

TESIS

**ANALISIS *JANUARY EFFECT* DAN VOLATILITAS
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2003 SAMPAI DENGAN 2010**



KRISARINTA HARI SUSENO
No. Mhs. : 105001499/PS/MM

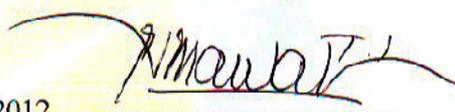
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2012



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PERSETUJUAN TESIS

Nama : KRISARINTA HARI SUSENO
Nomor Mahasiswa : 105001499/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul tesis : Analisis *January Effect* dan Volatilitas *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 Sampai Dengan 2010

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda tangan
Prof., Dr., J. Sukmawati Sukamulja.	1 Maret 2012	



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : KRISARINTA HARI SUSENO
Nomor Mahasiswa : 105001499/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Analisis *January Effect* dan Volatilitas *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 Sampai Dengan 2010

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Prof., Dr., J. Sukmawati Sukamulja (Ketua)	8-3-2012	
Drs., Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. (Sekretaris)	8-3-2012	
Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si. (Anggota)	8-3-2012	

Ketua Program Studi
Drs. Parnawa Putranta, MBA, Ph.D

PERNYATAAN

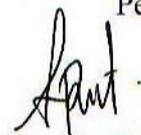
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

ANALISIS *JANUARY EFFECT* DAN *VOLATILITAS RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2003 SAMPAI DENGAN 2010

adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan plagiasi dari karya orang lain. Pernyataan, ide, dan data hasil penelitian maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil plagiasi, maka gelar ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 24 Februari 2012

Penulis,



Krisarinta Hari Suseno

INTISARI

Penelitian ini berdasarkan atas fenomena *January effect* yang terjadi di pasar modal luar negeri dan fenomena tersebut masih terjadi sampai saat ini. Penelitian ini menganalisis fenomena anomali pasar *January effect* dan volatilitas *return* saham yang terjadi pada sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia selama periode 2003 sampai dengan 2010, karena sektor pertambangan mempunyai prospek yang semakin baik di Indonesia.

Pengambilan sample menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data dari harga penutupan harian yang akan dikonversikan menjadi rata-rata *return*. Data-data didapatkan dari *website* BEI dan *website yahoo finance*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji *One Way ANOVA*, *One sample t-test*, dan *Independent Sample t-test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hipotesis pertama tidak terbukti secara signifikan, artinya *return* tertinggi tidak terjadi di bulan Januari, melainkan terjadi di bulan Februari. Sedangkan untuk hipotesis kedua terbukti dengan terjadinya volatilitas *return* saham di Bursa Efek Indonesia pada sektor pertambangan, tetapi volatilitas tersebut tidak mempengaruhi terjadinya *January effect* pada periode 2003 sampai dengan 2010.

Kata kunci: *January effect, volatilitas return saham, ANOVA*

ABSTRACT

The research was based on the January effect phenomenon occurring in foreign markets and the phenomenon is still happening until today. This study analyzes of anomalous January effect and the market stocks return volatility that occurred in the mining sector on Indonesia Stock Exchange during 2003 to 2010, due to the mining sector has the better prospects in Indonesia.

The sample using a purposive sampling method. The data used are daily closing price which will be converted into an average return. The data obtained from IDX website and yahoo finance website. Hypothesis testing is using One Way ANOVA , One Sample t-test and Independent Sample t-test.

The results showed that the first hypothesis is not proven to be significant, that's means are the highest return is not to be held on January, but on February. The second hypothesis is proven by the volatility of stock returns in the mining sector, but the volatility returns does not make affect on January periode 2003 to 2010.

Key words: January effect, volatility return, ANOVA

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kebaikan dan anugerah yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Analisis *January Effect* dan Volatilitas *return* saham pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2003 sampai dengan 2010”** dengan baik dan tepat waktu. Tesis ini diajukan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar pasca sarjana di Program Studi Magister Manajemen, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin berterimakasih atas segala bimbingan dan bantuan yang telah diberikan selama penyusunan tesis ini, kepada:

1. Ibu Prof. Dr., J. Sukmawati S., MM selaku Dosen Pembimbing Tesis, yang telah memberikan waktu, tenaga, kesempatan dan pengarahan kepada penulis dengan penuh kesabaran dan pengertian selama proses penulisan.
2. Bapak Alexander W. Jatmiko., SE., SIP., MSc.F selaku Dosen Penguji Proposal Tesis ini. Penulis mengucapkan terima kasih atas ketersediaan memberikan masukan bagi penelitian ini pada saat sidang proposal.
3. Bapak Drs., Felix Wisnu Isdaryadi., MBA selaku Dosen Penguji Tesis. Penulis mengucapkan terima kasih atas segala masukan kritik dan saran pada waktu proposal dan sidang pengujian tesis ini.
4. Ibu Th. Diah Widiastuti, SE., M. Si. Selaku Dosen Penguji Tesis. Penulis mengucapkan terima kasih atas segala masukan kritik dan saran pada waktu sidang pengujian tesis ini.

