722

Pair 19	PGAS may_pgas	-	-.0367233	.1341347	.0547603	-.1774891	.1040424	.532
Pair 20	PTBA may_ptba	-	-.0903567	.2620352	.1069754	-.3653457	.1846324	.437
Pair 21	PTPP may_ptpp	-	.0215990	.1514961	.0618480	-.1373864	.1805844	.741
Pair 22	SCMA may_scma	-	-.0340113	.1041025	.0424997	-.1432602	.0752375	.460
Pair 23	SMGR may_smgr	-	.0158997	.1146391	.0468012	-.1044067	.1362060	.748
Pair 24	TLKM may_tlkm	-	.0039070	.0927299	.0378568	-.0934071	.1012211	.922
Pair 25	UNTR may_untr	-	.0504428	.0807458	.0329643	-.0342947	.1351803	.187
Pair 26	UNVR may_unvr	-	.0663051	.0375166	.0153161	.0269339	.1056764	.008
Pair 27	WIKA may_wika	-	-.0521027	.1415750	.0577977	-.2006765	.0964711	.409

Sumber: Data diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 4.5, data dinyatakan memiliki perbedaan signifikan apabila memiliki nilai signifikansi $<0,05$. Dari hasil uji *Paired Sample T-Test* dapat disimpulkan bahwa :

- Dengan tingkat signifikansi $0,008 < 0,05$ maka dinyatakan bahwa terdapat perbedaan antara *Return* saham LQ 45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *Return* saham LQ 45 bulan lainnya di tahun 2015 terdapat pada saham perusahaan PT. Unilever Indonesia (UNVR).
- Berdasarkan hasil uji *paired sample t-Test* pada tahun 2015 di atas, dapat disimpulkan bahwa dari *Return* saham LQ 45 dari tahun 2015, memiliki perbedaan *Return* saham LQ 45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *Return* saham LQ 45 bulan lainnya.

Tabel 4.6 Hasil *Paired Samples Statistic* Tahun 2015

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	-.056376	6	.0267999	.0109410
	may_adro	-.052369	6	.1317871	.0538019
Pair 2	AKRA	.074210	6	.0676442	.0276156
	may_akra	.022947	6	.0483294	.0197304
Pair 3	ASII	-.006043	6	.1024294	.0418166
	may_asii	-.017889	6	.0931910	.0380451
Pair 4	BBCA	.011250	6	.0643693	.0262786
	may_bca	-.006400	6	.0448882	.0183255
Pair 5	BBNI	.016187	6	.0728344	.0297345
	may_bni	-.036859	6	.1406053	.0574019
Pair 6	BBRI	.014841	6	.0757155	.0309107
	may_bri	-.008461	6	.1326253	.0541441
Pair 7	BBTN	.009206	6	.1266567	.0517074
	may_btn	.015021	6	.1018237	.0415694
Pair 8	BMRI	.009872	6	.0814932	.0332695

	may_bmri	-.031772	6	.0711016	.0290271
Pair 9	BSDE	.026249	6	.0923329	.0376948
	may_bsd	-.014335	6	.1138355	.0464731
Pair 10	GGRM	.009118	6	.0874077	.0356840
	may_ggrm	-.022125	6	.0678082	.0276826
Pair 11	ICBP	.012494	6	.0730701	.0298307
	may_icbp	.003059	6	.0696005	.0284143
Pair 12	INCO	-.085833	6	.1035395	.0422698
	may_inco	-.011083	6	.2543917	.1038550
Pair 13	INDF	-.008087	6	.0850389	.0347170
	may_indf	-.023834	6	.0761263	.0310784
Pair 14	INTP	.003753	6	.0911694	.0372198
	may_intp	-.020578	6	.0867388	.0354110
Pair 15	JSMR	-.015203	6	.0947407	.0386777
	may_jsmr	-.036276	6	.0762180	.0311158
Pair 16	KLBF	-.018792	6	.0364387	.0148760
	may_klbf	-.029443	6	.0830132	.0338900
Pair 17	LPPF	.036657	6	.0985121	.0402174
	may_lppf	-.007237	6	.0490646	.0200305
Pair 18	MNCN	-.006101	6	.1489536	.0608100
	may_mncn	-.030211	6	.0797247	.0325475
Pair 19	PGAS	-.074852	6	.0765446	.0312492
	may_pgas	-.038128	6	.1618669	.0660819
Pair 20	PTBA	-.117348	6	.0825133	.0336859
	may_ptba	-.026992	6	.1978717	.0807808
Pair 21	PTPP	.023566	6	.0598102	.0244174
	may_ptpp	.001967	6	.1187591	.0484832
Pair 22	SCMA	-.018656	6	.0821679	.0335449
	may_scma	.015356	6	.0595573	.0243142
Pair 23	SMGR	-.017872	6	.0797162	.0325440
	may_smgr	-.033771	6	.1005479	.0410485
Pair 24	TLKM	.008093	6	.0633626	.0258677
	may_tlkm	.004186	6	.0543396	.0221840
Pair 25	UNTR	.024786	6	.0927591	.0378688
	may_untr	-.025657	6	.0365654	.0149277
Pair 26	UNVR	.045539	6	.0593522	.0242304
	may_unvr	-.020766	6	.0409381	.0167129
Pair 27	WIKA	-.049094	6	.0552991	.0225758
	may_wika	.003008	6	.1137088	.0464214

Sumber: Data diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 4.6, dari hasil deskripsi di atas bisa dinyatakan bahwa rata-rata *Return* yang paling tinggi terjadi pada bulan lainnya pada saham perusahaan PT.AKR Corporindo (AKRA) yaitu sebesar 0,074210 atau sebesar 7,4210% dan rata-rata *Return* terendah terjadi pada bulan Mei – Oktober tahun 2015 yaitu sebesar -0.052369 atau sebesar -5,2359% pada PT. Adaro Energi Indonesia (ADRO).

Tabel 4.7 Hasil *Paired Samples Correlation* Tahun 2016

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ADRO & may_adro	6	,522	,288
Pair 2	AKRA & may_akra	6	-,547	,261
Pair 3	ASII & may_asii	6	-,140	,791
Pair 4	BBCA & may_bca	6	-,531	,279
Pair 5	BBNI & may_bni	6	,007	,989
Pair 6	BBRI & may_bri	6	-,194	,713
Pair 7	BBTN & may_btn	6	,188	,722
Pair 8	BMRI & may_bmri	6	-,212	,686
Pair 9	BSDE & may_bsd	6	-,080	,880
Pair 10	GGRM & may_ggrm	6	-,202	,701
Pair 11	ICBP & may_icbp	6	,547	,261
Pair 12	INCO & may_inco	6	,712	,112
Pair 13	INDF & may_indf	6	-,296	,568
Pair 14	INTP & may_intp	6	,910	,012
Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	,230	,662
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	,659	,155
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	,755	,083
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	,310	,550
Pair 19	PGAS & may_pgas	6	-,031	,954
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	,742	,091
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	-,485	,329
Pair 22	SCMA & may_scma	6	-,647	,165
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	-,400	,432
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	-,197	,708
Pair 25	UNTR & may_untr	6	-,143	,787
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	-,676	,140
Pair 27	WIKA & may_wika	6	-,580	,227

Sumber: Data diolah (2023)

Jika dilihat dari hasil *paired sample correlations* pada tahun 2016 di atas menunjukkan ada nilai signifikansi $<0,05$ maka disimpulkan bahwa terdapat hubungan antara *Return* saham bulan Mei – Oktober dengan *Return* saham bulan

lainnya. Yaitu terjadi pada perusahaan PT. Indocement Tunggal Perkasa (INTP) dengan tingkat signifikan 0,012 atau 1,2%

Tabel 4.8 Hasil Uji Menggunakan *Paired Samples T-Test* Tahun 2016

		Paired Differences					Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		
					Lower	Upper	
Pair 1	ADRO - may_adro	-,0747833	,0924613	,0377472	-,1718155	,0222489	,104
Pair 2	AKRA - may_akra	-,0538382	,1216191	,0496508	-,1814696	,0737932	,328
Pair 3	ASII - may_asii	-,0098745	,1006552	,0410923	-,1155057	,0957566	,820
Pair 4	BBCA - may_bca	-,0320667	,0787719	,0321585	-,1147327	,0505993	,364
Pair 5	BBNI - may_bni	-,0470592	,0863345	,0352459	-,1376617	,0435433	,239
Pair 6	BBRI - may_bri	-,0463513	,0808566	,0330096	-,1312051	,0385025	,219
Pair 7	BBTN - may_btn	,0226345	,1237031	,0505016	-,1071839	,1524529	,673
Pair 8	BMRI - may_bmri	-,0163056	,1035356	,0422682	-,1249595	,0923484	,716
Pair 9	BSDE - may_bsd	-,0579377	,1217412	,0497006	-,1856973	,0698218	,296
Pair 10	GGRM - may_ggrm	,0324769	,0780739	,0318735	-,0494566	,1144105	,355
Pair 11	ICBP - may_icbp	-,0293549	,0607335	,0247944	-,0930908	,0343811	,290
Pair 12	INCO - may_inco	-,0401333	,1320286	,0539005	-,1786889	,0984222	,490
Pair 13	INDF - may_indf	,0171731	,1506910	,0615193	-,1409674	,1753136	,791
Pair 14	INTP - may_intp	-,0010149	,0327207	,0133582	-,0353531	,0333234	,942
Pair 15	JSMR - may_jsmr	,0305811	,0762074	,0311115	-,0493936	,1105558	,371
Pair 16	KLBF - may_klbf	-,0558045	,0621749	,0253828	-,1210531	,0094441	,079
Pair 17	LPPF - may_lppf	,0053283	,0891041	,0363766	-,0881808	,0988373	,889
Pair 18	MNCN - may_mncn	,0676394	,2932609	,1197233	-,2401190	,3753979	,597
Pair 19	PGAS - may_pgas	-,0074734	,2094664	,0855143	-,2272949	,2123480	,934
Pair 20	PTBA - may_ptba	-,0062438	,1034191	,0422207	-,1147755	,1022880	,888
Pair 21	PTPP - may_ptpp	-,0288374	,0913648	,0372995	-,1247188	,0670441	,474
Pair 22	SCMA - may_scma	,0461647	,1331598	,0543623	-,0935780	,1859073	,435
Pair 23	SMGR - may_smgr	-,0299733	,0803114	,0327870	-,1142549	,0543083	,403
Pair 24	TLKM - may_tlkm	-,0155033	,0917178	,0374436	-,1117552	,0807486	,696
Pair 25	UNTR - may_untr	-,0876595	,1252420	,0511298	-,2190929	,0437740	,147
Pair 26	UNVR - may_unvr	,0237160	,1384005	,0565018	-,1215265	,1689585	,692
Pair 27	WIKA - may_wika	-,0123485	,1648201	,0672875	-,1853166	,1606196	,862

Sumber: Data diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 4.8, data dinyatakan memiliki perbedaan signifikan apabila memiliki nilai signifikansi $< 0,05$. Dari hasil uji *Paired Sample T-Test* dapat disimpulkan bahwa:

- Dengan tingkat signifikansi $> 0,05$ maka dinyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan antara *return* saham LQ 45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *return* saham LQ 45 bulan lainnya di tahun 2016.
- Berdasarkan hasil uji *Paired Sample T-Test* pada tahun 2016 di atas, dapat disimpulkan bahwa dari *return* saham LQ 45 dari tahun 2016, tidak memiliki perbedaan *return* saham LQ 45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *Return* saham LQ 45 bulan lainnya.

