

**PENGARUH HALLOWEEN EFFECT TERHADAP ABNORMAL
RETURN SAHAM KONSTITUEN INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2009-2016**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2018**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Nico Dwitama

Nomor Induk Mahasiswa : 14.D1.0240

Fakultas / Jurusan : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen

Judul Skripsi : PENGARUH *HALLOWEEN EFFECT*
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM
KONSTITUEN INDEKS LQ-45 DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2016

Dosen Pembimbing : Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., Msi.

Semarang, 3 Oktober 2018

Dosen Pembimbing,



(Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

“PENGARUH HALLOWEEN EFFECT TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM KONSTITUEN INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2016”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Nico Dwitama

NIM : 14.D1.0240

Telah dipertahankan dihadapan penguji pada hari Rabu, 26 September 2018, dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Penguji 1

Tim Penguji,

Penguji 2

Penguji 3

Drs. B. Junianto W., MSM

Y. Wisnu Djati S., SE, M.Si

Y. Ricky Dwi Budi H, SE, M.Si

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Dr. Octavianus Digdo Hartomo, M.Si., Akt.

NPP 058.1.1995.170

NPP 058.1.1995.170

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

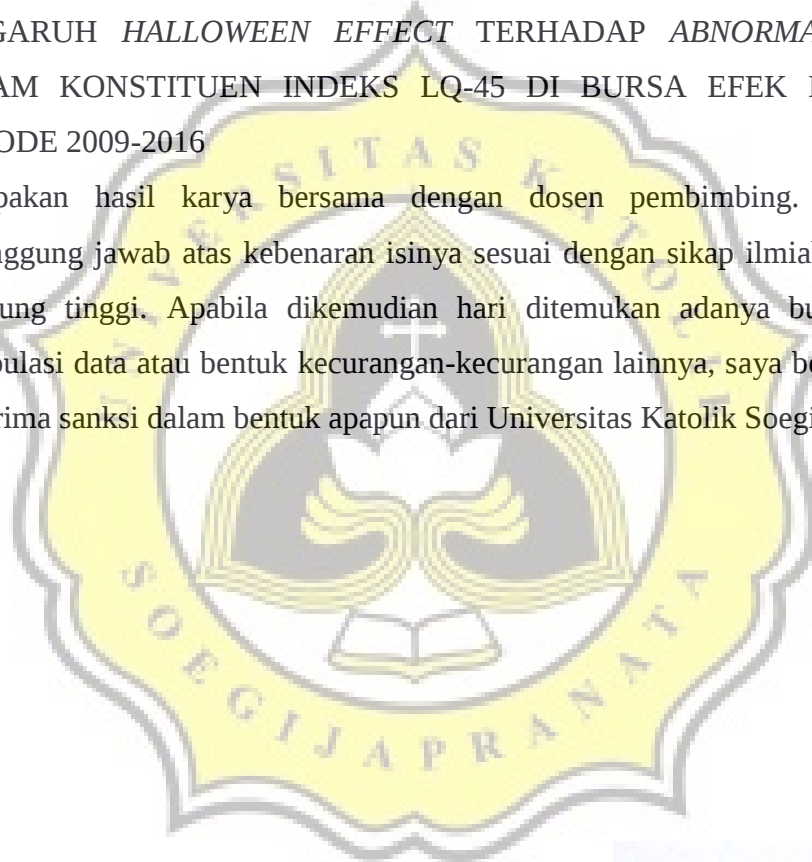
Nama : Nico Dwitama

NIM : 14.D1.0240

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

PENGARUH *HALLOWEEN EFFECT* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM KONSTITUEN INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2016

Merupakan hasil karya bersama dengan dosen pembimbing. Maka saya bertanggung jawab atas kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi data atau bentuk kecurangan-kecurangan lainnya, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, 3 Oktober 2018

Yang Menyatakan,



Nico Dwitama

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“One of the very nice things about investing in the stock market is that you learn about all different aspects of the economy.” - Ron Chernow



KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “PENGARUH *HALLOWEEN EFFECT* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM KONSTITUEN INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2016”.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa kelancaran, keberhasilan dan terselesaikannya penelitian ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Octavianus Digdo Hartomo, SE., MSi, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang yang telah memberikan bekal ilmu serta motivasi bagi penulis hingga penulis dapat menyusun penelitian ini.
3. Bapak Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., MSi selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu dalam meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta memberikan motivasi maupun arahan dalam membimbing penulis, sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
4. Kedua Orang tua yang telah membantu dalam doa dan memberikan dukungan secara material maupun non-material sehingga penelitian ini dapat selesai tepat waktu.
5. Semua teman-teman yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan doa selama kuliah sampai penelitian ini selesai.
6. Kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini, baik secara langsung maupun tak langsung.

