

No. Urut	S
Tanggal	21/03/2016
No. Reg	T15162637
	2 TM/51116/057



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

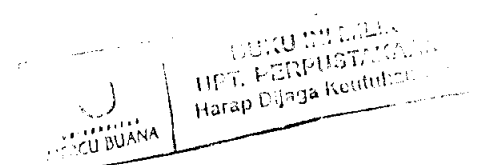
**ANALISIS *JANUARY EFFECT* TERHADAP *RETURN*
SAHAM-SAHAM KELOMPOK INDEKS LQ45
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
RIA ARRIANI SURYA
55113120359

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2016





**ANALISIS *JANUARY EFFECT* TERHADAP *RETURN*
SAHAM-SAHAM KELOMPOK INDEKS LQ45
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

RIA ARRIANI SURYA

55113120359

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penusunan Tesis yang berjudul: Analisis *January Effect* Terhadap *Return Saham-Saham Kelompok Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014*.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Matrodji Mustafa, MBA, Ph.D, sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, perhatian dan bantuan secara mendalam berkaitan dengan penulisan Tesis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.
2. Dr. Bambang Santoso Marsoem, selaku Penguji pada Seminar Proposal yang telah memberikan banyak saran dan koreksi.
3. Prof. Said Djamaluddin SE, MM, Ph.D, selaku Penguji pada Ujian Tesis.
4. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
5. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
6. Seluruh dosen dan staf administrasi Program studi Magister Manajemen.

7. Ibunda Zaiyar Ali, Ayahanda Indra Surya serta Mama Lento Sarni yang telah memberikan bantuan moril dan material yang sedemikian besar sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.
8. Suamiku tercinta, Ricki Augusto, yang telah dengan sabar mendengar segala keluh kesah dan selalu memberikan dukungan kepada penulis untuk terus berusaha menyelesaikan Tesis ini tepat waktu.
9. Hangga Fernandhy Indra, Inneke Putri, Sekar Athiyah Hawa dan Zaidan Athallah Pranowo, adik-adik yang selalu menghibur dengan keceriaannya.
10. Keluarga besar yang telah memberikan dukungan moril maupun bantuan materil yang sedemikian besar kepada penulis demi penyelesaian Tesis ini.
11. Seluruh civitas akademika Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana dan teman-teman angkatan XXIV yang telah memberikan dorongan semangat kepada penulis.
12. Berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini yang tidak dapat dituliskan satu persatu.

Penulis menyadari masih banyaknya kekurangan dalam penulisan Tesis ini. Oleh karena itu penulis memohon saran dan kritik yang bersifat membangun untuk perbaikan penulisan karya ilmiah selanjutnya. Penulis berharap bahwa kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam pengembangan pasar modal di Indonesia.

Jakarta, Februari 2016.



Ria Arriani Surya

DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	6
1.2.1. Identifikasi Masalah	6
1.2.2. Perumusan Masalah	6
1.2.3. Batasan Masalah	7
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	8
1.3.1. Maksud Penelitian	8
1.3.2. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Penelitian	10
1.4.2. Kegunaan Penelitian	10
BAB II. DESKRIPSI KELOMPOK SAHAM INDEKS LQ45	
2.1. Indeks LQ45	12
2.2. Pergerakan Indeks LQ45	14
2.3. Kenaikan Indeks LQ45	15
2.4. Lingkup Bidang Usaha	15

2.5. Prospek Industri-Industri yang Tergabung pada Kelompok Saham	
Indeks LQ45.....	18
2.6. Tantangan Industri-Industri pada Kelompok Saham Indeks LQ45	22
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
3.1. Kajian Pustaka.....	26
3.1.1. Pasar Modal	26
3.1.2. Pasar Efisien	27
3.1.3. Anomali Pasar Modal	30
3.1.4. <i>January Effect</i>	34
3.1.5. <i>Size Effect</i>	38
3.1.6. Indeks LQ45	40
3.1.7. <i>Return Saham</i>	40
3.1.8. Ukuran Perusahaan.....	41
3.2. Penelitian Terdahulu.....	42
3.3. Kerangka Pemikiran	45
3.4. Hipotesis.....	48
BAB IV. METODE PENELITIAN	
4.1. Desain Penelitian.....	49
4.2. Variabel Penelitian yang Diamati.....	50
4.2.1. Definisi Operasional.....	50
4.3. Populasi dan Sampel	51
4.4. Jenis dan Sumber Data	52
4.5. Teknik Pengumpulan Data	52
4.6. Teknik Analisis Data	53
4.6.1. Uji Asumsi Klasik	53
4.6.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
4.6.2.1. Pengujian secara Simultan (Uji F).....	57
4.6.2.2. Uji Regresi Parsial (Uji T).....	58
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1. Hasil Penelitian.....	64
5.1.1. Uji Asumsi Klasik	67

