

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Saat ini masyarakat mulai memikirkan akan pentingnya melakukan suatu investasi. Meningkatnya kebutuhan hidup dan perlunya jaminan di hari tua membuat masyarakat mulai selektif untuk memilih jenis investasi yang akan dilakukan di masa mendatang dengan berinvestasi di pasar modal. Pasar modal merupakan wadah dalam melakukan jual beli saham.

Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen keuangan jangka panjang seperti obligasi dan saham. Pada hal ini pasar modal memiliki peranan yang strategis dalam perekonomian Indonesia yang pada akhirnya memberikan kemakmuran bagi masyarakat. Dalam fungsi keuangan pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh keuntungan (*return*) bagi investor, dengan ketentuan sesuai dengan investasi yang dipilih.

Dengan adanya pasar modal diharapkan kegiatan perekonomian menjadi meningkat, karena pasar modal merupakan salah satu alternatif bagi perusahaan dalam pendanaan jangka panjang. Salah satu solusi yang banyak dipilih oleh perusahaan adalah Bursa Efek Indonesia (BEI) di sanalah salah satu tempat untuk mencari dana bagi perusahaan. Perkembangan Bursa Efek Indonesia dapat dilihat semakin banyaknya anggota bursa juga dapat dilihat dari perubahan harga-harga saham yang diperdagangkan. Perubahan harga saham dapat memberi petunjuk tentang menguat atau melemahnya aktivitas pasar modal serta pemodal dalam

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

melakukan transaksi jual beli saham. Tujuan investor dalam berinvestasi adalah untuk memaksimalkan keuntungan (*return*), tanpa melupakan faktor resiko investasi yang harus dihadapi. *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan keberanian investor menanggung resiko atas investasi yang dilakukannya.

Dalam melakukan investasi, investor bisa melakukan analisis sebelum melakukan investasi. Analisis tersebut berupa analisis fundamental dan teknikal. Analisis fundamental lebih banyak menggunakan indikator-indikator perusahaan untuk melakukan analisis saham pada perusahaan. Sedangkan analisis teknikal menggunakan analisis harga saham dan volume perdagangan. Analisis teknikal lebih banyak menggunakan data-data pasar.

Oleh karena itu, para analisis teknikal saham lebih suka memperhatikan pergerakan saham di bursa dibanding mengamati laporan keuangan atau membaca berita-berita koran, media elektronik, ataupun internet yang berkaitan dengan emitmen yang sedang diamati.

Untuk mengetahui kejadian-kejadian yang dapat mempengaruhi aktivitas pasar investor haruslah pandai mencari informasi. Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi para investor dalam pengambilan keputusan. Pengambilan keputusan berkaitan dengan pemilihan portofolio investasi yang paling menguntungkan dengan resiko tertentu.

Menurut **Fahmi (2012)** reaksi para investor dalam menanggapi berbagai informasi sangat dipengaruhi oleh berbagai informasi yang masuk, baik itu

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ekonomi, politik, hukum, budaya, sosial, keamanan, dan berbagai informasi luar negeri lainnya.

Konsep pasar efisien menyiratkan adanya suatu proses penyesuaian harga sekuritas menuju harga keseimbangan yang baru, sebagai respon atas informasi baru yang masuk ke pasar (**Tandelilin, 2010**). Aspek penting dalam menilai efisiensi pasar adalah seberapa cepat suatu informasi baru diserap oleh pasar yang tercermin dalam penyesuaian menuju harga keseimbangan yang baru (**Tandelilin, 2010**). Saat pasar saham bereaksi atas hal yang tidak termasuk ke dalam konsep pasar efisien, hal itulah yang disebut sebagai anomali, atau gangguan.

Ada beberapa bentuk anomali yang cukup sering mengganggu efektifitas pasar modal, di antaranya adalah efek kalender. Anomali kalender adalah kecenderungan terjadinya keadaan yang sama di saat-saat tertentu, misalnya kecenderungan perbedaan keadaan pasar modal di bulan Januari dan di bulan selain Januari (*January effect*), juga kecenderungan perbedaan keadaan pasar diawal dan akhir pekan (*weekend effect*). Kejadian ini kemudian menimbulkan pola-pola pada saat tertentu yang dapat dibaca pergerakannya. Di antara anomali tersebut, *January effect* adalah anomali yang hubungannya lebih dekat dengan laporan keuangan. *January effect* terjadi akibat perusahaan-perusahaan yang melakukan perbaikan laporan keuangannya di akhir tahun. Mereka melepas saham-saham dengan kondisi buruk pada bulan Desember, sehingga investasi perusahaan yang tersaji di laporan keuangan adalah investasi-investasi dengan nilai baik. *Size effect* dan *low price earning effect* hubungannya adalah mengenai efek resiko, juga tidak memiliki hubungan dengan laporan keuangan. Anjloknya

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

saham-saham di Wall Street mengembalikan sentimen negatif di pasar global. Indeks harga saham gabungan merosot bersama indeks lain di Asia pada Kamis (14/1/2016). IHSG hari ini dibuka melemah 0,98% atau 44,40 poin ke level 4.492,78. Indeks kemudian sempat merosot hingga 1,2% dan bergerak melemah 0,91% atau 41,43 poin ke level 4.495,75 pada pukul 09.14 WIB.