Penulis menyadari bahwa dalam penelitian ini masih jauh dari sempurna. Untuk itulah, kritik yang sifatnya mendidik serta dukungan atau saran yang membangun senantiasa penulis terima dengan lapang dada. Akhir kata penulis sampaikan, semoga proposal penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.



Semarang, 3 Oktober 2018

Penulis,

Nico Dwitama

ABSTRAK

Halloween Effect merupakan salah satu anomali kalender (*calendar anomalies*) yang dapat terjadi di pasar modal. Telah banyak penelitian yang menunjukkan dan tidak menunjukkan terjadinya *Halloween Effect* pada hampir setiap pasar modal yang ada di dunia. Tujuan penelitian ini ialah melakukan pengujian *Halloween Effect* terhadap *return* saham yang terdapat pada indeks LQ-45 di BEI periode 2009-2016. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dimana perusahaan harus terus menerus terdaftar selama periode pengamatan. Dari 8 tahun serta 16 kali periode pengumuman, hanya 19 perusahaan yang terus menerus *listing* pada indeks LQ-45 selama periode pengamatan. Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dengan variabel *dummy* untuk variabel *Halloween Effect*. Merujuk pada Maberly dan Pierce (2004) bahwa *Halloween Effect* mungkin merupakan samaran dari *January Effect* serta *crash* pada bursa saham Amerika tahun 1987. Karenanya, dilakukan pemodelan regresi baru dengan menambahkan variabel *January* serta *Outliers* sebagai variabel *dummy*. Dalam penelitian ini menghasilkan bahwa *Halloween Effect* dan *January Effect* tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* LQ-45 di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2016. Dapat diambil kesimpulan bahwa hanya variabel *Outliers* yang berpengaruh terhadap *abnormal return*.

Kata kunci: *Return Saham*, *Return Ekspektasi*, LQ-45, *Halloween Effect*, *January Effect*, *Outliers*, *Dummy*, *Noise-to-Signal Ratio*, Anomali Kalender, Pasar Efisien.

ABSTRACT

Halloween Effect is one of the calendar anomalies that can occur in the capital market. There have been many studies that show and do not show the occurrence of Halloween Effect in almost every capital market in the world. The purpose of this study was to test Halloween Effect on stock returns found in the LQ-45 index on the IDX for the period 2009-2016. This study uses purposive sampling where companies must be continuously registered during the observation period. Of the 8 years and 16 times of the announcement period, only 19 companies continuously listed on the LQ-45 index during the observation period. Statistical analysis used in this study is multiple linear regression analysis with dummy variables for Halloween Effect variables. Referring to Maberly and Pierce (2004) that Halloween Effect might be the guise of the January Effect and crashes on the American stock exchange in 1987. Therefore, a new regression modeling was carried out by adding the January variables and Outliers as dummy variables. In this study resulted that the Halloween Effect and January Effect had no effect on the abnormal return of LQ-45 on the Indonesia Stock Exchange for the period 2009-2016. It can be concluded that only Outliers variables affect abnormal returns.

Keywords: Stock Returns, Expectation Returns, LQ-45, Halloween Effect, January Effect, Outliers, Dummy, Noise-to-Signal Ratio, Calendar Anomalies, Efficient Markets.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	6
2.1 Pasar Modal.....	6
2.2 Saham	6
2.3 Harga Saham	6
2.4 Indeks LQ-45.....	7
2.5 <i>Return</i> Saham	8
2.6 <i>Expected Return</i>	8
2.7 <i>Event Studies</i>	8
2.8 Bentuk-Bentuk Efisiensi Pasar	9
2.9 Anomali Pasar Modal	9
2.10 <i>Abnormal Return</i>	10
2.11 <i>Halloween Effect</i>	11
2.12 <i>January Effect</i>	12
2.13 <i>Outliers</i>	13