5.1.1.1. Hasil Uji Normalitas.....	67
5.1.1.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser...	67
5.1.1.3. Hasil Uji Multikolinearitas dengan Melihat Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF.....	69
5.1.1.4. Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin- Warson.....	70
5.1.2. Hasil Analisis Regresi Linear menggunakan <i>Dummy</i> Januari.....	71
5.1.2.1. Pengujian secara Simultan (Uji F).....	71
5.1.2.2. Pengujian secara Parsial (Uji T)	72
5.1.3. Hasil Uji Regresi Linear Gabungan Keseluruhan Menggunakan <i>Dummy</i> Januari.....	88
5.1.4. Hasil Uji Regresi Linear Gabungan Menggunakan <i>Dummy</i> Januari dengan Memasukkan <i>Dummy Size</i>	90
5.2. Pembahasan	92
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan.....	99
6.2. Saran	100
6.2.1. Saran untuk Penelitian Lanjutan	100
6.2.2. Saran untuk Pelaku Pasar Modal.....	101
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN	108
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	187

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Total Asset dan Jumlah Emiten dari 2009 hingga 2013	3
Tabel 1.2. Penelitian Terdahulu tentang <i>January Effect</i>	5
Tabel 3.1. Ringkasan Anomali Pasar	33
Tabel 3.2. Rata-rata <i>Return</i> Pasar Bursa Efek Jakarta 1998-2005	35
Tabel 3.2. Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	42
Tabel 4.1. Variabel Penelitian yang diamati	50
Table 4.2. Format Data Untuk Regresi Tiap Saham Dengan DJanuari sebagai Variabel <i>Dummy</i>	60
Table 4.3. Format Data Untuk Untuk Regresi Dengan DJanuari dan DSize sebagai <i>Dummy Variable</i>	62
Table 4.4. Perhitungan Besaran <i>Return</i> Bulan Januari dan Bulan Lainnya Berdasarkan Ukuran Perusahaan	63
Tabel 5.1. Perusahaan-perusahaan Sampel Penelitian (Alfabetis).....	65
Tabel 5.2. Urutan Perusahaan Berdasarkan Total Asset.....	66
Tabel 5.3. Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji Glesjer terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Masing-masing Sampel Penelitian.....	68
Tabel 5.4. Rekapitulasi Hasil Uji Multikolinearitas terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Masing-Masing Sampel Penelitian	69
Tabel 5.5. Rekapitulasi Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Sampel Penelitian.....	70
Tabel 5.6. Rekapitulasi Hasil Uji F terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Sampel Penelitian.....	71
Tabel 5.7. Hasil Uji Regresi Linear Terhadap <i>Return</i> Saham Individual Perusahaan Sampel	73
Tabel 5.8. Hasil Uji F menggunakan <i>Dummy</i> Januari terhadap Keseluruhan <i>Return</i> Saham Sampel Penelitian.....	88

Tabel 5.9. Hasil Uji Regresi Linear menggunakan <i>Dummy</i> Januari terhadap Keseluruhan <i>Return</i> Saham Sampel Penelitian.....	89
Tabel 5.10. Hasil Uji F menggunakan <i>Dummy</i> Januari terhadap Keseluruhan <i>Return</i> Saham Sampel Penelitian.....	90
Tabel 5.11. Hasil Uji Regresi Linear menggunakan <i>Dummy</i> Januari dengan Memasukkan <i>Dummy Size</i> terhadap Gabungan <i>Return</i> Saham	91
Tabel 5.12. Rangkuman Hasil Penelitian Analisis <i>January Effect</i> pada <i>Return</i> Saham Sampel penelitian	92



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Grafik Pertumbuhan IHSG dan Indeks Bursa Global 2015	18
Gambar 2.2. Indeks Sektoral Maret 2015	20
Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran <i>January Effect</i> menggunakan <i>Market Model</i> terhadap <i>Return</i> Saham Individual.....	46
Gambar 3.2. Kerangka Pemikiran <i>January Effect</i> menggunakan <i>Market Model</i> terhadap <i>Return</i> Kelompok Saham	46
Gambar 3.3. Kerangka Pemikiran <i>January</i> dan <i>Size Effect</i> menggunakan <i>Market Model</i> terhadap <i>Return</i> Kelompok Saham.....	46



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. <i>Return Saham Harian Tiap Perusahaan</i>	108
Lampiran 2. Hasil Uji Normalitas.....	150
Lampiran 3. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser	160
Lampiran 4. Hasil Regresi Linear <i>January Effect</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Masing-masing Perusahaan Sampel.....	167
Lampiran 5. Hasil Regresi Linear <i>January Effect</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Keseluruhan Perusahaan Sampel	183
Lampiran 6. Hasil Regresi Linear <i>January Effect</i> dengan Memasukkan <i>Size</i> <i>Effect</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Keseluruhan Perusahaan Sampel.....	185

