



**Analisis Ekspektasi *Return* Saham-Saham ILQ45
Pada *Event* Pergantian Tahun**

SKRIPSI

Oleh

**Danang Budi Hendra Kusuma
NIM 070810291080**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**



**Analisis Ekspektasi *Return Saham-Saham* ILQ45
Pada *Event Pergantian Tahun***

SKRIPSI

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

Oleh

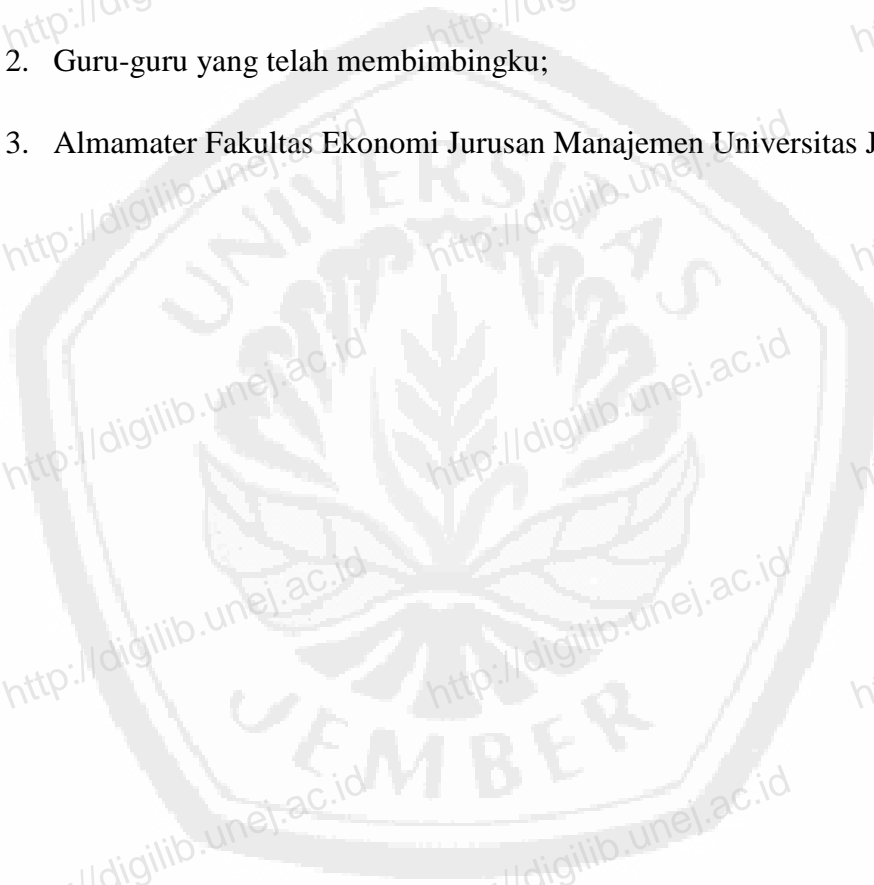
**Danang Budi Hendra Kusuma
NIM 070810291080**

**JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI
2011**

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

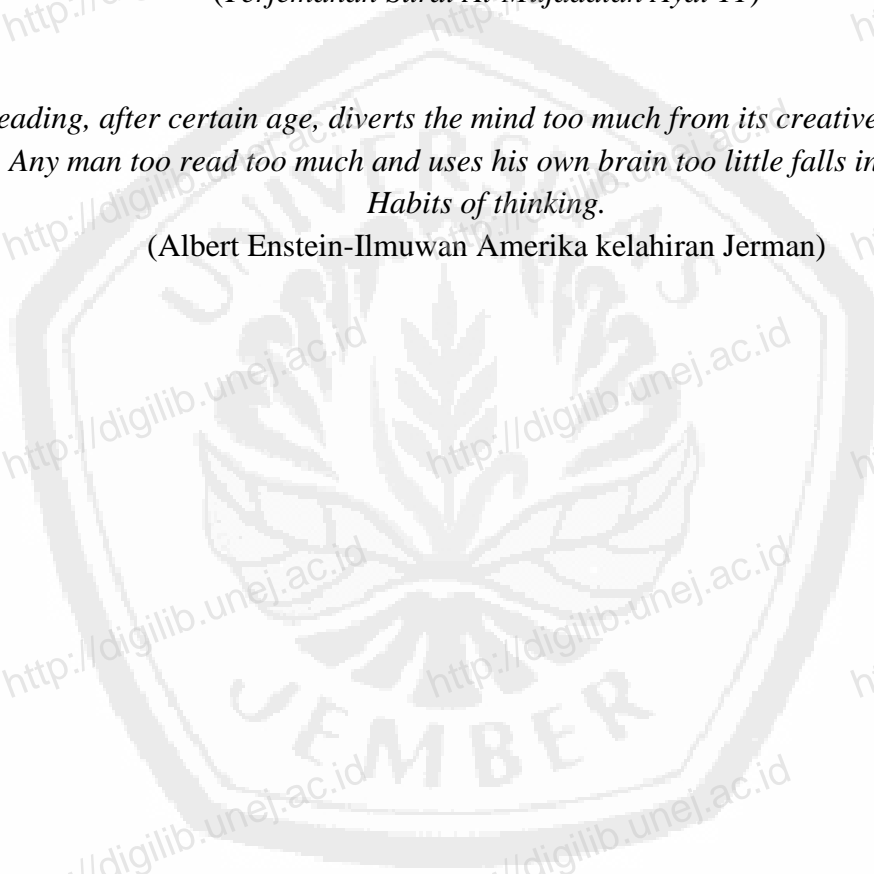
1. Ibunda Titik Supriyatningsih dan Ayahanda Budi Santoso, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru yang telah membimbingku;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Jember.



MOTO

Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan
Orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat.
(Terjemahan Surat Al-Mujadalah Ayat 11)

*Reading, after certain age, diverts the mind too much from its creative pursuits.
Any man too read too much and uses his own brain too little falls into lazy
Habits of thinking.*
(Albert Enstein-Ilmuwan Amerika kelahiran Jerman)



SURAT KETERANGAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Danang Budi Hendra Kusuma

NIM : 070810291080

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Analisis Ekspektasi *Return* Saham-Saham ILQ45 Pada *Event* Pergantian Tahun” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 12 April 2011

Yang Menyatakan,

Danang Budi Hendra Kusuma
NIM 070810291080

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Ekspektasi *Return* Saham-Saham ILQ45
Pada *Event* Pergantian Tahun

Nama Mahasiswa : Danang Budi Hendra Kusuma

NIM : 070810291080

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Tatang A. G, SE, MBA, Ph. D
NIP. 19661125 199103 1 002

Drs. Marmono Singgih, M. Si
NIP. 19660904 199002 1 001

Mengetahui,

Jurusan/Program Studi Manajemen

Ketua

Dr. Hj. Isti Fadah, M. Si
NIP. 19661020 1990002 2 001

Disetujui pada tanggal: 22 Maret 2011

JUDUL SKRIPSI
ANALISIS EKSPEKTASI RETURN SAHAM-SAHAM ILQ45
PADA EVENT PERGANTIAN TAHUN

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Danang Budi Hendra Kusuma

NIM : 070810291080

Jurusan : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

12 April 2011

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Hadi Paramu, SE, MBA, Ph. D :
NIP. 19690120 199303 1 002

Sekretaris : Drs. Marmono Singgih, M. Si :
NIP. 19601016198702 1 001

Anggota : Prof. Tatang A.G, SE, MBA, Ph. D :
NIP. 196610201999002 2 001

Mengetahui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc
NIP. 19560831198403 1 002

