

***JANUARY EFFECT PADA ABNORMAL RETURN***  
**STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG**  
**TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**  
**PERIODE 2011-2014**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**ANNISAA' RATU NUARI**

**NIM: 2012310089**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**  
**SURABAYA**  
**2016**

***JANUARY EFFECT PADA ABNORMAL RETURN***  
**STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG**  
**TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**  
**PERIODE 2011-2014**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**ANNISAA' RATU NUARI**

**NIM: 2012310089**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**  
**SURABAYA**  
**2016**

**JANUARY EFFECT PADA ABNORMAL RETURN  
STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2014**

Diajukan oleh:

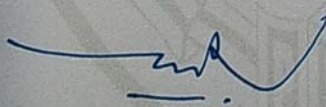
**ANNISAA' RATU NUARI**


**NIM : 2012310089**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 19 Januari 2016

Co. Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 19 Januari 2016

  
**Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., M.Si**

  
**M. Bisvri Effendi, S.Si, M.Si**

# SKRIPSI

## JANUARY EFFECT PADA ABNORMAL RETURN STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014

Disusun oleh

**ANNISAA` RATU NUARI**

**NIM : 2012310089**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 15 Februari 2016

Tim Penguji

**Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA** .....

**Sekretaris : Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., M.Si** .....

**Anggota : Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.** .....



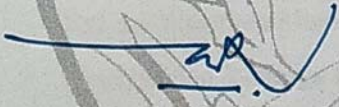
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Annisaa' Ratu Nuari  
Tempat, Tanggal Lahir : Jombang, 16 Nopember 1994  
N.I.M : 2012310089  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : *January Effect* pada *Abnormal Return* (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014)

Disetujui dan diterima baik oleh :

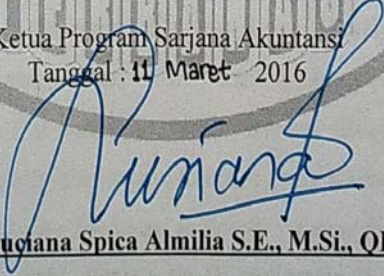
Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 07 Maret 2016

Co. Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 08 Maret 2016

  
Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., M.Si

  
M. Bisry Effendi, S.Si, M.Si

Ketua Program Sarjana Akuntansi  
Tanggal : 11 Maret 2016

  
Dr. Luciana Spica Almilia S.E., M.Si., OIA

# Motto & Persembahan

**Motto** : Semua Perempuan Harus Punya Kecerdasan. Karena Dunia Terlalu Keras Jika Hanya Mengandalkan Kecantikan.. dipuji karena cantik memang menyenangkan, tetapi dikagumi karena prestasi jauh lebih membanggakan..