5. Bapak Drs. Parnawa Putranta, MBA, Ph. D., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta, beserta staf admisi.
6. *My Beloved Mommy*, untuk setiap doa, kasih sayang, dan support mommy selama ini. Momen terindah yang bisa penulis persembahkan (sementara ini) dengan cinta.
7. *My Sisters and Brothers* (Mba Annie, Mba Anna, Mba Anti & Bang Edegar, Mas Andri & Mba Mitha, Mba Annies & Mas Jo, Mba Aan & Mas Polee, Mba Iin & Mas Andi) untuk saran serta support selama ini kepada Penulis.
8. *My Little Nieces and Nephews* (Tasya, Rana, Dimas, Niel, Billy, Joyce, Noel) untuk setiap senyum dan tawa yang bisa memberikan penghiburan tersendiri dan semangat kepada penulis.
9. Rekan – rekan mahasiswa Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Benny Pele, Andre, Willy, Gomes, drg. Yogi, Ankie, Simu, Afrianto BP, dr. Jimmy & Jessica, Athy, Fida, Arga, Gita, Yenny, Melita, Surya Danu, Sarah Astari, Maria Irene.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang banyak memberikan dukungan doa dan dukungan yang beraneka ragam sehingga tesis ini dapat selesai tepat pada waktunya.

Tuhan Yesus Memberkati kalian semua

Yogyakarta, Februari 2012

Krisarinta Hari Suseno

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan Pembimbing	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan	iv
Intisari	v
Abstract	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I Pendahuluan	1
A. Latar Belakang Masalah	1
1. Perumusan Masalah	9
2. Batasan Masalah	9
3. Keaslian Penelitian	10
B. Manfaat dan Tujuan Penelitian	10
4. Manfaat Penelitian.....	10
5. Tujuan Penelitian	11

C. Sistematika Penulisan	12
BAB II Tinjauan Pustaka	13
A. Tinjauan Pustaka	13
B. Landasan Teori	16
1. Pengertian Pasar Modal	16
2. Konsep Efisiensi Pasar Modal	17
3. Bentuk Efisiensi Pasar Modal	19
4. Anomali Pasar	28
5. <i>January Effect</i>	30
6. <i>The Day Of The Week Effect</i>	34
7. <i>Week Four Effect</i>	35
8. <i>Rogalski Effect</i>	36
9. Volatilitas	36
10. <i>Return Saham</i>	38
11. Resiko (<i>Risk</i>)	40
12. <i>Abnormal Return</i>	42
C. Hipotesis.....	44
BAB III Metodologi Penelitian	46
A. Spesifikasi Sampel	46
B. Metode Pengumpulan Data	47
C. Metode Analisis Data	47
D. Teknik Mencari Data	49
1. Mencari <i>Abnormal Return</i>	49

2. Mencari Volatilitas Return Saham	51
BAB IV Analisis Data dan Pembahasan	53
1. Pengujian Hipotesis <i>January Effect</i>	53
2. Pengujian Volatilitas	58
BAB V Kesimpulan dan Saran	66
A. Kesimpulan	66
B. Saran dan Keterbatasan Penelitian	67
Daftar Pustaka	69
Lampiran	73

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	15
Tabel 2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	46
Tabel 3 Statistik Deskriptif Return Saham.....	54
Tabel 4 Hasil Uji <i>ANOVA January Effect</i>	56
Tabel 5 <i>Test Of Homogeneity Of Variances</i>	57
Tabel 6 <i>Independent sample t test</i> Januari - Februari.....	58
Tabel 7 <i>Independent sample t test</i> Januari - Maret.....	59
Tabel 8 <i>Independent sample t test</i> Januari - Apri	59
Tabel 9 <i>Independent sample t test</i> Januari - Mei	59
Tabel 10 <i>Independent sample t test</i> Januari – Juni	60
Tabel 11 <i>Independent sample t test</i> Januari - Juli	60
Tabel 12 <i>Independent sample t test</i> Januari - Agustus	61
Tabel 13 <i>Independent sample t test</i> Januari - September	61
Tabel 14 <i>Independent sample t test</i> Januari - Oktober	61
Tabel 15 <i>Independent sample t test</i> Januari - November	62
Tabel 16 <i>Independent sample t test</i> Januari - Desember	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pergerakan Indeks Sektor Pertambangan periode 1997 – 2009	8
Gambar 2 Fluktuasi Rata-rata <i>Return</i> Saham bulanan	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Rata-rata <i>Return</i> Periode 2003-2010	73
Lampiran 2 Output Pengujian Statistik <i>January Effect</i>	74
Lampiran 3 Hasil Uji <i>ANOVA</i>	75
Lampiran 4 Hasil Uji <i>Test of Homogeneity of Variances</i>	75
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-Februari	76
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-Maret	77
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-April	78
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-Mei	79
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-Juni	80
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-Juli	81
Lampiran 11 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-Agustus	82
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-September	83
Lampiran 13 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-Oktober	84
Lampiran 14 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-November	85
Lampiran 15 Hasil Uji <i>Independent Sample t test</i> Januari-Desember	86
Lampiran 16 Hasil <i>abnormal return</i> harian periode 2003 – 2010	87