ABSTRAK

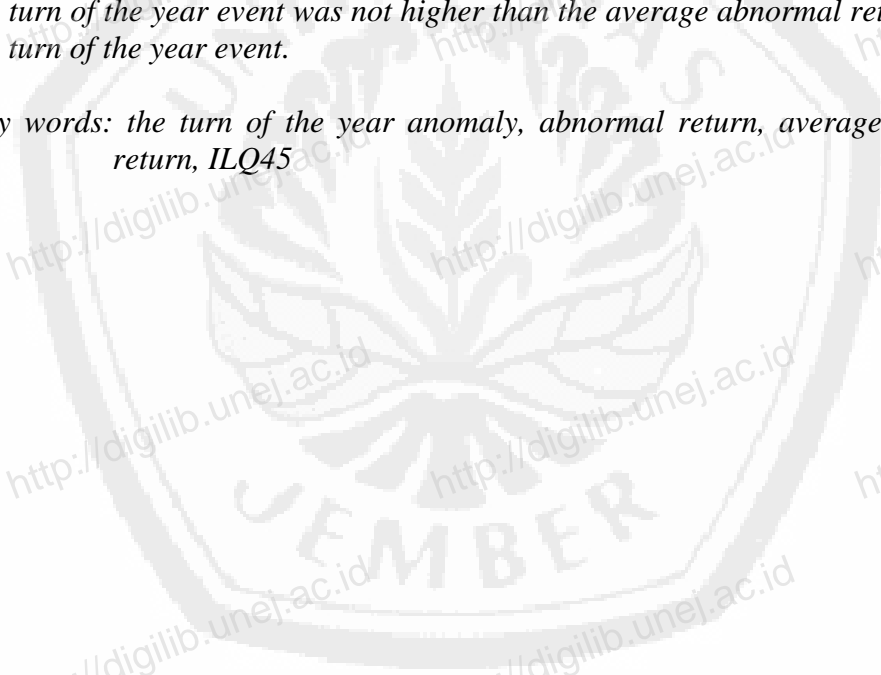
Anomali kadang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. Pergantian tahun adalah salah satu anomali yang dikategorikan sebagai anomali musiman. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis adanya *abnormal return* pada hari sebelum dan sesudah *event* pergantian tahun. Penelitian ini juga bertujuan untuk menganalisis apakah *average abnormal return* sesudah *event* pergantian tahun lebih tinggi daripada *average abnormal return* sebelum *event* pergantian tahun. Penelitian ini merupakan penelitian *hypothesis testing* dengan menggunakan uji *t one sample* dan uji *t paired two samples*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan anggota ILQ45 periode Agustus 2010 sampai dengan Januari 2011. Periode pengamatan yang dilakukan dalam penelitian ini selama sepuluh hari, lima hari sebelum dan lima hari sesudah *event* pergantian tahun 2010/2011. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ditemukan *abnormal return* yang signifikan pada hari-hari disekitar *event* pergantian tahun. Hasil lain dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *average abnormal return* sesudah *event* pergantian tahun tidak lebih tinggi daripada *average abnormal return* sebelum *event* pergantian tahun.

Kata kunci: anomali pergantian tahun, *abnormal return*, *average abnormal return*, ILQ45

ABSTRACT

Anomalies sometimes can affect stock price movements. The turn of the year is one anomaly which is categorized as seasonal anomaly. This study aims to analyze the presence of abnormal returns on the days before and after the turn of the year event. This study is also aimed to analyze whether the average abnormal return after the turn of the year event is higher than the average abnormal return before the turn of the year event. This study is a hypothesis testing studies using one-sample t test and paired-two samples t test. The sample used in this study comprises companies of consistently included in ILQ45 over the periods August 2010 to January 2011. Periods observed in this study entails for ten days, five days before and five days after the turn of the year 2010/2011. The results of study indicated that there were no significant abnormal returns around the turn of the year. Other results in this study indicated that the average abnormal return after the turn of the year event was not higher than the average abnormal return before the turn of the year event.