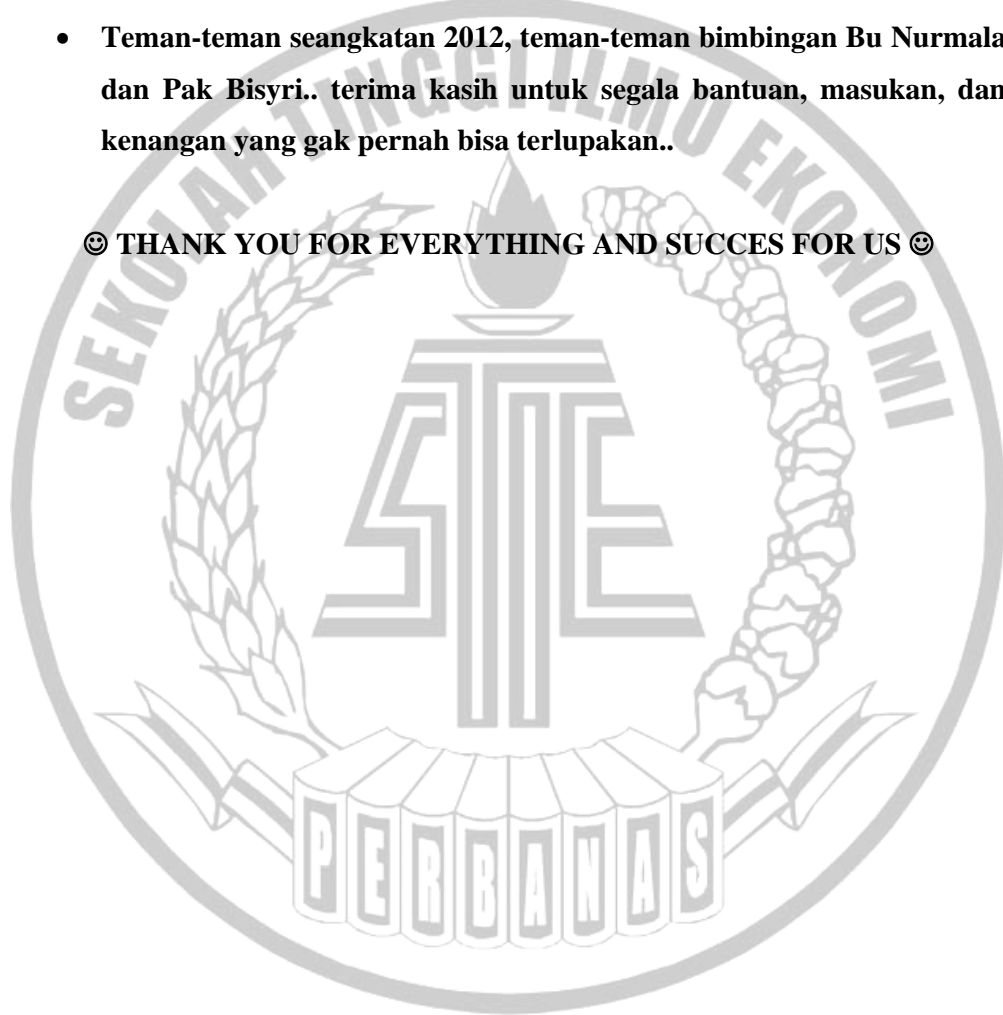
Pada kesempatan ini saya mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan pengayomannya saya dapat menyelesaikan pendidikan S1 Akuntansi ini selama 3,5 tahun..

Dengan rasa syukur yang mendalam, saya persembahkan skripsi saya ini kepada:

- Papi dan Mami yang telah membesarkan saya dengan penuh kasih sayang, membiayai hidup dan sekolah saya, selalu sabar dengan tingkah laku saya, memaafkan kesalahan saya, dan selalu memberikan yang terbaik untuk masa depan saya.. Terima kasih banyak, I love you Mom n Dad..
- Saudara dan keluarga besar, My Lovely Sister Jimbun, dan Akung yang tidak pernah putus mensupport dan memotivasi saya pagi, siang, dan malam..
- Sahabat-sahabatku Rumpik (Frinzy Vera Tertiana and Mega Maharani Putri) yang dari awal kuliah sampek selesai selalu menrumpikkan hatiku sehingga terus merasa senang, tertawa dan bahagia.. Terima kasih atas semua kejutan yang kalian berikan..
- My Lovely Honey, I-one Johanes, makasih ya mas joe\_jo yang selalu menemani saat ngerjain, terima kasih waktunya, terima kasih atas pinjaman laptopnya, terima kasih usil dan candaannya.. terima kasih sudah menjadi kakak, teman, sahabat, dan musuh di setiap harinya..

- Angel, Sinta, Donna, Agustin, Ajeng, Shindy, Ervita, Doni, Dian, Riski Pakdhe.. Terima kasih kalian yang selalu membuatku tertawa hingga aku lupa kalo aku lagi gak punya uang.. hahaha
- Teman sekelas di semester 1, semester 2, semester 3, semester 4, semester 5, semester 6, dan semester 7 yang gak bisa disebutkan satu-satu.. tanpa kalian, setiap hari di perbanas gak bakal rame..
- Teman-teman seangkatan 2012, teman-teman bimbingan Bu Nurmala dan Pak Bisyril.. terima kasih untuk segala bantuan, masukan, dan kenangan yang gak pernah bisa terlupakan..

☺ THANK YOU FOR EVERYTHING AND SUCCES FOR US ☺



## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul *January Effect pada abnormal return studi empiris perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014*. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.