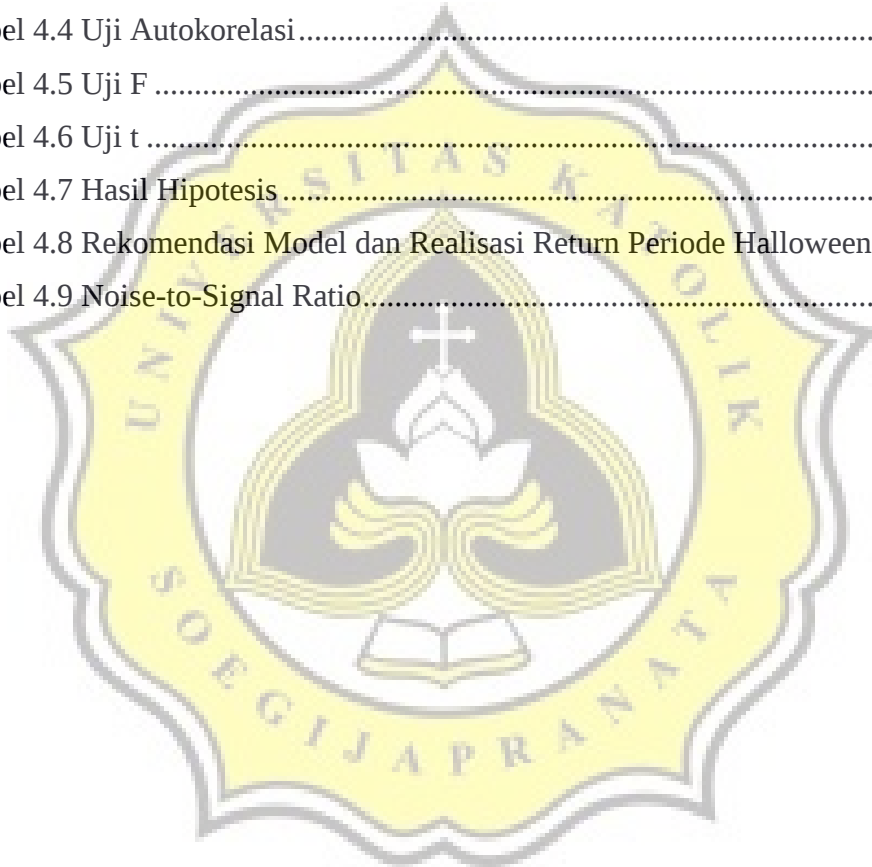
2.14	<i>Z-score</i>	13
2.15	Penelitian Terdahulu	14
2.16	Kerangka Pikir Penelitian	15
2.17	Definisi Operasional	17
2.18	Pengembangan Hipotesis	21
BAB III METODE PENELITIAN		23
3.1	Objek Penelitian	23
3.2	Populasi dan Sampel	23
3.3	Jenis Data	24
3.4	Teknik Pengumpulan Data	25
3.5	Teknik Analisis Data	25
3.5.1	Uji Normalitas Residual	25
3.5.2	Uji Multikolonieritas	26
3.5.3	Uji Heterokedastisitas	26
3.5.4	Uji Autokorelasi.....	27
3.5.5	Analisis Regresi Linear Berganda	28
3.5.6	Analisis <i>Noise-to-Signal Ratio</i>	28
3.5.7	Kriteria Pengujian Hipotesis.....	29
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		31
4.1.	Statistik Deskriptif.....	31
4.2.	Uji Asumsi Klasik	34
4.2.1.	Uji Normalitas	34
4.2.2.	Uji Multikolonieritas	35
4.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	36
4.2.4.	Uji Autokorelasi.....	36
4.3.	Uji Hipotesis.....	37
4.3.1.	Uji Koefisien Determinasi	37
4.3.2.	Uji F	37
4.3.3.	Uji t	38
4.4.	Analisis <i>Noise-to-Signal Ratio</i>	40
4.5.	Pembahasan	42
BAB V PENUTUP		44

5.1. Kesimpulan.....	44
5.2. Keterbatasan Penelitian	46
5.3. Saran	46
DAFTAR PUSTAKA.....	48
LAMPIRAN.....	52



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Emiten LQ-45 Periode Januari 2009 - Desember 2016.....	24
Tabel 3.2 <i>Noise-to-Signal Ratio</i>	28
Tabel 4.1. Uji Normalitas.....	34
Tabel 4.2 Uji Multikolonieritas.....	35
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	36
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	37
Tabel 4.5 Uji F	37
Tabel 4.6 Uji t	38
Tabel 4.7 Hasil Hipotesis	39
Tabel 4.8 Rekomendasi Model dan Realisasi Return Periode Halloween.....	40
Tabel 4.9 <i>Noise-to-Signal Ratio</i>	41



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Seasonal Return</i> (R_i) LQ-45 2010-2016	3
Gambar 1.2 <i>Seasonal Abnormal Return</i> LQ-45 2009-2016.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	15
Gambar 4.1 Boxplot Abnormal Return Menurut Periode Halloween dan Non Halloween	31
Gambar 4.2 Boxplot Abnormal Return Menurut Periode Januari dan Non Januari	32
Gambar 4.3 Outliers Model.....	33