Tabel 4.9 Hasil *Paired Samples Statistic* Tahun 2016

		Paired Samples Statistics			
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	,060917	6	,0683618	,0279086
	may_adro	,135700	6	,1074273	,0438570
Pair 2	AKRA	-,038185	6	,0899913	,0367388
	may_akra	,015653	6	,0462469	,0188802
Pair 3	ASII	,015874	6	,0790264	,0322624
	may_asii	,025748	6	,0522388	,0213264
Pair 4	BBCA	-,002200	6	,0544073	,0222117
	may_bca	,029867	6	,0349926	,0142856
Pair 5	BBNI	-,0134	6	,06369	,02600
	may_bni	,033639	6	,0587363	,0239790
Pair 6	BBRI	-,021045	6	,0692777	,0282825
	may_bri	,025306	6	,0303746	,0124004
Pair 7	BBTN	,039378	6	,1127373	,0460248
	may_btn	,016744	6	,0762809	,0311415
Pair 8	BMRI	,013515	6	,0758945	,0309838
	may_bmri	,029821	6	,0561222	,0229118
Pair 9	BSDE	-,032289	6	,0966492	,0394569
	may_bsd	,025649	6	,0666768	,0272207
Pair 10	GGRM	,029747	6	,0515810	,0210579
	may_ggrm	-,002730	6	,0491130	,0200503
Pair 11	ICBP	,008688	6	,0630149	,0257257
	may_icbp	,038043	6	,0646104	,0263771
Pair 12	INCO	,037667	6	,1541212	,0629197

	may_inco	,077800	6	,1854385	,0757049
Pair 13	INDF	,045379	6	,1081202	,0441399
	may_indf	,028206	6	,0777029	,0317221
Pair 14	INTP	-,030590	6	,0464047	,0189446
	may_intp	-,029575	6	,0687183	,0280541
Pair 15	JSMR	-,003605	6	,0753982	,0307812
	may_jsmr	-,034186	6	,0378511	,0154527
Pair 16	KLBF	-,018277	6	,0825832	,0337145
	may_klbf	,037527	6	,0515356	,0210393
Pair 17	LPPF	-,002692	6	,1150342	,0469625
	may_lppf	-,008020	6	,0394227	,0160943
Pair 18	MNCN	,047116	6	,3078285	,1256705
	may_mncn	-,020524	6	,0764228	,0311995
Pair 19	PGAS	,003413	6	,0694982	,0283725
	may_pgas	,010886	6	,1954758	,0798027
Pair 20	PTBA	,080488	6	,0942164	,0384637
	may_ptba	,086732	6	,1517946	,0619699
Pair 21	PTPP	-,010774	6	,0439274	,0179333
	may_ptpp	,018063	6	,0615846	,0251418
Pair 22	SCMA	,021007	6	,0968992	,0395589
	may_scma	-,025158	6	,0480742	,0196262
Pair 23	SMGR	-,032664	6	,0466579	,0190480
	may_smgr	-,002690	6	,0493134	,0201321
Pair 24	TLKM	,014695	6	,0671553	,0274161
	may_tlkm	,030199	6	,0506285	,0206690
Pair 25	UNTR	-,0229	6	,04503	,01838
	may_untr	,064777	6	,1106201	,0451605
Pair 26	UNVR	,002933	6	,1073899	,0438417
	may_unvr	-,020783	6	,0409497	,0167176
Pair 27	WIKA	-,003685	6	,0445804	,0181999
	may_wika	,008663	6	,1349073	,0550757

Sumber : Data diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 4.9 Dari hasil deskripsi di atas bisa dinyatakan bahwa rata-rata *return* yang paling tinggi terjadi pada bulan lainnya pada saham perusahaan PT. Bukit Asam (PTBA) yaitu sebesar 0,080488 atau sebesar 8,0488% dan rata-rata *return* terendah terjadi pada bulan Mei – Oktober tahun

2016 yaitu sebesar -0,034186 atau sebesar -3,4186% pada PT. Jasa Marga (Persero) (JSMR).

Tabel 4.10 Hasil *Paired Samples Correlation* Tahun 2017

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ADRO & may_adro	6	,161	,761
Pair 2	AKRA & may_akra	6	-,676	,141
Pair 3	ASII & may_asii	6	-,254	,627
Pair 4	BBCA & may_bca	6	-,098	,854
Pair 5	BBNI & may_bni	6	-,074	,889
Pair 6	BBRI & may_bri	6	-,477	,339
Pair 7	BBTN & may_btn	6	-,488	,326
Pair 8	BMRI & may_bmri	6	-,047	,929
Pair 9	BSDE & may_bsd	6	-,086	,872
Pair 10	GGRM & may_ggrm	6	-,129	,807
Pair 11	ICBP & may_icbp	6	,673	,143
Pair 12	INCO & may_inco	6	,165	,754
Pair 13	INDF & may_indf	6	-,219	,676
Pair 14	INTP & may_intp	6	,522	,288
Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	-,240	,646
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	,201	,703
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	-,329	,525
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	,211	,688
Pair 19	PGAS & may_pgas	6	,542	,266
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	,699	,122
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	,969	,001
Pair 22	SCMA & may_scma	6	,429	,396
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	,876	,022
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	-,420	,407
Pair 25	UNTR & may_untr	6	-,165	,754
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	,063	,906
Pair 27	WIKA & may_wika	6	-,418	,409

Sumber : Data diolah (2023)

Jika dilihat dari hasil *paired sample correlations* pada tahun 2017 di atas menunjukkan ada nilai signifikansi $<0,05$ maka disimpulkan bahwa terdapat hubungan antara *return* saham bulan Mei – Oktober dengan *return* saham bulan

lainnya. Yaitu terjadi pada perusahaan PT. Pembangunan Perumahan (PTPP) dengan tingkat signifikan 0,001 atau 1% dan 0,022 atau 2,2% pada PT. Semen Indonesia (SMGR).

Tabel 4.11 Hasil Uji Menggunakan *Paired Samples T-Test* Tahun 2017

		Paired Samples Test					Sig. (2-tailed)
		Paired Differences					
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		
					Lower	Upper	
Pair 1	ADRO - may_adro	,0058500	,0951534	,0388462	-,0940073	,1057073	,886
Pair 2	AKRA - may_akra	-,0162585	,1188718	,0485292	-,1410068	,1084898	,751
Pair 3	ASII - may_asii	,0347853	,0638946	,0260849	-,0322680	,1018385	,240
Pair 4	BBCA - may_bca	,0035833	,0625387	,0255313	-,0620470	,0692137	,894
Pair 5	BBNI - may_bni	,0473738	,0965341	,0394099	-,0539325	,1486802	,283
Pair 6	BBRI - may_bri	,0106128	,0900143	,0367482	-,0838514	,1050770	,784
Pair 7	BBTN - may_btn	,0589833	,1323212	,0540199	-,0798794	,1978459	,325
Pair 8	BMRI - may_bmri	-,0129114	,0659717	,0269328	-,0821445	,0563217	,652
Pair 9	BSDE - may_bsd	,0143594	,0522026	,0213116	-,0404239	,0691426	,530
Pair 10	GGRM - may_ggrm	,0284768	,1026088	,0418899	-,0792045	,1361581	,527
Pair 11	ICBP - may_icbp	,0023735	,0330350	,0134865	-,0322945	,0370416	,867
Pair 12	INCO - may_inco	-,1005667	,1945983	,0794444	-,3047851	,1036517	,261
Pair 13	INDF - may_indf	,0017942	,0723943	,0295548	-,0741789	,0777674	,954
Pair 14	INTP - may_intp	-,0320441	,1071627	,0437490	-,1445045	,0804163	,497
Pair 15	JSMR - may_jsmr	-,0436706	,1076425	,0439449	-,1566344	,0692933	,366
Pair 16	KLBF - may_klbf	,0109071	,0537194	,0219309	-,0454680	,0672821	,640
Pair 17	LPPF - may_lppf	,1002307	,1442686	,0588974	-,0511699	,2516313	,150
Pair 18	MNCN - may_mncn	-,0047190	,1360759	,0555527	-,1475219	,1380839	,936
Pair 19	PGAS - may_pgas	,0148014	,1147969	,0468656	-,1056706	,1352733	,765
Pair 20	PTBA - may_ptba	,0243097	,0904519	,0369268	-,0706137	,1192331	,539
Pair 21	PTPP - may_ptpp	-,0285932	,0927236	,0378543	-,1259006	,0687143	,484
Pair 22	SCMA - may_scma	,0758746	,0665039	,0271501	,0060830	,1456662	,038
Pair 23	SMGR - may_smgr	-,0553669	,0383657	,0156627	-,0956292	-,0151046	,017
Pair 24	TLKM - may_tlkm	,0411680	,0925183	,0377704	-,0559240	,1382600	,325
Pair 25	UNTR - may_untr	-,0037869	,0737432	,0301055	-,0811756	,0736018	,905
Pair 26	UNVR - may_unvr	,0287122	,0570078	,0232733	-,0311139	,0885382	,272
Pair 27	WIKA - may_wika	-,0104167	,1217541	,0497059	-,1381898	,1173564	,842

Sumber : Data diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 4.11, data dinyatakan memiliki perbedaan signifikan apabila memiliki nilai signifikansi $< 0,05$. Dari hasil uji *Paired Sample T-Test* dapat disimpulkan bahwa :

- Dengan tingkat signifikansi $< 0,05$ maka dinyatakan bahwa terdapat perbedaan antara *return* saham LQ-45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *return* saham LQ-45 bulan lainnya di tahun 2017.
- Berdasarkan hasil uji *Paired Sample T-Test* pada tahun 2017 di atas, dapat disimpulkan bahwa dari *return* saham LQ-45 dari tahun 2017, memiliki perbedaan *return* saham LQ-45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *Return* saham LQ-45 bulan lainnya.

Tabel 4.12 Hasil *Paired Samples Statistic* Tahun 2017

		Paired Samples Statistics			
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	,006850	6	,0595832	,0243248
	may_adro	,001000	6	,0843759	,0344463
Pair 2	AKRA	-,002920	6	,0924277	,0377334
	may_akra	,013339	6	,0349469	,0142670
Pair 3	ASII	,016787	6	,0326745	,0133393
	may_asii	-,017999	6	,0472246	,0192794
Pair 4	BBCA	,031750	6	,0469849	,0191815
	may_bca	,028167	6	,0369443	,0150825
Pair 5	BBNI	,0764	6	,07872	,03214
	may_bni	,028985	6	,0503659	,0205618
Pair 6	BBRI	,045101	6	,0563848	,0230190
	may_bri	,034488	6	,0482511	,0196984
Pair 7	BBTN	,092620	6	,0554861	,0226521
	may_btn	,033637	6	,0960532	,0392136
Pair 8	BMRI	,018833	6	,0474587	,0193749
	may_bmri	,031745	6	,0436343	,0178136
Pair 9	BSDE	,004814	6	,0431529	,0176171
	may_bsd	-,009546	6	,0259150	,0105798
Pair 10	GGRM	,037334	6	,0528265	,0215663
	may_ggrm	,008858	6	,0813942	,0332290
Pair 11	ICBP	,006571	6	,0445934	,0182052
	may_icbp	,004197	6	,0281315	,0114846
Pair 12	INCO	-,038600	6	,0863059	,0352342

	may_inco	,061967	6	,1892791	,0772729
Pair 13	INDF	-,003331	6	,0605658	,0247259
	may_indf	-,005125	6	,0285367	,0116501
Pair 14	INTP	,016965	6	,1178822	,0481252
	may_intp	,049009	6	,0986404	,0402698
Pair 15	JSMR	,011551	6	,0612559	,0250076
	may_jsmr	,055221	6	,0750079	,0306218
Pair 16	KLBF	,014464	6	,0349521	,0142691
	may_klbf	,003557	6	,0484186	,0197668
Pair 17	LPPF	,021718	6	,1074886	,0438820
	may_lppf	-,078513	6	,0671820	,0274269
Pair 18	MNCN	-,023550	6	,0829343	,0338578
	may_mncn	-,018831	6	,1267964	,0517644
Pair 19	PGAS	-,023575	6	,0672523	,0274557
	may_pgas	-,038376	6	,1364078	,0556883
Pair 20	PTBA	,012623	6	,0956620	,0390538
	may_ptba	-,011687	6	,1259926	,0514363
Pair 21	PTPP	-,045118	6	,0430110	,0175592
	may_ptpp	-,016525	6	,1337798	,0546154
Pair 22	SCMA	,026980	6	,0686586	,0280297
	may_scma	-,048895	6	,0534339	,0218143
Pair 23	SMGR	-,021298	6	,0707331	,0288767
	may_smgr	,034069	6	,0444448	,0181445
Pair 24	TLKM	,028641	6	,0429826	,0175476
	may_tlkm	-,012527	6	,0658283	,0268743
Pair 25	UNTR	,0362	6	,05562	,02271
	may_untr	,039981	6	,0400797	,0163625
Pair 26	UNVR	,043662	6	,0488191	,0199303
	may_unvr	,014950	6	,0326542	,0133310
Pair 27	WIKA	-,038894	6	,0769381	,0314098
	may_wika	-,028477	6	,0675319	,0275698

Sumber : Data diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 4.12, dari hasil deskripsi di atas bisa dinyatakan bahwa rata-rata *return* yang paling tinggi terjadi pada bulan lainnya pada saham perusahaan Bank Tabungan Negara (BBTN) yaitu sebesar 0,092620 atau sebesar 9,2620% dan rata-rata *return* terendah terjadi pada bulan Mei – Oktober tahun

2017 yaitu sebesar -0,009546 atau sebesar -0,9646% pada PT. Bumi Serpong Damai (BSDE).

Tabel 4.13 Hasil *Paired Samples Correlation* Tahun 2018

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ADRO & may_adro	6	,362	,481
Pair 2	AKRA & may_akra	6	,558	,250
Pair 3	ASII & may_asii	6	-,459	,360
Pair 4	BBCA & may_bca	6	-,503	,309
Pair 5	BBNI & may_bni	6	-,648	,164
Pair 6	BBRI & may_bri	6	-,476	,340
Pair 7	BBTN & may_btn	6	-,274	,599
Pair 8	BMRI & may_bmri	6	-,154	,771
Pair 9	BSDE & may_bsd	6	,441	,381
Pair 10	GGRM & may_ggrm	6	-,331	,521
Pair 11	ICBP & may_icbp	6	,492	,321
Pair 12	INCO & may_inco	6	,103	,847
Pair 13	INDF & may_indf	6	,284	,585
Pair 14	INTP & may_intp	6	,240	,647
Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	-,805	,053
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	,275	,598
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	-,868	,025
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	-,332	,520
Pair 19	PGAS & may_pgas	6	-,061	,908
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	,295	,571
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	,568	,240
Pair 22	SCMA & may_scma	6	-,313	,546
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	-,131	,805
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	,592	,216
Pair 25	UNTR & may_untr	6	,126	,811
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	-,248	,635
Pair 27	WIKA & may_wika	6	-,118	,824

Sumber: Data diolah (2023)

Jika dilihat dari hasil *paired sample correlations* pada tahun 2018 di atas menunjukkan ada nilai signifikansi $<0,05$ maka disimpulkan bahwa terdapat hubungan antara *Return* saham bulan Mei – Oktober dengan *Return* saham bulan

lainnya. Yaitu terjadi pada perusahaan PT. Matahari Departement Store (LPPF) dengan tingkat signifikan 0,025 atau 2,5%.

