

**PENGARUH *JANUARY EFFECT* DAN *SIZE EFFECT*
TERHADAP *RETURN SAHAM*
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2010-2013**

SKRIPSI



Oleh

WIWIT RAHAYUNINGSIH

NIM : 11510046

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

**PENGARUH *JANUARY EFFECT* DAN *SIZE EFFECT*
TERHADAP *RETURN SAHAM*
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* TAHUN 2010-2013**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:

Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

WIWIT RAHAYUNINGSIH

NIM : 11510046

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG**

2015

LEMBAR PERSETUJUAN

**Pengaruh *January Effect* dan *Size Effect* Terhadap *Return*
Saham di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2010-2013**

SKRIPSI

Oleh

WIWIT RAHAYUNINGSIH

NIM : 11510046

Telah disetujui 31 Desember 2014

Dosen Pembimbing,

Drs. Agus Sucipto, MM

NIP. 19670816 200312 1 003

Mengetahui:

Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.El

NIP. 19750707 200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN

**Pengaruh *January Effect* dan *Size Effect* Terhadap *Return*
Saham di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2010-2013**

SKRIPSI

Oleh

WIWIT RAHAYUNINGSIH

NIM : 11510046

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 7 Januari 2015

Susunan Dewan Penguji:	Tanda Tangan
1. Ketua <u>Muhammad Sulhan, SE., MM</u> NIP. 197406042006041002	()
2. Dosen Pembimbing/Sekretaris Drs. Agus Sucipto, MM NIP. 196708162003121003	()
3. Penguji Utama <u>Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.El</u> NIP. 197507072005011005	()

Mengetahui:
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.El
NIP. 19750707 200501 1 005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Wiwit Rahayuningsih
NIM : 11510046
Fakultas / Jurusan : Ekonomi / Manajemen

Menyatakan bahwa “**SKRIPSI**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

Pengaruh *January Effect* dan *Size Effect* Terhadap *Return Saham di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2010-2013*

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 08 Januari 2015

Hormat saya,

Wiwit Rahayuningsih

NIM : 11510046

HALAMAN PERSEMBAHAN



*Skripsi ini saya persembahkan kepada
Almamater saya, Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang*

*Kedua orang tua saya, Bapak Edi Munasib dan Ibu Marsiyah
Beserta adik tercinta Langgeng Yulistyo Pambudi
Yang telah mendukung, menyemangati, mencintai, dan terus mendoakan saya
kapanpun dan dimanapun*

*Teman-teman Manajemen Angkatan 2011
khususnya Konsentrasi Keuangan*

*Keluarga besar Lembaga Kajian Penelitian dan Pengembangan
Mahasiswa (LKP2M)
Khususnya PRA angkatan XIII
Universitas Islam Negeri (UIN) Maliki Malang*

*Teman-teman Syariah Economic Student Community (Sescom)
Universitas Islam Negeri (UIN) Maliki Malang*

MOTTO

**“IF YOU CAN DREAM IT,
YOU CAN DO IT”**

*“Pelangi Kebahagiaan Seolah Berada Di Ketinggian Yang
Tak Mungkin Terjangkau. Padahal Ia Berada Dalam Jiwamu.
Pada Kesederhanaan, Penerimaan Yang Ikhlas, Rasa
Syukur, Serta Kedekatan Diri Dengan
Sang Pemilik Umur.”*

KATA PENGANTAR



Segala puji syukur kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “***January Effect and Size Effect Terhadap Return Saham di Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2013***”.

Shalawat dan salam tetap tucurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni Din al-Islam.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, Selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Drs. H. Salim Al-Idrus, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H Misbahul Munir, Lc. M.EI, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Drs. Agus Sucipto, MM. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan motivasi dan arahan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
6. Bapak, Ibu, dan adik serta keluarga tercinta yang memberikan semangat serta doanya yang selalu mengiringi langkah penulis selama melakukan kegiatan perkuliahan.
7. Teman-teman Manajemen angkatan 2011, Inneke, Mega Listra, Ismatul Izza, Yuni Wahyuni, Gresi A.M, dan teman-teman lainnya serta teman

satu angkatan jurusan akuntansi Aliefiah Arief Zuraidha yang selalu bersama-sama mengukir tawa dan memotivasi dalam prestasi.