Key words: the turn of the year anomaly, abnormal return, average abnormal return, ILQ45



RINGKASAN

Pergantian tahun adalah salah satu dari anomali musiman. Pada pasar modal, anomali kadang mempengaruhi pergerakan saham yang ada. Investor juga mengamati apakah sebuah anomali dapat mempengaruhi pergerakan saham, yang nantinya akan digunakan sebagai pertimbangan dalam berinvestasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat *abnormal return* pada hari-hari sebelum dan sesudah *event* pergantian tahun serta menganalisis apakah *average abnormal return* sesudah *event* pergantian tahun lebih tinggi daripada *average abnormal return* sebelum *event* pergantian tahun. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 30 perusahaan yang termasuk ke dalam anggota ILQ45 pada periode Agustus 2010 sampai dengan Januari 2011. Uji *Shapiro-Wilk* digunakan untuk menganalisis distribusi data. Hasil dari uji *Shapiro-Wilk* menunjukkan bahwa *abnormal return* berdistribusi normal. Oleh karena itu, uji *t one sample* dan *t paired two samples* digunakan untuk menguji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan pada hari-hari sebelum dan sesudah *event* pergantian tahun. Selain itu, penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan *average abnormal return* pada hari-hari sebelum dan sesudah *event* pergantian tahun. Walaupun dari kedua uji hipotesis ini ditemukan adanya *abnormal return*, secara statistik nilai tersebut tidak berbeda dengan nol.

Disimpulkan bahwa anomali pergantian tahun tidak terjadi pada anggota ILQ45 di pasar modal Indonesia Tahun 2010-2011. Hal ini dapat disebabkan oleh berbagai hal, seperti perilaku investor dalam menghadapi *event* pergantian tahun, adanya anomali lain yang turut mempengaruhi, serta kondisi pasar modal yang tidak efisien.

SUMMARY

The turn of the year is one of the seasonal anomaly. In capital markets, anomalies affect the movement of existing shares. Investors also looked at whether an anomaly can affect the movement of stock, which will be used as a consideration in investing.

This study is aimed to analyze whether there is an abnormal return in the days before and after the turn of the year events and to analyze whether the average abnormal return after the turn of the year event is higher than the average abnormal return before the turn of the year event. Data used in this study is secondary data.

The sample used in this study comprised 30 companies of constantly included as the member of ILQ45 for the periods August 2010 to January 2011. Shapiro-Wilk test was used to analyze the distribution of the data. The results of Shapiro-Wilk test indicated that abnormal returns are in normally distributed. Accordingly, one-sample t test and the t-paired two samples were performed for testing hypothesis.

The results indicated that there is no significant abnormal returns in the days before and after the turn of the year event. In addition, the study found that there was no difference in average abnormal return in the days before and after the turn of the year event. Although the both test of hypothesis found any abnormal return, the value is not statistically different from zero.

It was concluded that the turn of the year anomaly did not occur on ILQ45 member at Indonesia capital market in the years 2010/2011. This can be caused by many things, such as investor behavior facing the turn of the year event, the possibility existence of other anomalies, as well as capital market condition that is inefficient.

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Ekspektasi *Return Saham-Saham* ILQ45 Pada *Event* Pergantian Tahun”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa motivasi, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