Penulis dapat menyelesaikan dengan baik karena adanya bantuan dari berbagai pihak dalam memecahkan masalah yang dihadapi selama proses penulisan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang selama ini memberikan bantuan dan dukungan antara lain:

1. Dr. Nurmala Ahmar, S.E., Ak., M.Si. sebagai Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak saran dan arahan dalam penyusunan skripsi, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.
2. Dr. Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Luciana Spica Almalia S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
4. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku Dosen Wali yang telah meluangkan waktu memberikan bimbingan, arahan, dan pengetahuan.



5. Bapak dan Ibu Dosen Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya dan Staff Perpustakaan STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu penyusunan skripsi ini.

Demikian skripsi ini dibuat, semoga dapat berguna bagi semua pihak pada umumnya dan bagi para peneliti yang ingin meneliti objek yang sama pada khususnya.

Surabaya, Februari 2016

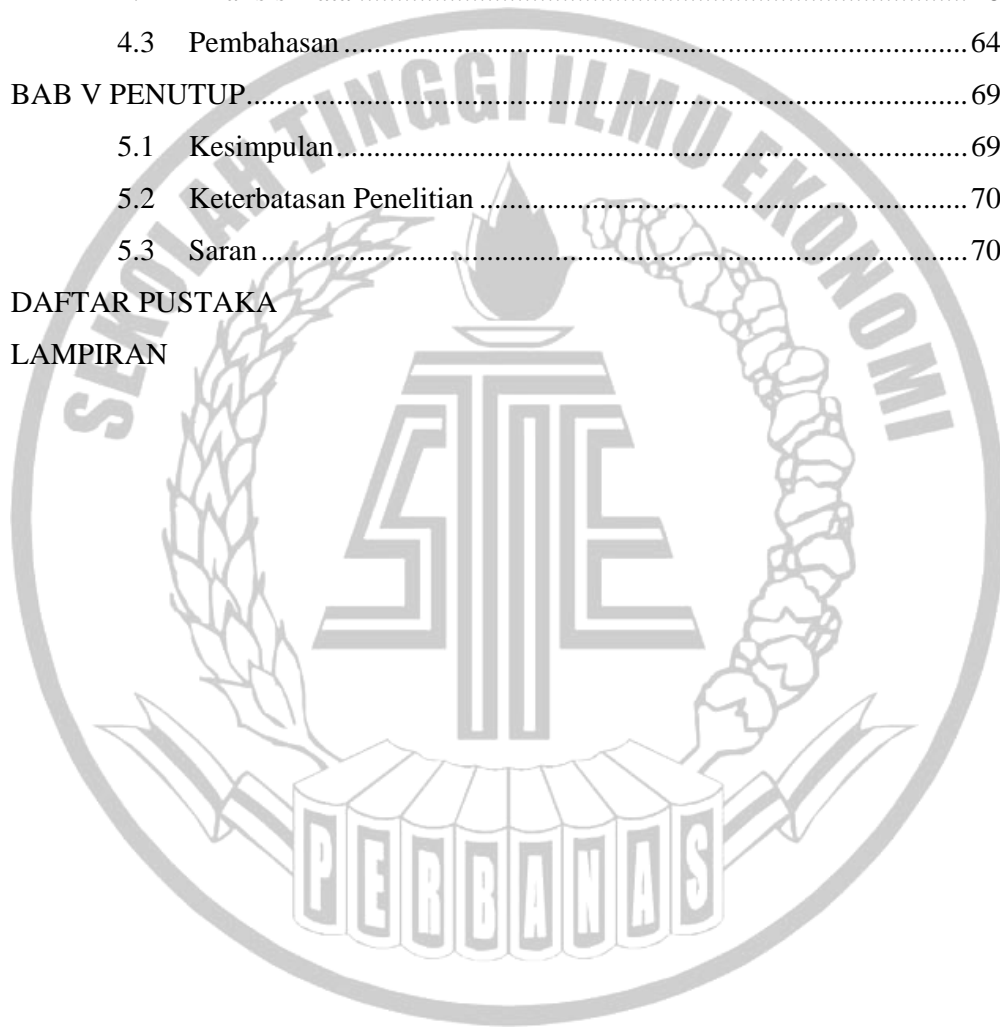
Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II TINJUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Landasan Teori.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	36
2.4 Hipotesis Penelitian.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1 Rancangan Penelitian.....	37
3.2 Batasan Penelitian.....	37
3.3 Identifikasi Variabel.....	38
3.4 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	39