Tabel 4.14 Hasil Uji Menggunakan *Paired Samples T-Test* Tahun 2018

		Paired Differences					Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		
					Lower	Upper	
Pair 1	ADRO - may_adro	-,0264500	,1761417	,0719095	-,2112994	,1583994	,728
Pair 2	AKRA - may_akra	,0512000	,0819042	,0334373	-,0347532	,1371532	,186
Pair 3	ASII - may_asii	-,0408108	,1021268	,0416931	-,1479863	,0663647	,373
Pair 4	BBCA - may_bca	,0059167	,0914823	,0373475	-,0900881	,1019214	,880
Pair 5	BBNI - may_bni	,0097985	,1617564	,0660368	-,1599545	,1795514	,888
Pair 6	BBRI - may_bri	,0081073	,1088360	,0444321	-,1061091	,1223237	,862
Pair 7	BBTN - may_btn	,0650204	,2147579	,0876745	-,1603542	,2903949	,492
Pair 8	BMRI - may_bmri	-,0037921	,0711568	,0290496	-,0784666	,0708824	,901
Pair 9	BSDE - may_bsd	,0969353	,1090362	,0445138	-,0174912	,2113617	,081
Pair 10	GGRM - may_ggrm	-,0175272	,1022202	,0417312	-,1248007	,0897464	,692
Pair 11	ICBP - may_icbp	,0172457	,0551287	,0225062	-,0406083	,0750997	,478
Pair 12	INCO - may_inco	,0480000	,2170585	,0886138	-,1797890	,2757890	,611
Pair 13	INDF - may_indf	,1372362	,0381860	,0155894	,0971625	,1773099	,000
Pair 14	INTP - may_intp	-,0321615	,1761560	,0719154	-,2170259	,1527030	,673
Pair 15	JSMR - may_jsmr	-,0512836	,1253342	,0511675	-,1828138	,0802466	,362
Pair 16	KLBF - may_klbf	,0066009	,0793566	,0323972	-,0766787	,0898805	,847
Pair 17	LPPF - may_lppf	,1530502	,1697559	,0693026	-,0250978	,3311981	,078
Pair 18	MNCN - may_mncn	,0760466	,1660178	,0677765	-,0981784	,2502716	,313
Pair 19	PGAS - may_pgas	,0020075	,2882933	,1176953	-,3005378	,3045528	,987
Pair 20	PTBA - may_ptba	,0117004	,1721722	,0702890	-,1689833	,1923840	,874
Pair 21	PTPP - may_ptpp	,2628919	,2027472	,0827712	,0501218	,4756621	,025
Pair 22	SCMA - may_scma	,1097532	,1474678	,0602035	-,0450048	,2645111	,128
Pair 23	SMGR - may_smgr	,0343983	,2273549	,0928172	-,2041960	,2729927	,726
Pair 24	TLKM - may_tlkm	-,0352049	,0576143	,0235209	-,0956674	,0252575	,195
Pair 25	UNTR - may_untr	-,0355806	,1198973	,0489479	-,1614051	,0902439	,500
Pair 26	UNVR - may_unvr	-,0168553	,0813880	,0332265	-,1022667	,0685562	,634
Pair 27	WIKA - may_wika	,1368983	,2793964	,1140631	-,1563103	,4301069	,284

Sumber : Data diolah (2023)

Dari Tabel 4.13, data dinyatakan memiliki perbedaan signifikan apabila memiliki nilai signifikansi $<0,05$. Dari hasil uji *Paired Sample T-Test* dapat disimpulkan bahwa:

- Dengan tingkat signifikansi $< 0,05$ maka dinyatakan bahwa terdapat perbedaan antara *return* saham LQ 45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *Return* saham LQ-45 bulan lainnya di tahun 2018.
- Berdasarkan hasil uji *Paired Sample T-Test* pada tahun 2018 di atas, dapat disimpulkan bahwa dari *return* saham LQ 45 dari tahun 2018, memiliki perbedaan *return* saham LQ-45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *return* saham LQ-45 bulan lainnya.

Tabel 4.15 Hasil *Paired Samples Statistic* Tahun 2018

		Paired Samples Statistics			
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	-,047167	6	,1883621	,0768985
	may_adro	-,020717	6	,0541696	,0221147
Pair 2	AKRA	-,005733	6	,0979972	,0400072
	may_akra	-,056933	6	,0646142	,0263786
Pair 3	ASII	-,021733	6	,0636059	,0259670
	may_asii	,019078	6	,0558796	,0228128
Pair 4	BBCA	,018500	6	,0504918	,0206132
	may_bca	,012583	6	,0550054	,0224559
Pair 5	BBNI	-,0048	6	,09214	,03761
	may_bni	-,014574	6	,0860316	,0351223
Pair 6	BBRI	,002654	6	,0748457	,0305556
	may_bri	-,005453	6	,0510605	,0208454
Pair 7	BBTN	,010026	6	,1367264	,0558183
	may_btn	-,054994	6	,1322805	,0540033
Pair 8	BMRI	-,010957	6	,0575746	,0235047
	may_bmri	-,007165	6	,0338807	,0138317
Pair 9	BSDE	,023852	6	,1214943	,0495998
	may_bsd	-,073084	6	,0539549	,0220270
Pair 10	GGRM	-,011665	6	,0713194	,0291160
	may_ggrm	,005862	6	,0533221	,0217686
Pair 11	ICBP	,018272	6	,0609413	,0248792
	may_icbp	,001026	6	,0149792	,0061152
Pair 12	INCO	,045133	6	,1683173	,0687152

	may_inco	-,002867	6	,1554038	,0634433
Pair 13	INDF	,112452	6	,0085983	,0035102
	may_indf	-,024785	6	,0397300	,0162197
Pair 14	INTP	-,022775	6	,1376496	,0561952
	may_intp	,009386	6	,1478123	,0603441
Pair 15	JSMR	-,058668	6	,0625973	,0255552
	may_jsmr	-,007384	6	,0693220	,0283006
Pair 16	KLBF	-,006630	6	,0637853	,0260402
	may_klbf	-,013230	6	,0678912	,0277165
Pair 17	LPPF	,040314	6	,0801168	,0327075
	may_lppf	-,112736	6	,0954702	,0389755
Pair 18	MNCN	-,006784	6	,1077906	,0440053
	may_mncn	-,082831	6	,0954586	,0389708
Pair 19	PGAS	,024207	6	,2469394	,1008126
	may_pgas	,022200	6	,1344146	,0548745
Pair 20	PTBA	,057590	6	,1736296	,0708840
	may_ptba	,045889	6	,0971017	,0396416
Pair 21	PTPP	,171122	6	,2449581	,1000037
	may_ptpp	-,091770	6	,1176669	,0480373
Pair 22	SCMA	,032781	6	,1029143	,0420146
	may_scma	-,076973	6	,0782179	,0319323
Pair 23	SMGR	,039571	6	,1526263	,0623094
	may_smgr	,005173	6	,1497255	,0611252
Pair 24	TLKM	-,034865	6	,0633423	,0258594
	may_tlkm	,000340	6	,0641368	,0261837
Pair 25	UNTR	-,0377	6	,10593	,04324
	may_untr	-,002136	6	,0711354	,0290409
Pair 26	UNVR	-,026922	6	,0519436	,0212059
	may_unvr	-,010067	6	,0510746	,0208511
Pair 27	WIKA	,084941	6	,2183978	,0891605
	may_wika	-,051957	6	,1504414	,0614175

Sumber : Data diolah (2023)

Berdasarkan tabel 4.15 Dari hasil deskripsi di atas bisa dinyatakan bahwa rata-rata *Return* yang paling tinggi terjadi pada bulan lainnya pada saham perusahaan PT.Wijaya Karya (WIKA) yaitu sebesar 0,084941 atau sebesar 8,4941% dan rata-rata *Return* terendah terjadi pada bulan Mei – Oktober tahun 2018 yaitu sebesar -0,007384 atau sebesar -0,7384% pada PT. Jasa Marga (JSMR).

Tabel 4.16 Hasil *Paired Samples Correlations* Tahun 2019

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ADRO & may_adro	6	-,172	,745
Pair 2	AKRA & may_akra	6	-,037	,945
Pair 3	ASII & may_asii	6	,070	,895
Pair 4	BBCA & may_bca	6	-,035	,947
Pair 5	BBNI & may_bni	6	-,396	,437
Pair 6	BBRI & may_bri	6	-,156	,768
Pair 7	BBTN & may_btn	6	-,095	,859
Pair 8	BMRI & may_bmri	6	-,153	,772
Pair 9	BSDE & may_bsd	6	-,492	,321
Pair 10	GGRM & may_ggrm	6	,872	,023
Pair 11	ICBP & may_icbp	6	,181	,732
Pair 12	INCO & may_inco	6	-,279	,592
Pair 13	INDF & may_indf	6	,104	,844
Pair 14	INTP & may_intp	6	,473	,343
Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	-,174	,742
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	-,340	,510
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	-,144	,786
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	-,415	,413
Pair 19	PGAS & may_pgas	6	-,583	,224
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	,093	,860
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	-,497	,316
Pair 22	SCMA & may_scma	6	,013	,980
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	,268	,608
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	,087	,870
Pair 25	UNTR & may_untr	6	,333	,519
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	-,539	,270
Pair 27	WIKA & may_wika	6	,120	,821

Sumber: Data diolah (2023)

Jika dilihat dari hasil *paired sample correlations* pada tahun 2019 di atas menunjukkan ada nilai signifikansi $<0,05$ maka disimpulkan bahwa terdapat hubungan antara *Return* saham bulan Mei – Oktober dengan *Return* saham bulan lainnya. Yaitu terjadi pada perusahaan PT. Gudang Garam (GGRM) dengan tingkat signifikan 0,023 atau 2,3%.

Tabel 4.17 Hasil Uji Menggunakan *Paired Samples T-Test* Tahun 2019

		Paired Samples Test					Sig. (2-tailed)
		Paired Differences					
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		
					Lower	Upper	
Pair 1	ADRO - may_adro	,0499500	,1731800	,0707004	-,1317912	,2316912	,511
Pair 2	AKRA - may_akra	,0267813	,1747842	,0713554	-,1566435	,2102061	,723
Pair 3	ASII - may_asii	-,0000774	,0903971	,0369045	-,0949433	,0947886	,998
Pair 4	BBCA - may_bca	,0126667	,0465618	,0190088	-,0361970	,0615303	,535
Pair 5	BBNI - may_bni	,0513940	,1099140	,0448722	-,0639537	,1667417	,304
Pair 6	BBRI - may_bri	,0389429	,0681695	,0278301	-,0325966	,1104824	,221
Pair 7	BBTN - may_btn	,0752062	,1216677	,0496706	-,0524762	,2028886	,190
Pair 8	BMRI - may_bmri	,0324664	,0715172	,0291968	-,0425863	,1075191	,317
Pair 9	BSDE - may_bsd	,0006139	,1223118	,0499336	-,1277445	,1289722	,991
Pair 10	GGRM - may_ggrm	,0565407	,0608618	,0248467	-,0073298	,1204111	,072
Pair 11	ICBP - may_icbp	-,0565074	,0687751	,0280773	-,1286824	,0156676	,100
Pair 12	INCO - may_inco	-,0413167	,2212158	,0903110	-,2734684	,1908351	,667
Pair 13	INDF - may_indf	-,0215638	,0890338	,0363479	-,1149990	,0718714	,579
Pair 14	INTP - may_intp	,0250940	,0843293	,0344273	-,0634042	,1135922	,499
Pair 15	JSMR - may_jsmr	,0676403	,1098123	,0448307	-,0476006	,1828813	,192
Pair 16	KLBF - may_klbf	-,0072884	,1081448	,0441499	-,1207794	,1062026	,875
Pair 17	LPPF - may_lppf	,0039006	,2579604	,1053119	-,2668122	,2746135	,972
Pair 18	MNCN - may_mncn	,0356039	,3036171	,1239511	-,2830227	,3542305	,785
Pair 19	PGAS - may_pgas	,0422756	,1679660	,0685718	-,1339939	,2185452	,565
Pair 20	PTBA - may_ptba	,1025411	,0977998	,0399266	-,0000935	,2051757	,050
Pair 21	PTPP - may_ptpp	,0881279	,2706458	,1104907	-,1958975	,3721532	,461
Pair 22	SCMA - may_scma	,0975490	,1323839	,0540455	-,0413793	,2364774	,131
Pair 23	SMGR - may_smgr	,0259177	,1140150	,0465464	-,0937337	,1455691	,602
Pair 24	TLKM - may_tlkm	-,0143268	,0546093	,0222942	-,0716358	,0429821	,549
Pair 25	UNTR - may_untr	,0306638	,0968242	,0395283	-,0709470	,1322745	,473
Pair 26	UNVR - may_unvr	,0005757	,1103763	,0450609	-,1152571	,1164086	,990
Pair 27	WIKA - may_wika	,1012260	,1443378	,0589257	-,0502473	,2526992	,146

Sumber : Data diolah (2023)

Tabel 4.17 Data dinyatakan memiliki perbedaan signifikan apabila memiliki nilai signifikansi $>0,05$. Dari hasil uji *Paired Sample T-Test* dapat disimpulkan bahwa :

- a. Dengan tingkat signifikansi $>0,05$ maka dinyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan antara *return* saham LQ 45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *Return* saham LQ-45 bulan lainnya di tahun 2019.
- b. Berdasarkan hasil uji *Paired Sample T-Test* pada tahun 2019 di atas, dapat disimpulkan bahwa dari *return* saham LQ 45 dari tahun 2019, Tidak memiliki perbedaan *return* saham LQ-45 dari bulan Mei sampai Oktober dengan *return* saham LQ-45 bulan lainnya.