8. Keluarga LKP2M Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, Gus Munawar, Gus Hafidz, Gus Iwan Ikhyak, Gus Ghulam, Gus Fikri, Gus Hasan, Gus Yaqin, Gus Agus, Ning Ichmi, Ning Hilwin, Ning Hikmah, sert Gus dan Ning lainnya yang selalu berbagi ilmu, canda dan tawa. Mengajarkan bagaimana berproses, berfikir kritis, dan berbagi menjadi keluarga serta sahabat.
9. Anggota SESCOM Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, Mbak Ayu, Mas Faris, Mas Hamdi, Fauzan, Mujahid, Kiki, Andri, Indra, Suhadak dan teman-teman lainnya yang telah memberikan dukungan dan membantu dalam pelaksanaan penelitian maupun penyelesaian penulisan tugas akhir skripsi ini.

10. Serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selama ini telah menemani langkah perjuangan penulis hingga sampai detik ini.

Sebagai penutup, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulisan ini. Penulis berharap semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak serta menjadi amalan yang baik dihadapan Allah Subhanahu Wata'ala diwaktu kelak. Amin Yaa Robbal 'Alamin.

Malang, 08 Januari 2015

Penyusun,

Wiwit Rahayuningsih

DAFTAR ISI

HALAM SAMPUL DALAM	
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK (Bahasa Indonesia, Bahasa Inggris, dan Bahasa Arab).....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	9
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	9
1.4 Batasan Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Kajian Teoritis.....	16
2.2.1 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	16
2.2.2 Konsep Pasar Modal Efisien.....	26
2.2.3 Anomali Pasar.....	29

2.2.3.1 <i>January Effect</i>	31
2.2.3.2 <i>Size Effect</i>	33
2.2.4 <i>Return</i>	35
2.3 Kerangka Berfikir	37
2.4 Hipotesis Penelitian	37
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian	39
3.2 Lokasi Penelitian	39
3.3 Populasi dan Sampel	39
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	40
3.5 Data dan Jenis Data	42
3.6 Teknik Pengumpulan Data	42
3.7 Devinisi Operasional Variabel	42
3.8 Analisa Data	44
BAB IV ANALISIS DAN DAN HASIL PENELITIAN	47
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian	47
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	47
4.1.1.1 Jakarta Islamic Index (JII)	47
4.1.1.2 Profil Perusahaan	47
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif	68
4.1.2.1 Perhitungan <i>January Effect</i>	68
4.1.2.2 Perhitungan <i>Size Effect</i>	71
4.2 Interpretasi Data Hasil Penelitian	72
4.2.1 Uji Normalitas	72
4.2.2 Pengujian Hipotesis	73
4.2.2.1 Pengujian One Sampel Test Data <i>January Effect</i>	73
4.2.2.2 Pengujian Regresi Linier Sederhana Data <i>Size Effect</i>	75
4.3 Pembahasan	77
4.3.1 Pengaruh <i>January Effect</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	77
4.3.2 Pengaruh <i>Size Effect</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	81
BAB V PENUTUP	84
5.1 Kesimpulan	84