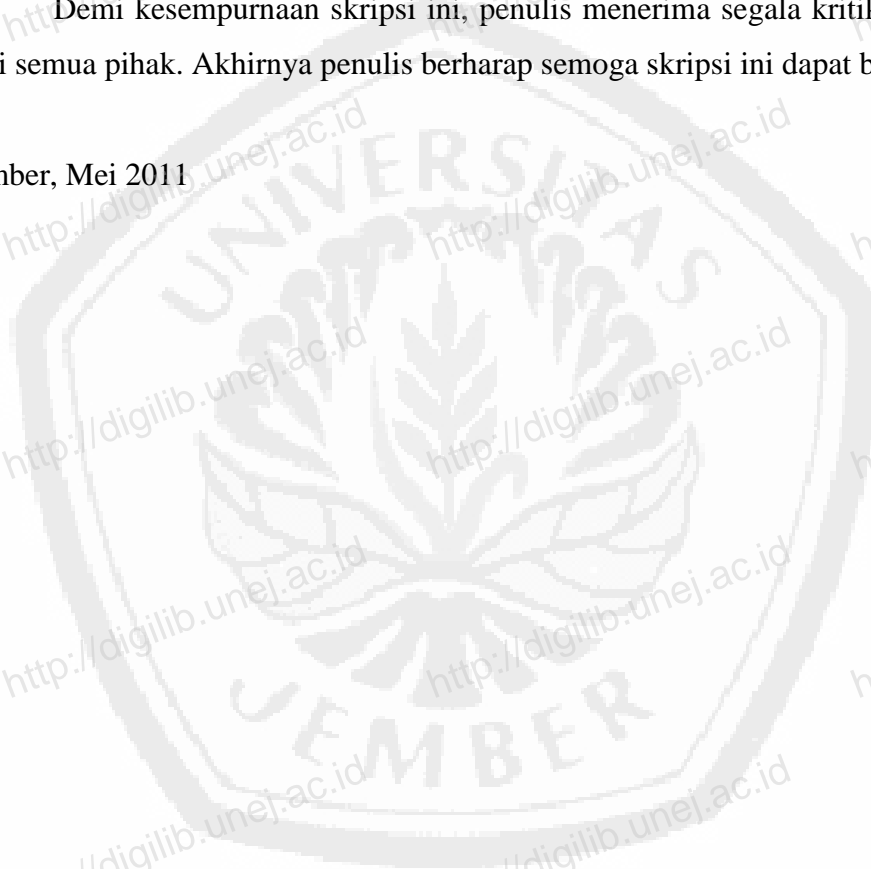
1. Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M. Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Dr. Hj. Isti Fadah, M. Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan Dr. M. Dimiyati, SE, M.M, selaku Sekretaris Jurusan;
3. Prof. Tatang Ary Gumanti, SE, MBA, Ph. D, selaku Dosen Pembimbing I dan Drs. Marmono Singgih, M. Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, pikiran, perhatian, memberikan bimbingan, saran, kritik, dan arahnya dalam penyusunan skripsi ini;
4. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama perkuliahan;
5. Ayah dan ibuku, Budi Santoso dan Titik Supriyatiningasih, terima kasih atas perhatian dan kasih sayang yang selama ini telah diberikan;
6. Semua temanku Manajemen 2007, terima kasih atas waktu yang telah kita lalui bersama;

7. Anita erawati. Terima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk belajar bersama, berdebat, serta menyusun skripsi bersama sampai akhir;
8. Adik perempuanku, Budi Lestari Sinawang Ayuningtias, terima kasih untuk selalu mau mengalah;
9. Erika Dessy A. P, terima kasih telah menemani selama ini, baik dalam suka maupun duka;
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih.

Demi kesempurnaan skripsi ini, penulis menerima segala kritik dan saran dari semua pihak. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, Mei 2011