Tabel 4.18 Hasil *Paired Samples Statistic* Tahun 2019

		Paired Samples Statistics			
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	,049800	6	,1307627	,0533836
	may_adro	-,000150	6	,0932826	,0380825
Pair 2	AKRA	,009231	6	,1541628	,0629367
	may_akra	-,017550	6	,0768832	,0313874
Pair 3	ASII	-,015151	6	,0823691	,0336270
	may_asii	-,015074	6	,0434324	,0177312
Pair 4	BBCA	,027933	6	,0406848	,0166095
	may_bca	,015267	6	,0212479	,0086744
Pair 5	BBNI	,0178	6	,04121	,01682
	may_bni	-,033632	6	,0868701	,0354646
Pair 6	BBRI	,031864	6	,0404300	,0165055
	may_bri	-,007078	6	,0489505	,0199840
Pair 7	BBTN	,025877	6	,0957412	,0390862
	may_btn	-,049330	6	,0665725	,0271781
Pair 8	BMRI	,021435	6	,0508600	,0207635
	may_bmri	-,011032	6	,0430856	,0175896
Pair 9	BSDE	,000607	6	,0600495	,0245151
	may_bsd	-,000007	6	,0810168	,0330750
Pair 10	GGRM	-,006445	6	,0534485	,0218203
	may_ggrm	-,062986	6	,1015741	,0414675
Pair 11	ICBP	-,025208	6	,0530021	,0216380
	may_icbp	,031299	6	,0544349	,0222230

Pair 12	INCO	-.003267	6	,1639920	,0669494
	may_inco	,038050	6	,1095806	,0447361
Pair 13	INDF	-.002274	6	,0708649	,0289305
	may_indf	,019290	6	,0617870	,0252245
Pair 14	INTP	,013328	6	,0541848	,0221209
	may_intp	-.011766	6	,0951689	,0388525
Pair 15	JSMR	,054870	6	,0920906	,0375958
	may_jsmr	-.012770	6	,0459040	,0187402
Pair 16	KLBF	,003594	6	,0496105	,0202534
	may_klbf	,010882	6	,0807002	,0329457
Pair 17	LPPF	-.008786	6	,2107517	,0860390
	may_lppf	-.012687	6	,1215057	,0496045
Pair 18	MNCN	,101248	6	,1946888	,0794814
	may_mncn	,065644	6	,1657819	,0676802
Pair 19	PGAS	,026304	6	,1170661	,0477920
	may_pgas	-.015972	6	,0701828	,0286520
Pair 20	PTBA	,012839	6	,0710111	,0289902
	may_ptba	-.089702	6	,0742047	,0302939
Pair 21	PTPP	,042113	6	,1978461	,0807703
	may_ptpp	-.046015	6	,1108854	,0452688
Pair 22	SCMA	,030733	6	,1014421	,0414136
	may_scma	-.066816	6	,0864045	,0352745
Pair 23	SMGR	,019354	6	,0768090	,0313571
	may_smgr	-.006563	6	,1073179	,0438123
Pair 24	TLKM	-.005316	6	,0319227	,0130324
	may_tlkm	,009011	6	,0471746	,0192589
Pair 25	UNTR	-.0026	6	,03667	,01497
	may_untr	-.033312	6	,1026383	,0419019
Pair 26	UNVR	-.004508	6	,0595419	,0243079
	may_unvr	-.005083	6	,0662491	,0270461
Pair 27	WIKA	,067845	6	,1338768	,0546550
	may_wika	-.033380	6	,0723376	,0295317

Sumber : Data diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 4.18 Dari hasil deskripsi di atas bisa dinyatakan bahwa rata-rata *Return* yang paling tinggi terjadi pada bulan lainnya pada saham perusahaan PT.Media Nusantara Citra (MNCN) yaitu sebesar 0,101248atau sebesar10,1248% dan rata-rata *Return* terendah terjadi pada bulan Mei – Oktober

tahun 2019 yaitu sebesar -0,000007 atau sebesar -0,0007% pada PT. Bumi Serpong Damai (BSDE).

4.4 Pembahasan Hasil Penelitian

4.4.1 Analisis Pengaruh *Sell in May* terhadap *Return* Saham LQ-45 di Indonesia

Variabel rata-rata return petahun pada penelitian ini menunjukkan tidak adanya hasil tidak signifikan yang lebih besar dari $\alpha = 5\%$, artinya variabel nilai rata-rata *Return* tahunan signifikan terhadap variabel rata-rata *Return* saat *sell in may* pada indeks LQ-45 di Indonesia. Namun hasil yang signifikan juga tidak menunjukkan bahwa *Return* *sell in may* tidak lebih tinggi dari bulan-bulan lainnya bahkan cenderung lebih rendah. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa hipotesis yang menyatakan rata-rata *Return* pada saat *sell in may* tidak lebih tinggi dibanding rata-rata *Return* pada bulan lainnya ditolak.

Return ini adalah selisih harga saham perusahaan yang terdaftar di LQ-45. Indeks LQ-45 pada bursa efek menghasilkan *Return* *sell in may* yang cenderung lebih rendah dibanding bulan-bulan lainnya dalam periode yang sama. Hal ini disebabkan oleh banyak faktor, salah satu faktornya adalah melemahnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) efek dari krisis keuangan yang sering terjadi di Indonesia.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Bouman dan Jacobsen, 2002 yang tidak ada pengaruh terhadap data yang signifikan. Dan diperkuat oleh Jacobsen dan Zhang, 2014 dan Winsen, 2016 yang menyatakan tidak ada perubahan terhadap *Return* pada saat *sell in may* (Mei-Oktober) yang melebihi bulan lainnya.

Tidak adanya pengaruh *Sell in may* di Indonesia juga disebabkan karena faktor cuaca, pasarnya di Negara asalnya Inggris *Sell in may* berpengaruh terhadap harga saham dikarenakan pada bulan Mei hingga Oktober cuaca sedang panas. Oleh karena itu para investor akan menjual sahamnya dan pergi untuk berlibur. Dan akan membeli saham di bulan November hingga April.

4.4.2 Analisis Pengaruh *Sell In May* terhadap LQ-45 di Masing-masing Tahun

a. *Sell in May* Tahun 2015

Berdasarkan uraian hasil penelitian pada tahun 2015, hasil yang diperoleh pada setiap tahun masing-masing adalah variabel *return* bulanan tidak signifikan terhadap variabel rata-rata *return* saat *Sell in May*. Maka tahun ini terbukti tidak terpengaruh oleh fenomena *Sell in May and Go Away*. Pada tahun ini saham perusahaan LQ-45 memiliki *return* yang cenderung tinggi pada 27 saham. Walaupun sebenarnya saham LQ-45 dalam tahun ini banyak diminati oleh investor, namun volume transaksi pada bulan-bulan lain masih tidak jauh berbeda dengan saat periode *sell in may* berlangsung.

b. *Sell in May* Tahun 2016

Berdasarkan uraian hasil penelitian pada 2016, terdapat satu hasil yang signifikan pada tahun 2016 dengan nilai signifikansi 0,012 atau 1,2% lebih kecil dari $\alpha = 5\%$ pada PT. Indocement Tunggal Perkasa (INTP). Sedangkan pada saham yang lain di tahun 2016 mendapatkan hasil bahwa variabel *Return* bulanan tidak signifikan terhadap variabel rata-rata *return* saat *Sell in May*. Maka tahun ini terbukti tidak terpengaruh oleh fenomena *Sell in May and Go Away*. Saham pada tahun ini mempunyai nilai transaksi perdagangan yang tidak terlalu besar, artinya saham-saham ini tidak terlalu ramai diperdagangkan. Maka dari itu untuk mempercantik portofolio pada akhir tahun investor lebih memilih saham-saham pada sektor lain yang lebih ramai.

c. *Sell in May* Tahun 2017

Hasil penelitian pada tahun 2017 memperoleh dua hasil yang signifikan terjadi pada perusahaan PT. Pembangunan Perumahan (PTPP) dengan tingkat signifikan 0,001 atau 1% dan 0,022 atau 2,2% pada PT. Semen Indonesia (SMGR) lebih kecil dari $\alpha = 5\%$. Namun setelah dilakukan perbandingan nilai *Return* bulanan dan *Sell in May*, *Return* tertinggi ditemukan bukan pada saat

rally tetapi saat bulan April hingga Oktober. Maka tahun ini terbukti tidak terpengaruh oleh fenomena *Sell in May and Go Away*.

d. *Sell in May* Tahun 2018

Berdasarkan uraian hasil penelitian pada 2018, terdapat satu hasil yang signifikan pada tahun 2018 pada perusahaan PT. Matahari Departement Store (LPPF) dengan tingkat signifikan 0,025 atau 2,5% lebih kecil dari $\alpha = 5\%$. Sedangkan pada saham yang lain di tahun 2018 mendapatkan hasil bahwa variabel *return* bulanan tidak signifikan terhadap variabel rata-rata *Return* saat *Sell in May*. Maka tahun ini terbukti tidak terpengaruh oleh fenomena *Sell in May and Go Away*.

e. *Sell in May* Tahun 2019

Berdasarkan uraian hasil penelitian pada tahun 2019, hasil yang diperoleh pada setiap tahun masing-masing adalah variabel *return* bulanan tidak signifikan terhadap variabel rata-rata *return* saat *Sell in May*. Maka tahun ini terbukti tidak terpengaruh oleh fenomena *Sell in May and Go Away*. Pada tahun ini saham perusahaan LQ-45 memiliki *return* yang cenderung tinggi. Volume transaksi pada bulan-bulan lain masih tidak jauh berbeda dengan saat periode *Sell in May* berlangsung. Para investor lebih memilih tetap mempertahankan sahamnya pada bulan saat *Sell in May* dan tetap bertransaksi untuk membeli saham-saham yang lainnya.

4.5 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu dicermati yaitu :

1. Terdapat beberapa LQ-45 yang datanya tidak lengkap dalam 5 periode penelitian ini, dikarenakan terbatasnya sumber untuk mendapatkan data histori tersebut serta karena memang belum tercatat.
2. Sampel penelitian hanya menggunakan 27 sampel dari perusahaan yang terdaftar di LQ-45 di karenakan banyak saham yang silih berganti menempati 45 saham LQ-45.

3. Kurangnya penelitian terdahulu sebagai acuan untuk melanjutkan dan memperbaiki penelitian pada periode ini.
4. Variabel yang digunakan pada penelitian ini hanya terbatas pada *return* saham, sedangkan masih ada variabel lain yang dapat digunakan yaitu volume perdagangan saham



BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian yang menguji pengaruh pada *event study* ini menyajikan beberapa kesimpulan antara lain sebagai berikut.

1. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, dapat disimpulkan bahwa rata-rata *return* pada saat berlangsungnya fenomena *Sell in May* yaitu bulan Mei hingga Oktober hari terakhir pasar tidak lebih besar dari rata-rata *return* pada bulan pasar lainnya (November hingga April) selama periode penelitian ini.
2. Indeks LQ-45 dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap fenomena *Sell in May and Go Away*. Hal ini berdasarkan data perbandingan *return*, bahwa *return* tertinggi pada setiap tahun bukan berasal dari *return Sell in May* melainkan pada bulan-bulan yang lainnya

5.2. Saran

Mengacu pada hasil, keterbatasan, serta kesimpulan penelitian maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut.