5.2 Saran	85
-----------------	----

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	40
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.6 Uji Normalitas	73
Tabel 4.7 Uji Pengaruh <i>January Effect</i>	74
Tabel 4.8 Uji Determinasi	75
Tabel 4.9 Uji Pengaruh <i>Size Effect</i>	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Saham Syariah.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	37
Gambar 4.1 Pertumbuhan <i>Return</i> Tahun 2010.....	68
Gambar 4.2 Pertumbuhan <i>Return</i> Tahun 2011.....	69
Gambar 4.3 Pertumbuhan <i>Return</i> Tahun 2012.....	70
Gambar 4.4 Pertumbuhan <i>Return</i> Tahun 2013.....	70
Gambar 4.5 Pertumbuhan Total Aktiva Perusahaan Tahun 2010-2013.....	71

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Harga Saham Tahun 2010
- Lampiran 2 Harga Saham Tahun 2011
- Lampiran 3 Harga Saham Tahun 2012
- Lampiran 4 Harga Saham Tahun 2013
- Lampiran 5 *Retun* Saham Tahun 2010
- Lampiran 6 *Retun* Saham Tahun 2011
- Lampiran 7 *Retun* Saham Tahun 2012
- Lampiran 8 *Retun* Saham Tahun 2013
- Lampiran 9 Total Aktiva Perusahaan yang *Listing* di JII Tahun 2010-2013
- Lampiran 10 Uji One Sample-Test *Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 11 Uji Regresi Sederhana pada *Size Effect* terhadap *Return*

ABSTRAK

Wiwit Rahayuningsih, 2014, SKRIPSI. Judul: “Pengaruh *January Effect* dan *Size Effect* Terhadap *Return* Saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2010-2013”

Pembimbing : Drs. Agus Sucipto, MM

Kata Kunci : *January Effect*, *Size Effect*, *Return* Saham

Risiko investasi finansial yang dihadapi lebih besar dari investasi riil karena investasi finansial dilakukan di pasar modal, antara lain pembelian saham, obligasi, reksadana, ataupun secara portofolio. Risiko yang pada kegiatan investasi finansial tersebut membuat masyarakat Indonesia yang mayoritas adalah muslim mulai berganti dari sistem konvensional ke bentuk pasar modal syariah. Kegiatan investasi di pasar modal syariah tersebut dipengaruhi oleh reaksi pasar akibat dari datangnya informasi. Pasar yang efisien adalah yang mana harga dari efek diperdagangkan mencerminkan semua informasi relevan yang tersedia secara cepat dan secara utuh. Namun dalam pasar yang efisien terdapat anomali yang bertentangan dengan teori tersebut yaitu adanya *January effect* dan *size effect*. Dari latar belakang itulah sehingga penelitian ini dilakukan dengan judul “Pengaruh *January Effect* dan *Size Effect* Terhadap *Return* Saham di *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2010-2013”.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham perusahaan-persahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII). Sedangkan sampelnya adalah saham perusahaan yang terdaftar pada JII periode penelitian selama 4 tahun yaitu dari bulan Januari 2010 sampai Desember 2013. Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan analisis komparatif dengan variabel *one sample test* untuk uji *January effect* dan uji regresi linier sederhana untuk uji *size effect*.

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa *January effect* tidak berpengaruh terhadap *return* saham selama periode penelitian yaitu tahun 2010-2013 di *Jakarta Islamic Index*. Berdasarkan hasil perhitungan dengan uji *one sample test* diperoleh nilai *return* saham tertinggi terjadi pada bulan April sebesar 2.0218 sedangkan pada bulan Januari memperoleh nilai *return* saham 0.407 sebagai perolehan *return* tertinggi kedua. Sedangkan antara *size* atau ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham dimana nilai signifikansi yang dihasilkan memperoleh nilai 0.596 dan lebih besar dari 0.05.