3.5	Populasi, Sampel, Dan Teknik Pengambilan Sampel.....	40
3.6	Data Dan Teknik Pengumpulan Data .....	41
3.7	Teknik Analisis Data.....	41
BAB IV GAMBARAN SAMPEL PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....		44
4.1	Gambaran Sampel Penelitian .....	44
4.2	Analisis Data .....	46
4.3	Pembahasan .....	64
BAB V PENUTUP.....		69
5.1	Kesimpulan.....	69
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	70
5.3	Saran .....	70
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

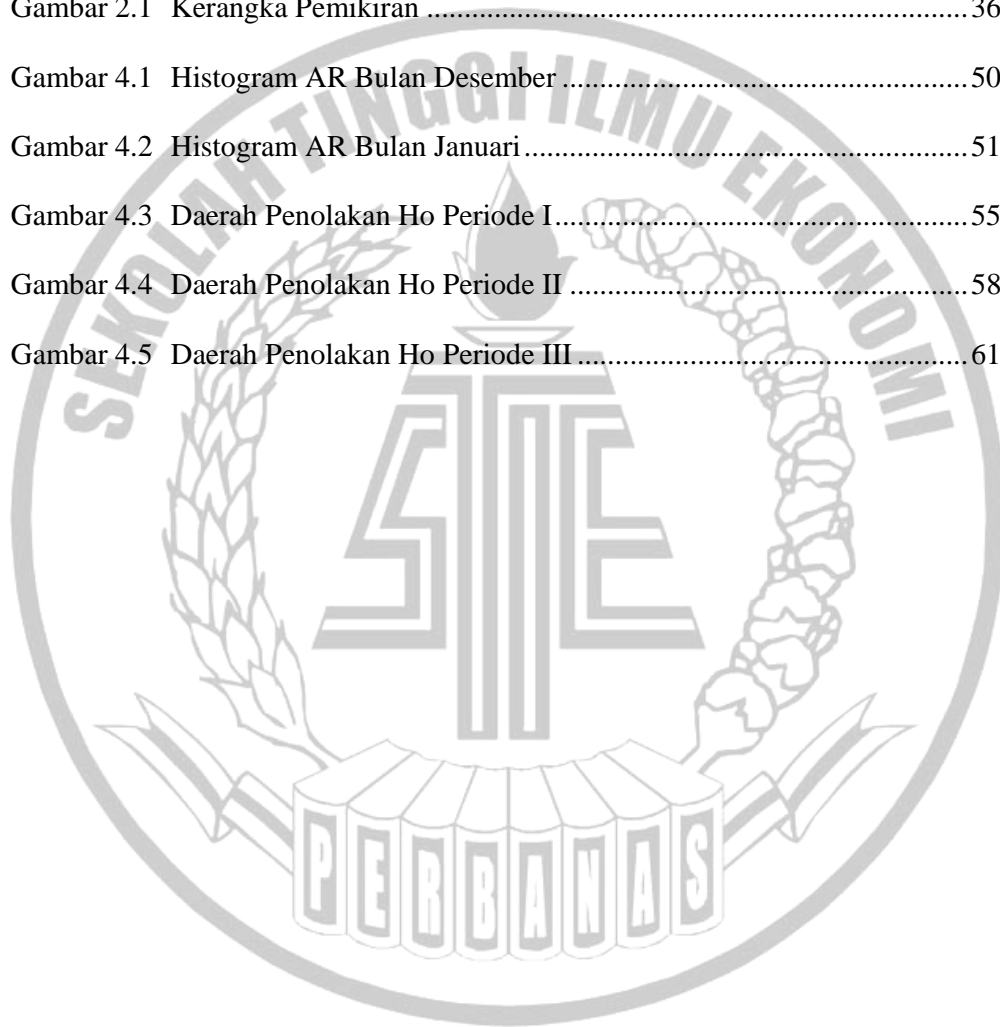


## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tabel Rata-Rata Return Saham Akhir Bulan Desember.....	4
Tabel 1.2	Tabel Rata-Rata Return Saham Awal Bulan Januari.....	6
Tabel 2.1	Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1	Tabel Variabel.....	38
Tabel 4.1	Seleksi Sampel.....	45
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Return.....	47
Tabel 4.3	Tabel Rata-Rata Return Saham Setiap Periode.....	52
Tabel 4.4	Uji Normalitas Periode I.....	53
Tabel 4.5	Uji Wilcoxon Periode I.....	54
Tabel 4.6	Uji Z Wilcoxon Periode I.....	54
Tabel 4.7	Uji Normalitas Periode II.....	56
Tabel 4.8	Uji Wilcoxon Periode II.....	57
Tabel 4.9	Uji Z Wilcoxon Periode II.....	57
Tabel 4.10	Uji Normalitas Periode II.....	59
Tabel 4.11	Uji Wilcoxon Periode III.....	60
Tabel 4.12	Uji Z Wilcoxon Periode III.....	60
Tabel 4.13	Uji Normalitas.....	62
Tabel 4.14	Uji Wilcoxon.....	63
Tabel 4.15	Uji Z Wilcoxon.....	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Rata-Rata Return Saham Akhir Bulan Desember .....	5
Gambar 1.2	Grafik Rata-Rata Return Saham Akhir Bulan Januari.....	7
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	36
Gambar 4.1	Histogram AR Bulan Desember .....	50
Gambar 4.2	Histogram AR Bulan Januari.....	51
Gambar 4.3	Daerah Penolakan $H_0$ Periode I.....	55
Gambar 4.4	Daerah Penolakan $H_0$ Periode II .....	58
Gambar 4.5	Daerah Penolakan $H_0$ Periode III .....	61





## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 Hasil Olah Pengujian 3 periode
- Lampiran 3 Hasil Olah Pengujian Periode I
- Lampiran 4 Hasil Olah Pengujian Periode II
- Lampiran 5 Hasil Olah Pengujian Periode III
- Lampiran 6 Nilai *Abnormal Return*