1. Bagi Investor dan Calon Investor
Penelitian ini memberikan hasil bahwa tidak adanya pengaruh fenomena *Sell in May and Go Away* pada indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Maka dari itu untuk investor dan calon investor disarankan untuk mempertimbangkan kembali jika ingin melakukan *fast trade* pada periode *Sell in May*.
2. Bagi Akademisi dan Penelitian Selanjutnya
Penelitian ini hanya menggunakan indikator *return* sebagai variabel, diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan indikator yang lain seperti volume perdagangan saham. Penelitian ini menggunakan 5 tahun periode (2015-2019) serta indeks LQ-45 untuk diteliti, selanjutnya telaah disarankan untuk menggunakan indeks saham yang lain dan tahun periode yang belum diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Annas, M. 2010. Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham* dengan Perilaku Herding Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. 21(3): 265-284.
- Ambarwati D. A. S. 2009. Pengujian Week-Four, Monday, Friday Dan Earnings Manajemen Effect Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. 13(1): 1-14.
- Andrade, C.S., V. Chhaochharia., M.E. Fuerst. 2013. “*Sell in May and Go Away*” Just Won’t Go Away. *Financial Analysts Journal*. 69(4): 94-104
- Burakov, D. M. Freidin dan Y. Solovyev. 2018. The Halloween Effect On Energy Markets: An Empirical Study. *International Journal Of Energy Economics And Policy*. 8(2): 121-126
- Dimson, E dan M. Mussavian. 2000. Market Efficiency. *The Current State Of Business Disciplines*. 3(3): 959-970.
- Fahmi, I. 2015. *Manajemen Investasi*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Fuad dan D. Utomo. 2008. Benarkah Pasar Modal Kita Efisien? Bukti dari Jakarta Stock Exchange. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. 12(1): 43-55.
- Fama, F.E. 1991. Efficient Capital Markets: II. *The Journal Of Finance*. XLVI(5): 1575-1612.
- Gumanti, T. A., dan E. S. Utami. 2002. Bentuk Pasar Efisien Dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. 4(1): 54-68.
- Halim, W. 2017. Pengaruh “*Sell in May and Go Away*” Terhadap Saham Yang Pernah Terdaftar di LQ-45 Periode 2012-2016. *Jurnal Manajemen Keuangan*. 6(1): 1-7
- Hurossobakh. 2009. Perbedaan *Actual Return*, *Abnormal Return*, Trading Volume Activity Dan Security *Return* Variability Saham Sebelum dan Sesudah Merger. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. 13(1): 62-77.
- Jacobsen, B dan C. Y. Zhang. 2010. Are Monthly Seasonals Real? Century Perspective. *Journal Economics and Finance* 2(1): 1-38
- Jacobsen, B dan S. Bouman. 2002. The Halloween Indicator: “*Sell in May and Go Away*” Another Puzzle. *The Economic American Review*. 92(5): 1618-1635

- Mussavian, M. dan E. Dimson. 2000. Market Efficiency. *The current state Of Business* . 3(3): 1-13.
- Maberly, D. E. dan R.M. Pierce.2004. Stock Market Efficiency With Stand Another Challenge Solving The “Sell In May / Buy After Halloween” puzzle. *Econ Journal Watch*. 1(1): 29-46
- Munthe, K. 2016. Perbandingan Abnormal *Return* dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split: Study Pada Perusahaan yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*. 20(2): 254-266.
- Maharani, N. S. 2006. Mendorong Pasar Modal Effisien dan Berdaya Saing Global. *Modernisasi*. 2(1): 36-48.
- Pahlevi, W. R. 2014. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Underpricing Saham Pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*. 18(2): 219-232
- Pasquariello, P. 2014. Financial Market Dislocation. *The Review Of Financial Studies*. 27(6): 1868-1914.
- Pramono, Y. 2007. Analisis Abnormal *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Harian Sebelum dan Setelah Hari Pengumuman Right Issue. Yogyakarta.
- Pramesti, G. 2017. *Statistika Penelitian dengan SPSS 24*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Rakhmawati, D. 2017. Analisis Regresi Dummy Untuk Mengetahui Pengaruh Sektor Bursa Efek Indonesia (Bei) Terhadap Indeks Harga Saham LQ-45. *Jurnal pro bisnis*. 10(2):1-6
- Sumiyana. 2007. Noise atau Kedatangan Informasi: Sebuah Fenomena Spesifik Perilaku Harga Saham di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal ekonomi dan bisnis Indonesia*. 22(3): 192-218.
- Sunarjanto A. N. dan L. Adisastra. 2008. Pengujian Efisien Pasar Bentuk Setengah Kuat Terhadap Peristiwa Pengumuman Dividen Tunai Menurut BEJ. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. 12(1): 56-65.
- Supranto J. 2004. *Statistika Pasar Modal Keuangan dan Perbankan*. Edisi Revisi Jakarta:Rineka Cipta
- Wijaya, R. F. 2014. *Hidden Profit From Stock Market*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

Yamin, S. dan H. Kurniawan. 2014. *SPSS Complete, Teknik Analisis Statistik Terlengkap dengan Software SPSS*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.

Zarour, A. B. 2005. The Halloween Effect Anomaly: Evidence From Some Arab Countries Equity Study. *Study In Business and Economic Journal*. 13(1): 1-9.

Bursa Efek Indonesia, 2018.

<http://www.idx.co.id/idid/beranda/informasi/bagiinvestor/indeks.aspx>
(Diakses pada 20 Agustus 2019)

Investing.com, <https://id.investing.com/indices/jakarta-LQ-45-historical-data>
(Diakses pada 18 Juli 2023)



Lampiran 1. Data Variabel Penelitian *Return* Bulanan dan *Return Sell in May*

Bulan	2015	2016	2017	2018	2019
Januari	1.50%	1.01%	-0.82%	2.44%	5.72%
Februari	3.82%	4.34%	1.75%	-0.50%	-3.16%
Maret	1.59%	0.67%	3.23%	-8.60%	1.29%
April	-9.62%	-0.93%	2.09%	-4.70%	0.03%
Mei	3.99%	-1.50%	1.80%	-0.50%	-3.58%
Juni	-7.19%	4.96%	2.08%	-4.68%	3.16%
Juli	-3.10%	3.73%	-0.36%	2.74%	0.84%
Agustus	-5.20%	3.60%	0.33%	1.93%	-2.61%
September	-8.54%	-0.30%	0.22%	-0.60%	-2.77%
Oktober	7.77%	0.53%	1.30%	-2.48%	1.72%
November	-0.56%	-7.53%	-0.01%	4.74%	-2.85%
Desember	4.84%	3.19%	8.79%	1.68%	6.03%



Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif

a. Statistik deskriptif *Return*

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ADRO	60	-.2237	.3172	.007749	.1121190
AKRA	60	-.1591	.2238	.001406	.0844994
ASII	60	-.2012	.1238	-	.0657805
BBCA	60	-.0911	.1015	.016672	.0446432
BBNI	60	-.2177	.2222	.006967	.0820338
BBRI	60	-.1683	.2063	.011222	.0664611
BBTN	60	-.1967	.2419	.013818	.1035135
BMRI	60	-.1382	.1021	.006429	.0569901
BSDE	60	-.2130	.2273	-	.0801018
GGRM	60	-.2464	.1392	.004809	-
ICBP	60	-.1153	.1466	.001503	.0690997
INCO	60	-.2768	.4142	.009844	.0537532
INDF	60	-.1167	.1981	.011897	.1581380
INTP	60	-.2711	.2266	.004732	.0693941
JSMR	60	-.1446	.1495	-	.0948217
KLBF	60	-.1717	.1497	.002284	-
LPPF	60	-.2971	.2500	.004645	.0744660
MNCN	60	-.3585	.5309	.001635	-
PGAS	60	-.3006	.4914	-	.1100079
PTBA	60	-.2920	.3821	.013198	.1510699
PTPP	60	-.2286	.3947	.002517	.1327997
SCMA	60	-.2032	.2044	.010389	-
SMGR	60	-.1653	.3106	.005043	.1313686
TLKM	60	-.1407	.0880	-	.1205056
UNTR	60	-.1791	.2014	.007877	-
UNVR	60	-.0920	.2132	.010964	.0839763
WIKA	60	-.2066	.3620	.001669	.0913818
Valid N (listwise)	60			.004246	.0549200
				.004139	.0773466
				.004578	.0584240
				-	.1180687
				.004103	

Lampiran 3. Hasil Normalitas Data

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
ADR O	.114	60	.050	.964	60	.071
AKR A	.071	60	.200*	.981	60	.475
ASII	.065	60	.200*	.980	60	.409
BBC A	.066	60	.200*	.981	60	.454
BBNI	.114	60	.052	.978	60	.360
BBRI	.099	60	.200*	.979	60	.395
BBTN	.085	60	.200*	.979	60	.392
BMRI	.068	60	.200*	.979	60	.388
BSD E	.071	60	.200*	.986	60	.726
GGR M	.100	60	.200*	.946	60	.010
ICBP	.095	60	.200*	.986	60	.701
INCO	.078	60	.200*	.975	60	.242
INDF	.072	60	.200*	.978	60	.368
INTP	.097	60	.200*	.978	60	.350
JSM R	.085	60	.200*	.967	60	.100
KLBF	.059	60	.200*	.990	60	.913
LPPF	.073	60	.200*	.985	60	.661
MNC N	.089	60	.200*	.961	60	.050
PGA S	.149	60	.002	.898	60	.000
PTBA	.115	60	.046	.980	60	.412
PTPP	.098	60	.200*	.963	60	.064
SCM A	.081	60	.200*	.991	60	.934
SMG R	.078	60	.200*	.955	60	.026
TLKM	.090	60	.200*	.957	60	.033
UNT R	.065	60	.200*	.985	60	.689
UNV R	.165	60	.000	.932	60	.002
WIKA	.113	60	.055	.943	60	.007

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas Data Perbaikan

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
ADR O	.114	60	.050	.964	60	.071
AKR A	.071	60	.200*	.981	60	.475
ASII	.065	60	.200*	.980	60	.409
BBC A	.066	60	.200*	.981	60	.454
BBNI	.114	60	.052	.978	60	.360
BBRI	.099	60	.200*	.979	60	.395
BBTN	.085	60	.200*	.979	60	.392
BMRI	.068	60	.200*	.979	60	.388
BSD E	.071	60	.200*	.986	60	.726
GGR M	.100	60	.200*	.946	60	.010
ICBP	.095	60	.200*	.986	60	.701
INCO	.078	60	.200*	.975	60	.242
INDF	.072	60	.200*	.978	60	.368
INTP	.097	60	.200*	.978	60	.350
JSM R	.085	60	.200*	.967	60	.100
KLBF	.059	60	.200*	.990	60	.913
LPPF	.073	60	.200*	.985	60	.661
MNC N	.089	60	.200*	.961	60	.050
PGA S	.094	60	.200*	.974	60	.236
PTBA	.100	60	.200*	.986	60	.742
PTPP	.098	60	.200*	.963	60	.064
SCM A	.081	60	.200*	.991	60	.934
SMG R	.078	60	.200*	.955	60	.026
TLKM	.090	60	.200*	.957	60	.033
UNT R	.065	60	.200*	.985	60	.689
UNV R	.148	60	.002	.956	60	.031
WIKA	.113	60	.055	.943	60	.007

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 5. Hasil Uji *Paired Sample T-Test* Masing-Masing Tahun Selama Periode 2015-2019

1. 2015

Paired Samples Statistics					
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	-	6	.0267999	.0109410
	may_adro	.056376	6	.1317871	.0538019
Pair 2	AKRA	.052369	6	.0676442	.0276156
	may_akra	.074210	6	.0483294	.0197304
Pair 3	ASII	.022947	6	.1024294	.0418166
	may_asii	.006043	6	.0931910	.0380451
Pair 4	BBCA	.017889	6	.0643693	.0262786
	may_bca	.011250	6	.0448882	.0183255
Pair 5	BBNI	.006400	6	.0728344	.0297345
	may_bni	.016187	6	.1406053	.0574019
Pair 6	BBRI	.036859	6	.0757155	.0309107
	may_bri	.014841	6	.1326253	.0541441
Pair 7	BBTN	.008461	6	.1266567	.0517074
	may_btn	.009206	6	.1018237	.0415694
Pair 8	BMRI	.015021	6	.0814932	.0332695
	may_bmri	.009872	6	.0711016	.0290271
Pair 9	BSDE	.031772	6	.0923329	.0376948
	may_bsd	.026249	6	.1138355	.0464731
Pair 10	GGRM	.014335	6	.0874077	.0356840
	may_ggrm	.009118	6	.0678082	.0276826
Pair 11	ICBP	.022125	6	.0730701	.0298307
	may_icbp	.012494	6	.0696005	.0284143
Pair 12	INCO	.003059	6	.1035395	.0422698
	may_inco	.085833	6	.2543917	.1038550
Pair 13	INDF	.011083	6	.0850389	.0347170
	may_indf	.008087	6	.0761263	.0310784
Pair 14	INTP	.023834	6	.0911694	.0372198
	may_intp	.003753	6	.0867388	.0354110
Pair 15	JSMR	.020578	6	.0947407	.0386777
	may_jsmr	.015203	6	.0762180	.0311158
		.036276			