Penulis



DAFTAR ISI

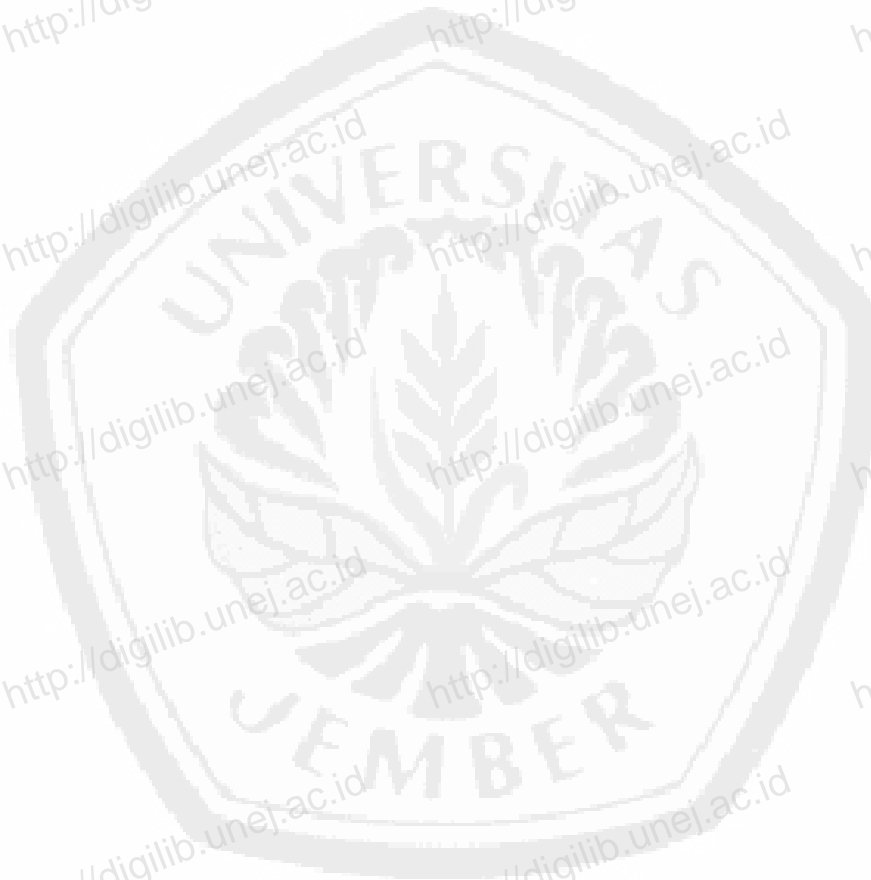
	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
ABSTRAK/ABSTRACT	vii
RINGKASAN/SUMMARY	ix
PRAKATA	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	4
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Kajian Teoritis dan Empiris	6
2.1.1 Indeks LQ45.....	6
2.1.2 Anomali Pasar.....	7
2.1.3 Efisiensi Pasar Modal	8

2.1.4 Risiko	9
2.1.5 <i>Return (Expected Return, Abnormal Return, dan Average Abnormal Return)</i>	9
2.2 Penelitian Terdahulu	11
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	14
2.4 Hipotesis	15
BAB 3. METODE PENELITIAN	16
3.1 Rancangan Penelitian	16
3.2 Jenis dan Sumber Data	16
3.3 Populasi dan Sampel	16
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	17
3.5 Metode Analisis Data	18
3.5.1 Uji Normalitas Data	20
3.5.2 Uji Hipotesis	21
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	25
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian	30
4.2 Hasil Penelitian	30
4.2.1 Deskripsi <i>Abnormal Return</i> Saham.....	30
4.2.2 Normalitas Data	33
4.2.3 Uji t One Sample Statistics.....	34
4.2.4 Uji t Paired Two Samples.....	35
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	36
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	39
5.1 Simpulan	39

5.2 Saran40

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rekapitulasi Penelitian Terdahulu	13
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	28
Tabel 4.2 Nilai Beta Masing-Masing Perusahaan Sampel.....	29
Tabel 4.3 Deskripsi Sampel Menurut Sektor Industrinya.....	30
Tabel 4.4 Deskripsi Statistik <i>Abnormal Return</i> dan <i>Average Abnormal Return</i> (n=30).....	31
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> Menggunakan Uji <i>Saphiro Wilk</i>	33
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>T One Sample</i>	34
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>T Paired Two Samples</i>	35

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Harga Saham ILQ45 Desember 2009-Januari 2010	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	14
Gambar 3.1 Skema Hubungan <i>Abnormal Return</i> Pada Hari Sebelum dan Sesudah Pergantian Tahun	18
Gambar 3.2 Kurva Wilayah Penolakan-Penerimaan H_0 2 (Dua) Sisi	22
Gambar 3.3 Kurva Wilayah Penolakan-Penerimaan H_0 1 (Satu) Sisi	22
Gambar 3.3 Kerangka Pemecahan Masalah	26