## **JANUARY EFFECT IN ABNORMAL RETURN**

**Annisaa' Ratu Nuari**

STIE Perbanas Surabaya

Email : [ratunuari01@gmail.com](mailto:ratunuari01@gmail.com)

### **ABSTRACT**

*Become a hope for investors to get a better yield in the early years. This study aims to examine and determine there is different average abnormal return in the end of December with abnormal return in the first of January. This research was conducted at the manufactur company's in the Indonesia Stock Exchange using data period 2011-2014. The method used is to use a judgement sampling design, with a sample of 140 companies. The type of data used is secondary data. Data obtained through the official website of the Indonesia Stock Exchange. This research was conducted with event study metods and market adjusted model. Testing this hypothesis using the paired sample t-test (if the result of normality is unnormal, we will use wilcoxon test). Result of research conducted showed that there is January Effect in accordance with wilcoxon test for Z is <-1,64.*

**Keywords :** *the January Effect, the Abnormal Return*

## **JANUARY EFFECT PADA ABNORMAL RETURN**

**Annisaa' Ratu Nuari**

STIE Perbanas Surabaya

Email : [ratunuari01@gmail.com](mailto:ratunuari01@gmail.com)

### **ABSTRAK**

Telah menjadi harapan bagi investor untuk mendapatkan imbal hasil yang lebih di awal tahun. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menjelaskan rata-rata return saham awal bulan Januari lebih tinggi daripada rata-rata return saham akhir bulan Desember. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. Metode yang digunakan adalah *judgement sampling*, dengan jumlah sampel 140 perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Data diperoleh dari sumber data Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *event study* dan pengukuran *abnormal return* dilakukan dengan *market adjusted model*. Pengujian hipotesis menggunakan uji *paired sample t-test* (jika hasil dari uji normalitas adalah tidak normal, maka akan menggunakan uji *wilcoxon*). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terjadi fenomena *January Effect* berdasarkan hasil uji *wilcoxon* dimana nilai Z kurang dari -1,64.

**Kata Kunci :** *January Effect, Abnormal Return*