Pair 16	KLBF	-	6	.0364387	.0148760
	may_klbf	.018792	6	.0830132	.0338900
Pair 17	LPPF	.029443	6	.0985121	.0402174
	may_lppf	.036657	6	.0490646	.0200305
Pair 18	MNCN	.007237	6	.1489536	.0608100
	may_mncn	.006101	6	.0797247	.0325475
Pair 19	PGAS	.030211	6	.0765446	.0312492
	may_pgas	.074852	6	.1618669	.0660819
Pair 20	PTBA	.038128	6	.0825133	.0336859
	may_ptba	.117348	6	.1978717	.0807808
Pair 21	PTPP	.026992	6	.0598102	.0244174
	may_ptpp	.023566	6	.1187591	.0484832
Pair 22	SCMA	.001967	6	.0821679	.0335449
	may_scm	.018656	6	.0595573	.0243142
Pair 23	SMGR	.015356	6	.0797162	.0325440
	may_smgr	.017872	6	.1005479	.0410485
Pair 24	TLKM	.033771	6	.0633626	.0258677
	may_tlkm	.008093	6	.0543396	.0221840
Pair 25	UNTR	.004186	6	.0927591	.0378688
	may_untr	.024786	6	.0365654	.0149277
Pair 26	UNVR	.025657	6	.0593522	.0242304
	may_unvr	.045539	6	.0409381	.0167129
Pair 27	WIKA	.020766	6	.0552991	.0225758
	may_wika	.049094	6	.1137088	.0464214
		.003008	6		

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 ADRO & may_adro	6	-.594	.214
Pair 2 AKRA & may_akra	6	-.030	.955
Pair 3 ASII & may_asii	6	.227	.665
Pair 4 BBKA & may_bca	6	.318	.539
Pair 5 BBNI & may_bni	6	-.477	.339
Pair 6 BBRI & may_bri	6	-.356	.488
Pair 7 BBTN & may_btn	6	-.164	.757
Pair 8 BMRI & may_bmri	6	.157	.767
Pair 9 BSDE & may_bsd	6	.061	.909
Pair 10 GGRM & may_ggrm	6	.001	.999
Pair 11 ICBP & may_icbp	6	.322	.534
Pair 12 INCO & may_inco	6	-.547	.261

Pair 13	INDF & may_indf	6	.496	.317
Pair 14	INTP & may_intp	6	.095	.858
Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	.530	.280
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	.718	.108
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	.093	.861
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	.169	.749
Pair 19	PGAS & may_pgas	6	.568	.240
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	-.695	.125
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	-.371	.469
Pair 22	SCMA & may_scma	6	-.055	.918
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	.207	.694
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	-.237	.651
Pair 25	UNTR & may_untr	6	.504	.308
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	.780	.067
Pair 27	WIKA & may_wika	6	-.323	.533

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	d	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	ADRO - may_adro	-.0040064	.1492725	.0609403	-.1606583	.1526455	-.066	5	.950
Pair 2	AKRA - may_akra	.0512631	.0843054	.0344175	.0372100	.1397361	1.489	5	.197
Pair 3	ASII - may_asii	.0118462	.1217928	.0497217	-.1159675	.1396660	.238	5	.821
Pair 4	BBCA - may_bca	.0176500	.0657243	.0268318	-.0513234	.0866234	.658	5	.540
Pair 5	BBNI - may_bni	.0530460	.1866580	.0762028	-.1428395	.2489315	.696	5	.517

Pair 6	BBRI - may_bri	.023302 4	.1745754	.0712701	- .159903 2	.206508 0	.327	5	.757
Pair 7	BBTN - may_btn	- .005815 1	.1750106	.0714478	- .189477 5	.177847 3	- .081	5	.938
Pair 8	BMRI - may_bmri	.041644 5	.0994121	.0405848	- .062682 1	.145971 0	1.02 6	5	.352
Pair 9	BSDE - may_bsd	.040584 2	.1421525	.0580335	- .108595 7	.189764 1	.699	5	.516
Pair 10	GGRM may_ggrm	.031242 8	.1105865	.0451468	- .084810 6	.147296 3	.692	5	.520
Pair 11	ICBP - may_icbp	.009435 2	.0831420	.0339426	- .077817 0	.096687 3	.278	5	.792
Pair 12	INCO - may_inco	- .074750 0	.3229131	.1318287	- .413626 5	.264126 5	- .567	5	.595
Pair 13	INDF - may_indf	.015746 8	.0812485	.0331696	- .069518 2	.101011 9	.475	5	.655
Pair 14	INTP - may_intp	.024330 2	.1197414	.0488842	- .101330 7	.149991 0	.498	5	.640
Pair 15	JSMR - may_jsmr	.021073 3	.0844670	.0344835	- .067569 4	.109716 0	.611	5	.568
Pair 16	KLBF - may_klbf	.010651 2	.0622471	.0254123	- .054673 1	.075975 4	.419	5	.693
Pair 17	LPPF - may_lppf	.043894 3	.1059008	.0432338	- .067241 8	.155030 4	1.01 5	5	.357
Pair 18	MNCN may_mncn	.024109 7	.1566243	.0639416	- .140257 5	.188476 8	.377	5	.722
Pair 19	PGAS - may_pgas	- .036723 3	.1341347	.0547603	- .177489 1	.104042 4	- .671	5	.532
Pair 20	PTBA - may_ptba	- .090356 7	.2620352	.1069754	- .365345 7	.184632 4	- .845	5	.437
Pair 21	PTPP - may_ptpp	.021599 0	.1514961	.0618480	- .137386 4	.180584 4	.349	5	.741
Pair 22	SCMA - may_scma	- .034011 3	.1041025	.0424997	- .143260 2	.075237 5	- .800	5	.460
Pair 23	SMGR - may_smgr	.015899 7	.1146391	.0468012	- .104406 7	.136206 0	.340	5	.748
Pair 24	TLKM - may_tlkm	.003907 0	.0927299	.0378568	- .093407 1	.101221 1	.103	5	.922
Pair 25	UNTR - may_untr	.050442 8	.0807458	.0329643	- .034294 7	.135180 3	1.53 0	5	.187
Pair 26	UNVR - may_unvr	.066305 1	.0375166	.0153161	.026933 9	.105676 4	4.32 9	5	.008

Pair 27	WIKA - may_wika	.0521027	.1415750	.0577977	.2006765	.0964711	.901	5	.409
---------	-----------------	----------	----------	----------	----------	----------	------	---	------

2. 2016

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	.060917	6	.0683618	.0279086
	may_adro	.135700	6	.1074273	.0438570
Pair 2	AKRA	-.038185	6	.0899913	.0367388
	may_akra	.015653	6	.0462469	.0188802
Pair 3	ASII	.015874	6	.0790264	.0322624
	may_asii	.025748	6	.0522388	.0213264
Pair 4	BBCA	-.002200	6	.0544073	.0222117
	may_bca	.029867	6	.0349926	.0142856
Pair 5	BBNI	-.0134	6	.06369	.02600
	may_bni	.033639	6	.0587363	.0239790
Pair 6	BBRI	-.021045	6	.0692777	.0282825
	may_bri	.025306	6	.0303746	.0124004
Pair 7	BBTN	.039378	6	.1127373	.0460248
	may_btn	.016744	6	.0762809	.0311415
Pair 8	BMRI	.013515	6	.0758945	.0309838
	may_bmri	.029821	6	.0561222	.0229118
Pair 9	BSDE	-.032289	6	.0966492	.0394569
	may_bsd	.025649	6	.0666768	.0272207
Pair 10	GGRM	.029747	6	.0515810	.0210579
	may_ggrm	-.002730	6	.0491130	.0200503
Pair 11	ICBP	.008688	6	.0630149	.0257257
	may_icbp	.038043	6	.0646104	.0263771
Pair 12	INCO	.037667	6	.1541212	.0629197
	may_inco	.077800	6	.1854385	.0757049
Pair 13	INDF	.045379	6	.1081202	.0441399
	may_indf	.028206	6	.0777029	.0317221
Pair 14	INTP	-.030590	6	.0464047	.0189446
	may_intp	-.029575	6	.0687183	.0280541
Pair 15	JSMR	-.003605	6	.0753982	.0307812
	may_jsmr	-.034186	6	.0378511	.0154527
Pair 16	KLBF	-.018277	6	.0825832	.0337145
	may_klbf	.037527	6	.0515356	.0210393

Pair 17	LPPF	-,002692	6	,1150342	,0469625
	may_lppf	-,008020	6	,0394227	,0160943
Pair 18	MNCN	,047116	6	,3078285	,1256705
	may_mncn	-,020524	6	,0764228	,0311995
Pair 19	PGAS	,003413	6	,0694982	,0283725
	may_pgas	,010886	6	,1954758	,0798027
Pair 20	PTBA	,080488	6	,0942164	,0384637
	may_ptba	,086732	6	,1517946	,0619699
Pair 21	PTPP	-,010774	6	,0439274	,0179333
	may_ptpp	,018063	6	,0615846	,0251418
Pair 22	SCMA	,021007	6	,0968992	,0395589
	may_scma	-,025158	6	,0480742	,0196262
Pair 23	SMGR	-,032664	6	,0466579	,0190480
	may_smgr	-,002690	6	,0493134	,0201321
Pair 24	TLKM	,014695	6	,0671553	,0274161
	may_tlkm	,030199	6	,0506285	,0206690
Pair 25	UNTR	-,0229	6	,04503	,01838
	may_untr	,064777	6	,1106201	,0451605
Pair 26	UNVR	,002933	6	,1073899	,0438417
	may_unvr	-,020783	6	,0409497	,0167176
Pair 27	WIKA	-,003685	6	,0445804	,0181999
	may_wika	,008663	6	,1349073	,0550757

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ADRO & may_adro	6	,522	,288
Pair 2	AKRA & may_akra	6	-,547	,261
Pair 3	ASII & may_asii	6	-,140	,791
Pair 4	BBCA & may_bca	6	-,531	,279
Pair 5	BBNI & may_bni	6	,007	,989
Pair 6	BBRI & may_bri	6	-,194	,713
Pair 7	BBTN & may_btn	6	,188	,722
Pair 8	BMRI & may_bmri	6	-,212	,686
Pair 9	BSDE & may_bsd	6	-,080	,880
Pair 10	GGRM & may_ggrm	6	-,202	,701
Pair 11	ICBP & may_icbp	6	,547	,261
Pair 12	INCO & may_inco	6	,712	,112
Pair 13	INDF & may_indf	6	-,296	,568
Pair 14	INTP & may_intp	6	,910	,012

Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	,230	,662
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	,659	,155
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	,755	,083
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	,310	,550
Pair 19	PGAS & may_pgas	6	-,031	,954
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	,742	,091
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	-,485	,329
Pair 22	SCMA & may_scma	6	-,647	,165
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	-,400	,432
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	-,197	,708
Pair 25	UNTR & may_untr	6	-,143	,787
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	-,676	,140
Pair 27	WIKA & may_wika	6	-,580	,227

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	ADRO - may_adro	-,0747833	,0924613	,0377472	-,1718155	,0222489	-1,981	5	,104
Pair 2	AKRA - may_akra	-,0538382	,1216191	,0496508	-,1814696	,0737932	-1,084	5	,328
Pair 3	ASII - may_asii	-,0098745	,1006552	,0410923	-,1155057	,0957566	-,240	5	,820
Pair 4	BBCA - may_bca	-,0320667	,0787719	,0321585	-,1147327	,0505993	-,997	5	,364
Pair 5	BBNI - may_bni	-,0470592	,0863345	,0352459	-,1376617	,0435433	-1,335	5	,239
Pair 6	BBRI - may_bri	-,0463513	,0808566	,0330096	-,1312051	,0385025	-1,404	5	,219
Pair 7	BBTN - may_btn	,0226345	,1237031	,0505016	-,1071839	,1524529	,448	5	,673
Pair 8	BMRI - may_bmri	-,0163056	,1035356	,0422682	-,1249595	,0923484	-,386	5	,716
Pair 9	BSDE - may_bsd	-,0579377	,1217412	,0497006	-,1856973	,0698218	-1,166	5	,296
Pair 10	GGRM - may_ggrm	,0324769	,0780739	,0318735	-,0494566	,1144105	1,019	5	,355
Pair 11	ICBP - may_icbp	-,0293549	,0607335	,0247944	-,0930908	,0343811	-1,184	5	,290
Pair 12	INCO - may_inco	-,0401333	,1320286	,0539005	-,1786889	,0984222	-,745	5	,490
Pair 13	INDF - may_indf	,0171731	,1506910	,0615193	-,1409674	,1753136	,279	5	,791
Pair 14	INTP - may_intp	-,0010149	,0327207	,0133582	-,0353531	,0333234	-,076	5	,942
Pair 15	JSMR - may_jsmr	,0305811	,0762074	,0311115	-,0493936	,1105558	,983	5	,371
Pair 16	KLBF - may_klbf	-,0558045	,0621749	,0253828	-,1210531	,0094441	-2,199	5	,079
Pair 17	LPPF - may_lppf	,0053283	,0891041	,0363766	-,0881808	,0988373	,146	5	,889
Pair 18	MNCN - may_mncn	,0676394	,2932609	,1197233	-,2401190	,3753979	,565	5	,597
Pair 19	PGAS - may_pgas	-,0074734	,2094664	,0855143	-,2272949	,2123480	-,087	5	,934