ABSTRACT

Wiwit Rahayuningsih, 2014, THESIS. Title: "The Influence of January Effect and Size Effect to Stock Return at Jakarta Islamic Index (JII) Year 2010-2013"

Advisor : Drs. Agus Sucipto, MM

Key words : *January Effect, Size Effect, Stock Return*

Financial investment risk faced greater than real investment as a financial investment in the stock market, among others, the purchase of stocks, bonds, mutual funds, or in a portfolio. The risk that the financial investment activities make the Indonesian people that the majority are Muslims began to change from conventional systems to forms of Islamic capital market. Investment activity in the Islamic capital market is influenced by the market reaction as a result of the arrival of information. An efficient market is that where the price of traded securities reflect all relevant information available quickly and in full. However, in an efficient market there are anomalies that are contrary to the theory that is the January effect and the size effect. From that background that this study was conducted with the title " The Influence of January Effect and Size Effect to Stock Return at Jakarta Islamic Index (JII) Year 2010-2013".

This study uses a quantitative approach. The population used in this study is the share of company listed on the Jakarta Islamic Index (JII). While the sample is a stock company registered in JII research period for 4 years from January 2010 to December 2013. The statistical analysis used in this study is a comparative analysis with one variable sample test to test the January effect and simple linear regression to test size effect.

The results of this study indicate that the January effect has no effect on stock returns over the study period the year 2010-2013 in Jakarta Islamic Index. Based on calculations by testing one sample test values obtained highest stock returns in April amounted to 2.0218, while in January 0407 to obtain the value of the stock return as the acquisition of the second highest return. While, size of the company has no effect on stock returns which generated significant value to obtain the value of 0.596 and greater than 0.05.

المستخلص

ويوط رهيوننغسه, 2014, البحث العلمي, الموضوع: "تأثير يناير و حجم الي عودة الأوراة المالية في جاكرتا الاسلامي المؤشر العام 2010-2013"
المشرف: أغوس صوجفطي الماجستير
كليمه الرئيسة: تأثير يناير, تأثير حجم, عودة الاوراق المالية

تواجه خطر الاستثمار المالية أكبر من الاستثمار الحقيقية, لأن الاستثمار المالية توقع في السوق العاصمة, المثال شراء الأوراة المالية, صكوك, صناديق الاستثمار أو محفظة. وجود خطر في الأنشطة الاستثمار المالية, يصنع أكثر من المجتمة المسلماندونيسيا أن يبدأ في تبدل من المنهج التقليدي الي السوق العاصمي الشرعي. الأنشطة الاستثمار في السوق العاصمي الشرعي تأثر برد الفعل السوق علي نتيجة من مجيء المعلومات. كفاءة الاسواق هي كان ذلك السعر من الاوراق المتداولة تعكس جميع المعلومات الصالحة و مهية بسرعة و كامل. بل في كفاءة الاسواق وجود شذوذ مختلف بالنظري هو تأثير يناير و حجم. من شرع خليفة البحث, أخذ هذا البحث بالموضوع "تأثير يناير و حجم الي عودة الأوراة المالية في جاكرتا الاسلامي المؤشر العام 2010-2013".

استخدم هذا البحث بالمنهج المكبي. استخدم عدد الاجسام في هذا البحث بالشركات المكتوبة في جاكرتا الاسلامي المؤشر زمن البحث أربع سنوات من شهر يناير 2010 الي ديسمبر 2013. استخدم تحليل الاحصائي في هذا البحث بالتحليل المقارن وبالتغيرات اختبار عنية واحدة لاختبار تأثير يناير و اختبار الانحدار الحطي البسيط لاختبار تأثير حجم.

نتائج من هذا البحث أن تأثير يناير لا تؤثر الي عودة الاوراق المالية طول زمن البحث من العام 2010-2013 في جاكرتا الاسلامي المؤشر. من النتائج الحساب باختبار عنية واحدة, حصل نتيجة عودة الاوراق المالية الاعلي و وقع في شهر أبريل بعدد 2.0218, لكن حصل نتيجة عودة الاوراق المالية بعدد 0.407 الاعلي الثاني في شهر يناير. و بين حجم الشركة لا تؤثر الي عودة الاوراق المالية, و كان ذلك له نتيجة الاهمية الذي حصل بعدد 0.596 و أكبر من 0.05.