Pair 20	PTBA - may_ptba	-,0062438	,1034191	,0422207	-,1147755	,1022880	-,148	5	,888
Pair 21	PTPP - may_ptpp	-,0288374	,0913648	,0372995	-,1247188	,0670441	-,773	5	,474
Pair 22	SCMA - may_scma	,0461647	,1331598	,0543623	-,0935780	,1859073	,849	5	,435
Pair 23	SMGR - may_smgr	-,0299733	,0803114	,0327870	-,1142549	,0543083	-,914	5	,403
Pair 24	TLKM - may_tlkm	-,0155033	,0917178	,0374436	-,1117552	,0807486	-,414	5	,696
Pair 25	UNTR - may_untr	-,0876595	,1252420	,0511298	-,2190929	,0437740	-1,714	5	,147
Pair 26	UNVR - may_unvr	,0237160	,1384005	,0565018	-,1215265	,1689585	,420	5	,692
Pair 27	WIKA - may_wika	-,0123485	,1648201	,0672875	-,1853166	,1606196	-,184	5	,862

3. 2017

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	,006850	6	,0595832	,0243248
	may_adro	,001000	6	,0843759	,0344463
Pair 2	AKRA	-,002920	6	,0924277	,0377334
	may_akra	,013339	6	,0349469	,0142670
Pair 3	ASII	,016787	6	,0326745	,0133393
	may_asii	-,017999	6	,0472246	,0192794
Pair 4	BBCA	,031750	6	,0469849	,0191815
	may_bca	,028167	6	,0369443	,0150825
Pair 5	BBNI	,0764	6	,07872	,03214
	may_bni	,028985	6	,0503659	,0205618
Pair 6	BBRI	,045101	6	,0563848	,0230190
	may_bri	,034488	6	,0482511	,0196984
Pair 7	BBTN	,092620	6	,0554861	,0226521
	may_btn	,033637	6	,0960532	,0392136
Pair 8	BMRI	,018833	6	,0474587	,0193749
	may_bmri	,031745	6	,0436343	,0178136
Pair 9	BSDE	,004814	6	,0431529	,0176171
	may_bsd	-,009546	6	,0259150	,0105798
Pair 10	GGRM	,037334	6	,0528265	,0215663
	may_ggrm	,008858	6	,0813942	,0332290
Pair 11	ICBP	,006571	6	,0445934	,0182052
	may_icbp	,004197	6	,0281315	,0114846
Pair 12	INCO	-,038600	6	,0863059	,0352342
	may_inco	,061967	6	,1892791	,0772729
Pair 13	INDF	-,003331	6	,0605658	,0247259
	may_indf	-,005125	6	,0285367	,0116501

Pair 14	INTP	,016965	6	,1178822	,0481252
	may_intp	,049009	6	,0986404	,0402698
Pair 15	JSMR	,011551	6	,0612559	,0250076
	may_jsmr	,055221	6	,0750079	,0306218
Pair 16	KLBF	,014464	6	,0349521	,0142691
	may_klbf	,003557	6	,0484186	,0197668
Pair 17	LPPF	,021718	6	,1074886	,0438820
	may_lppf	-,078513	6	,0671820	,0274269
Pair 18	MNCN	-,023550	6	,0829343	,0338578
	may_mncn	-,018831	6	,1267964	,0517644
Pair 19	PGAS	-,023575	6	,0672523	,0274557
	may_pgas	-,038376	6	,1364078	,0556883
Pair 20	PTBA	,012623	6	,0956620	,0390538
	may_ptba	-,011687	6	,1259926	,0514363
Pair 21	PTPP	-,045118	6	,0430110	,0175592
	may_ptpp	-,016525	6	,1337798	,0546154
Pair 22	SCMA	,026980	6	,0686586	,0280297
	may_scma	-,048895	6	,0534339	,0218143
Pair 23	SMGR	-,021298	6	,0707331	,0288767
	may_smgr	,034069	6	,0444448	,0181445
Pair 24	TLKM	,028641	6	,0429826	,0175476
	may_tlkm	-,012527	6	,0658283	,0268743
Pair 25	UNTR	,0362	6	,05562	,02271
	may_untr	,039981	6	,0400797	,0163625
Pair 26	UNVR	,043662	6	,0488191	,0199303
	may_unvr	,014950	6	,0326542	,0133310
Pair 27	WIKA	-,038894	6	,0769381	,0314098
	may_wika	-,028477	6	,0675319	,0275698

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ADRO & may_adro	6	,161	,761
Pair 2	AKRA & may_akra	6	-,676	,141
Pair 3	ASII & may_asii	6	-,254	,627
Pair 4	BBCA & may_bca	6	-,098	,854
Pair 5	BBNI & may_bni	6	-,074	,889
Pair 6	BBRI & may_bri	6	-,477	,339
Pair 7	BBTN & may_btn	6	-,488	,326
Pair 8	BMRI & may_bmri	6	-,047	,929

Pair 9	BSDE & may_bsd	6	-,086	,872
Pair 10	GGRM & may_ggrm	6	-,129	,807
Pair 11	ICBP & may_icbp	6	,673	,143
Pair 12	INCO & may_inco	6	,165	,754
Pair 13	INDF & may_indf	6	-,219	,676
Pair 14	INTP & may_intp	6	,522	,288
Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	-,240	,646
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	,201	,703
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	-,329	,525
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	,211	,688
Pair 19	PGAS & may_pgas	6	,542	,266
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	,699	,122
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	,969	,001
Pair 22	SCMA & may_scma	6	,429	,396
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	,876	,022
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	-,420	,407
Pair 25	UNTR & may_untr	6	-,165	,754
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	,063	,906
Pair 27	WIKA & may_wika	6	-,418	,409

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	ADRO - may_adro	,0058500	,0951534	,0388462	-,0940073	,1057073	,151	5	,886
Pair 2	AKRA - may_akra	-,0162585	,1188718	,0485292	-,1410068	,1084898	-,335	5	,751
Pair 3	ASII - may_asii	,0347853	,0638946	,0260849	-,0322680	,1018385	1,334	5	,240
Pair 4	BBCA - may_bca	,0035833	,0625387	,0255313	-,0620470	,0692137	,140	5	,894
Pair 5	BBNI - may_bni	,0473738	,0965341	,0394099	-,0539325	,1486802	1,202	5	,283
Pair 6	BBRI - may_bri	,0106128	,0900143	,0367482	-,0838514	,1050770	,289	5	,784
Pair 7	BBTN - may_btn	,0589833	,1323212	,0540199	-,0798794	,1978459	1,092	5	,325
Pair 8	BMRI - may_bmri	-,0129114	,0659717	,0269328	-,0821445	,0563217	-,479	5	,652
Pair 9	BSDE - may_bsd	,0143594	,0522026	,0213116	-,0404239	,0691426	,674	5	,530
Pair 10	GGRM - may_ggrm	,0284768	,1026088	,0418899	-,0792045	,1361581	,680	5	,527
Pair 11	ICBP - may_icbp	,0023735	,0330350	,0134865	-,0322945	,0370416	,176	5	,867
Pair 12	INCO - may_inco	-,1005667	,1945983	,0794444	-,3047851	,1036517	-1,266	5	,261
Pair 13	INDF - may_indf	,0017942	,0723943	,0295548	-,0741789	,0777674	,061	5	,954

Pair 14	INTP - may_intp	-,0320441	,1071627	,0437490	-,1445045	,0804163	-,732	5	,497
Pair 15	JSMR - may_jsmr	-,0436706	,1076425	,0439449	-,1566344	,0692933	-,994	5	,366
Pair 16	KLBF - may_klbf	,0109071	,0537194	,0219309	-,0454680	,0672821	,497	5	,640
Pair 17	LPPF - may_lppf	,1002307	,1442686	,0588974	-,0511699	,2516313	1,702	5	,150
Pair 18	MNCN - may_mncn	-,0047190	,1360759	,0555527	-,1475219	,1380839	-,085	5	,936
Pair 19	PGAS - may_pgas	,0148014	,1147969	,0468656	-,1056706	,1352733	,316	5	,765
Pair 20	PTBA - may_ptba	,0243097	,0904519	,0369268	-,0706137	,1192331	,658	5	,539
Pair 21	PTPP - may_ptpp	-,0285932	,0927236	,0378543	-,1259006	,0687143	-,755	5	,484
Pair 22	SCMA - may_scma	,0758746	,0665039	,0271501	,0060830	,1456662	2,795	5	,038
Pair 23	SMGR - may_smgr	-,0553669	,0383657	,0156627	-,0956292	-,0151046	-3,535	5	,017
Pair 24	TLKM - may_tlkm	,0411680	,0925183	,0377704	-,0559240	,1382600	1,090	5	,325
Pair 25	UNTR - may_untr	-,0037869	,0737432	,0301055	-,0811756	,0736018	-,126	5	,905
Pair 26	UNVR - may_unvr	,0287122	,0570078	,0232733	-,0311139	,0885382	1,234	5	,272
Pair 27	WIKA - may_wika	-,0104167	,1217541	,0497059	-,1381898	,1173564	-,210	5	,842

4. 2018

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	-,047167	6	,1883621	,0768985
	may_adro	-,020717	6	,0541696	,0221147
Pair 2	AKRA	-,005733	6	,0979972	,0400072
	may_akra	-,056933	6	,0646142	,0263786
Pair 3	ASII	-,021733	6	,0636059	,0259670
	may_asii	,019078	6	,0558796	,0228128
Pair 4	BBCA	,018500	6	,0504918	,0206132
	may_bca	,012583	6	,0550054	,0224559
Pair 5	BBNI	-,0048	6	,09214	,03761
	may_bni	-,014574	6	,0860316	,0351223
Pair 6	BBRI	,002654	6	,0748457	,0305556
	may_bri	-,005453	6	,0510605	,0208454
Pair 7	BBTN	,010026	6	,1367264	,0558183
	may_btn	-,054994	6	,1322805	,0540033
Pair 8	BMRI	-,010957	6	,0575746	,0235047
	may_bmri	-,007165	6	,0338807	,0138317
Pair 9	BSDE	,023852	6	,1214943	,0495998
	may_bsd	-,073084	6	,0539549	,0220270
Pair 10	GGRM	-,011665	6	,0713194	,0291160
	may_ggrm	,005862	6	,0533221	,0217686
Pair 11	ICBP	,018272	6	,0609413	,0248792

	may_icbp	,001026	6	,0149792	,0061152
Pair 12	INCO	,045133	6	,1683173	,0687152
	may_inco	-,002867	6	,1554038	,0634433
Pair 13	INDF	,112452	6	,0085983	,0035102
	may_indf	-,024785	6	,0397300	,0162197
Pair 14	INTP	-,022775	6	,1376496	,0561952
	may_intp	,009386	6	,1478123	,0603441
Pair 15	JSMR	-,058668	6	,0625973	,0255552
	may_jsmr	-,007384	6	,0693220	,0283006
Pair 16	KLBF	-,006630	6	,0637853	,0260402
	may_klbf	-,013230	6	,0678912	,0277165
Pair 17	LPPF	,040314	6	,0801168	,0327075
	may_lppf	-,112736	6	,0954702	,0389755
Pair 18	MNCN	-,006784	6	,1077906	,0440053
	may_mncn	-,082831	6	,0954586	,0389708
Pair 19	PGAS	,024207	6	,2469394	,1008126
	may_pgas	,022200	6	,1344146	,0548745
Pair 20	PTBA	,057590	6	,1736296	,0708840
	may_ptba	,045889	6	,0971017	,0396416
Pair 21	PTPP	,171122	6	,2449581	,1000037
	may_ptpp	-,091770	6	,1176669	,0480373
Pair 22	SCMA	,032781	6	,1029143	,0420146
	may_scma	-,076973	6	,0782179	,0319323
Pair 23	SMGR	,039571	6	,1526263	,0623094
	may_smgr	,005173	6	,1497255	,0611252
Pair 24	TLKM	-,034865	6	,0633423	,0258594
	may_tlkm	,000340	6	,0641368	,0261837
Pair 25	UNTR	-,0377	6	,10593	,04324
	may_untr	-,002136	6	,0711354	,0290409
Pair 26	UNVR	-,026922	6	,0519436	,0212059
	may_unvr	-,010067	6	,0510746	,0208511
Pair 27	WIKA	,084941	6	,2183978	,0891605
	may_wika	-,051957	6	,1504414	,0614175

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ADRO & may_adro	6	,362	,481
Pair 2	AKRA & may_akra	6	,558	,250
Pair 3	ASII & may_asii	6	-,459	,360

Pair 4	BBCA & may_bca	6	-,503	,309
Pair 5	BBNI & may_bni	6	-,648	,164
Pair 6	BBRI & may_bri	6	-,476	,340
Pair 7	BBTN & may_btn	6	-,274	,599
Pair 8	BMRI & may_bmri	6	-,154	,771
Pair 9	BSDE & may_bsd	6	,441	,381
Pair 10	GGRM & may_ggrm	6	-,331	,521
Pair 11	ICBP & may_icbp	6	,492	,321
Pair 12	INCO & may_inco	6	,103	,847
Pair 13	INDF & may_indf	6	,284	,585
Pair 14	INTP & may_intp	6	,240	,647
Pair 15	JSMR & may_jsmr	6	-,805	,053
Pair 16	KLBF & may_klbf	6	,275	,598
Pair 17	LPPF & may_lppf	6	-,868	,025
Pair 18	MNCN & may_mncn	6	-,332	,520
Pair 19	PGAS & may_pgas	6	-,061	,908
Pair 20	PTBA & may_ptba	6	,295	,571
Pair 21	PTPP & may_ptpp	6	,568	,240
Pair 22	SCMA & may_scma	6	-,313	,546
Pair 23	SMGR & may_smgr	6	-,131	,805
Pair 24	TLKM & may_tlkm	6	,592	,216
Pair 25	UNTR & may_untr	6	,126	,811
Pair 26	UNVR & may_unvr	6	-,248	,635
Pair 27	WIKA & may_wika	6	-,118	,824

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	ADRO - may_adro	-,0264500	,1761417	,0719095	-,2112994	,1583994	-,368	5	,728
Pair 2	AKRA - may_akra	,0512000	,0819042	,0334373	-,0347532	,1371532	1,531	5	,186
Pair 3	ASII - may_asii	-,0408108	,1021268	,0416931	-,1479863	,0663647	-,979	5	,373
Pair 4	BBCA - may_bca	,0059167	,0914823	,0373475	-,0900881	,1019214	,158	5	,880
Pair 5	BBNI - may_bni	,0097985	,1617564	,0660368	-,1599545	,1795514	,148	5	,888
Pair 6	BBRI - may_bri	,0081073	,1088360	,0444321	-,1061091	,1223237	,182	5	,862
Pair 7	BBTN - may_btn	,0650204	,2147579	,0876745	-,1603542	,2903949	,742	5	,492
Pair 8	BMRI - may_bmri	-,0037921	,0711568	,0290496	-,0784666	,0708824	-,131	5	,901

Pair 9	BSDE - may_bsd	,0969353	,1090362	,0445138	-,0174912	,2113617	2,178	5	,081
Pair 10	GGRM - may_ggrm	-,0175272	,1022202	,0417312	-,1248007	,0897464	-,420	5	,692
Pair 11	ICBP - may_icbp	,0172457	,0551287	,0225062	-,0406083	,0750997	,766	5	,478
Pair 12	INCO - may_inco	,0480000	,2170585	,0886138	-,1797890	,2757890	,542	5	,611
Pair 13	INDF - may_indf	,1372362	,0381860	,0155894	,0971625	,1773099	8,803	5	,000
Pair 14	INTP - may_intp	-,0321615	,1761560	,0719154	-,2170259	,1527030	-,447	5	,673
Pair 15	JSMR - may_jsmr	-,0512836	,1253342	,0511675	-,1828138	,0802466	-1,002	5	,362
Pair 16	KLBF - may_klbf	,0066009	,0793566	,0323972	-,0766787	,0898805	,204	5	,847
Pair 17	LPPF - may_lppf	,1530502	,1697559	,0693026	-,0250978	,3311981	2,208	5	,078
Pair 18	MNCN - may_mncn	,0760466	,1660178	,0677765	-,0981784	,2502716	1,122	5	,313
Pair 19	PGAS - may_pgas	,0020075	,2882933	,1176953	-,3005378	,3045528	,017	5	,987
Pair 20	PTBA - may_ptba	,0117004	,1721722	,0702890	-,1689833	,1923840	,166	5	,874
Pair 21	PTPP - may_ptpp	,2628919	,2027472	,0827712	,0501218	,4756621	3,176	5	,025
Pair 22	SCMA - may_scma	,1097532	,1474678	,0602035	-,0450048	,2645111	1,823	5	,128
Pair 23	SMGR - may_smgr	,0343983	,2273549	,0928172	-,2041960	,2729927	,371	5	,726
Pair 24	TLKM - may_tlkm	-,0352049	,0576143	,0235209	-,0956674	,0252575	-1,497	5	,195
Pair 25	UNTR - may_untr	-,0355806	,1198973	,0489479	-,1614051	,0902439	-,727	5	,500
Pair 26	UNVR - may_unvr	-,0168553	,0813880	,0332265	-,1022667	,0685562	-,507	5	,634
Pair 27	WIKA - may_wika	,1368983	,2793964	,1140631	-,1563103	,4301069	1,200	5	,284

5. 2019

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ADRO	,049800	6	,1307627	,0533836
	may_adro	-,000150	6	,0932826	,0380825
Pair 2	AKRA	,009231	6	,1541628	,0629367
	may_akra	-,017550	6	,0768832	,0313874
Pair 3	ASII	-,015151	6	,0823691	,0336270
	may_asii	-,015074	6	,0434324	,0177312
Pair 4	BBCA	,027933	6	,0406848	,0166095
	may_bca	,015267	6	,0212479	,0086744
Pair 5	BBNI	,0178	6	,04121	,01682
	may_bni	-,033632	6	,0868701	,0354646
Pair 6	BBRI	,031864	6	,0404300	,0165055
	may_bri	-,007078	6	,0489505	,0199840
Pair 7	BBTN	,025877	6	,0957412	,0390862
	may_btn	-,049330	6	,0665725	,0271781
Pair 8	BMRI	,021435	6	,0508600	,0207635
	may_bmri	-,011032	6	,0430856	,0175896

Pair 9	BSDE	,000607	6	,0600495	,0245151
	may_bsd	-,000007	6	,0810168	,0330750
Pair 10	GGRM	-,006445	6	,0534485	,0218203
	may_ggrm	-,062986	6	,1015741	,0414675
Pair 11	ICBP	-,025208	6	,0530021	,0216380
	may_icbp	,031299	6	,0544349	,0222230
Pair 12	INCO	-,003267	6	,1639920	,0669494
	may_inco	,038050	6	,1095806	,0447361
Pair 13	INDF	-,002274	6	,0708649	,0289305
	may_indf	,019290	6	,0617870	,0252245
Pair 14	INTP	,013328	6	,0541848	,0221209
	may_intp	-,011766	6	,0951689	,0388525
Pair 15	JSMR	,054870	6	,0920906	,0375958
	may_jsmr	-,012770	6	,0459040	,0187402
Pair 16	KLBF	,003594	6	,0496105	,0202534
	may_klbf	,010882	6	,0807002	,0329457
Pair 17	LPPF	-,008786	6	,2107517	,0860390
	may_lppf	-,012687	6	,1215057	,0496045
Pair 18	MNCN	,101248	6	,1946888	,0794814
	may_mncn	,065644	6	,1657819	,0676802
Pair 19	PGAS	,026304	6	,1170661	,0477920
	may_pgas	-,015972	6	,0701828	,0286520
Pair 20	PTBA	,012839	6	,0710111	,0289902
	may_ptba	-,089702	6	,0742047	,0302939
Pair 21	PTPP	,042113	6	,1978461	,0807703
	may_ptpp	-,046015	6	,1108854	,0452688
Pair 22	SCMA	,030733	6	,1014421	,0414136
	may_scma	-,066816	6	,0864045	,0352745
Pair 23	SMGR	,019354	6	,0768090	,0313571
	may_smgr	-,006563	6	,1073179	,0438123
Pair 24	TLKM	-,005316	6	,0319227	,0130324
	may_tlkm	,009011	6	,0471746	,0192589
Pair 25	UNTR	-,0026	6	,03667	,01497
	may_untr	-,033312	6	,1026383	,0419019
Pair 26	UNVR	-,004508	6	,0595419	,0243079
	may_unvr	-,005083	6	,0662491	,0270461
Pair 27	WIKA	,067845	6	,1338768	,0546550
	may_wika	-,033380	6	,0723376	,0295317

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 ADRO & may_adro	6	-,172	,745
Pair 2 AKRA & may_akra	6	-,037	,945
Pair 3 ASII & may_asii	6	,070	,895
Pair 4 BBKA & may_bca	6	-,035	,947
Pair 5 BBNI & may_bni	6	-,396	,437
Pair 6 BBRI & may_bri	6	-,156	,768
Pair 7 BBTN & may_btn	6	-,095	,859
Pair 8 BMRI & may_bmri	6	-,153	,772
Pair 9 BSDE & may_bsd	6	-,492	,321
Pair 10 GGRM & may_ggrm	6	,872	,023
Pair 11 ICBP & may_icbp	6	,181	,732
Pair 12 INCO & may_inco	6	-,279	,592
Pair 13 INDF & may_indf	6	,104	,844
Pair 14 INTP & may_intp	6	,473	,343
Pair 15 JSMR & may_jsmr	6	-,174	,742
Pair 16 KLBF & may_klbf	6	-,340	,510
Pair 17 LPPF & may_lppf	6	-,144	,786
Pair 18 MNCN & may_mncn	6	-,415	,413
Pair 19 PGAS & may_pgas	6	-,583	,224
Pair 20 PTBA & may_ptba	6	,093	,860
Pair 21 PTPP & may_ptpp	6	-,497	,316
Pair 22 SCMA & may_scma	6	,013	,980
Pair 23 SMGR & may_smgr	6	,268	,608
Pair 24 TLKM & may_tlkm	6	,087	,870
Pair 25 UNTR & may_untr	6	,333	,519
Pair 26 UNVR & may_unvr	6	-,539	,270
Pair 27 WIKA & may_wika	6	,120	,821

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	ADRO - may_adro	,0499500	,1731800	,0707004	-,1317912	,2316912	,707	5	,511
Pair 2	AKRA - may_akra	,0267813	,1747842	,0713554	-,1566435	,2102061	,375	5	,723
Pair 3	ASII - may_asii	-,0000774	,0903971	,0369045	-,0949433	,0947886	-,002	5	,998

Pair 4	BBCA - may_bca	,0126667	,0465618	,0190088	-,0361970	,0615303	,666	5	,535
Pair 5	BBNI - may_bni	,0513940	,1099140	,0448722	-,0639537	,1667417	1,145	5	,304
Pair 6	BBRI - may_bri	,0389429	,0681695	,0278301	-,0325966	,1104824	1,399	5	,221
Pair 7	BBTN - may_btn	,0752062	,1216677	,0496706	-,0524762	,2028886	1,514	5	,190
Pair 8	BMRI - may_bmri	,0324664	,0715172	,0291968	-,0425863	,1075191	1,112	5	,317
Pair 9	BSDE - may_bsd	,0006139	,1223118	,0499336	-,1277445	,1289722	,012	5	,991
Pair 10	GGRM - may_ggrm	,0565407	,0608618	,0248467	-,0073298	,1204111	2,276	5	,072
Pair 11	ICBP - may_icbp	-,0565074	,0687751	,0280773	-,1286824	,0156676	-2,013	5	,100
Pair 12	INCO - may_inco	-,0413167	,2212158	,0903110	-,2734684	,1908351	-,457	5	,667
Pair 13	INDF - may_indf	-,0215638	,0890338	,0363479	-,1149990	,0718714	-,593	5	,579
Pair 14	INTP - may_intp	,0250940	,0843293	,0344273	-,0634042	,1135922	,729	5	,499
Pair 15	JSMR - may_jsmr	,0676403	,1098123	,0448307	-,0476006	,1828813	1,509	5	,192
Pair 16	KLBF - may_klbf	-,0072884	,1081448	,0441499	-,1207794	,1062026	-,165	5	,875
Pair 17	LPPF - may_lppf	,0039006	,2579604	,1053119	-,2668122	,2746135	,037	5	,972
Pair 18	MNCN - may_mncn	,0356039	,3036171	,1239511	-,2830227	,3542305	,287	5	,785
Pair 19	PGAS - may_pgas	,0422756	,1679660	,0685718	-,1339939	,2185452	,617	5	,565
Pair 20	PTBA - may_ptba	,1025411	,0977998	,0399266	-,0000935	,2051757	2,568	5	,050
Pair 21	PTPP - may_ptpp	,0881279	,2706458	,1104907	-,1958975	,3721532	,798	5	,461
Pair 22	SCMA - may_scma	,0975490	,1323839	,0540455	-,0413793	,2364774	1,805	5	,131
Pair 23	SMGR - may_smgr	,0259177	,1140150	,0465464	-,0937337	,1455691	,557	5	,602
Pair 24	TLKM - may_tlkm	-,0143268	,0546093	,0222942	-,0716358	,0429821	-,643	5	,549
Pair 25	UNTR - may_untr	,0306638	,0968242	,0395283	-,0709470	,1322745	,776	5	,473
Pair 26	UNVR - may_unvr	,0005757	,1103763	,0450609	-,1152571	,1164086	,013	5	,990
Pair 27	WIKA - may_wika	,1012260	,1443378	,0589257	-,0502473	,2526992	1,718	5	,146