Saham-saham *bluechip* memimpin pelemahan 117 saham dari 525 saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia. Adapun 22 saham menguat dan 386 saham masih stagnan. IHSG melemah bersama indeks bursa regional terseret pergerakan saham-saham di Wall Street tertekan harga minyak mentah. Kontrak berjangka minyak mentah jenis Brent untuk pertama kalinya diperdagangkan di bawah level US\$30 per dolar AS sejak April 2004. Brent melemah 1,68% ke harga US\$29,8/barel. Indeks Nikkei 225 pagi ini telah anjlok 3,78%, Hang Seng merosot 1,68%, sedangkan indeks Straits Times jatuh 1,44%. Seluruh atau 9 indeks sektoral IHSG bergerak di zona merah. Indeks sektor aneka industri merosot paling tajam dengan pelemahan 1,44%. PT Astra International Tbk (ASII) adalah beban terberat IHSG dengan pelemahan 2,12%. *Harian Bisnis Indonesia* melaporkan volume penjualan sepeda motor merosot 18% pada 2015.

Tim Riset Samuel Sekuritas menilai investor bisa mengambil kesempatan dari pelemahan tajam IHSG menjelang musim laporan keuangan pada akhir Januari. “Ini merupakan posisi yang baik untuk memasuki pasar karena ada potensi kenaikan pasca-rilis laporan keuangan di bursa negara maju pada akhir bulan ini (*January effect*).” Indeks Bisnis27 dibuka melemah 1,73% ke level

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

388,89. Pada pukul 09.15 WIB, Bisnis27 turun 1,26% atau 5,00 poin ke level 390,75 (bisnis.com).

Sharpe (1995) di dalam **Eduardus (2001)** menyebutkan ada tiga penyebab terjadinya *January effect*, yaitu : *tax-loss selling*, *window dressing* dan *small stock's beta*. *Tax-loss selling* dan *window dressing* pada dasarnya melakukan hal yang sama, yaitu menjual saham-saham dengan nilai yang rendah. Bedanya adalah *tax-loss selling* dilakukan untuk pengurangan hutang pajak sedangkan *window dressing* dilakukan untuk memperbaiki portofolio akhir tahun yang dimiliki perusahaan agar terlihat baik. *Small stock's beta* adalah kecenderungan ketika pada bulan Januari, perusahaan kecil lebih memberikan tingkat *return* yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan besar.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang masuk ke dalam kelompok indeks saham JII (*Jakarta Islamic Index*) di Bursa Efek Indonesia. *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan indeks yang terdiri dari 30 saham yang sesuai dengan syariah. Artinya perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) bukan perusahaan yang memproduksi, mendistribusi atau menyediakan barang atau jasa yang akan menimbulkan mudharat. Indeks ini diharapkan menjadi tolak ukur kinerja saham-saham yang berbasis syariah serta untuk lebih mengembangkan pasar modal syariah. Perusahaan yang tergabung dalm *Jakarta Islamic Index* (JII) ini harus memenuhi persyaratan dan beberapa proses penyaringan yang dibuat oleh Dewan pengawas Syariah PT.DIM.

Dibawah ini merupakan data harga saham *Jakarta Islamic Index* (JII) di awal minggu Januari dan harga saham akhir minggu Desember tahun 2014-2017 :

Tabel 1.1

Harga Saham pada *Jakarta Islamic index* (JII), 5 hari pada akhir Desember dan 5 hari pertama bulan Januari tahun 2014-2017

Tanggal dan Tahun	Periode	Harga Saham	Tanggal dan Tahun	Periode	Harga Saham
30 Desember 2014	T-1	691.04	02 Januari 2015	T+1	694.47
29 Desember 2014	T-2	685.84	05 Januari 2015	T+2	689.09
24 Desember 2014	T-3	679.18	06 Januari 2015	T+3	681.07
23 Desember 2014	T-4	675.49	07 Januari 2015	T+4	687.51
22 Desember 2014	T-5	661.60	08 Januari 2015	T+5	688.14
30 Desember 2015	T-1	603.35	04 Januari 2016	T+1	592.11
29 Desember 2015	T-2	599.44	05 Januari 2016	T+2	597.26
28 Desember 2015	T-3	597.28	06 Januari 2016	T+3	612.22
23 Desember 2015	T-4	593.25	07 Januari 2016	T+4	599.38
22 Desember 2015	T-5	595.60	08 Januari 2016	T+5	600.48
30 Desember 2016	T-1	694.13	03 Januari 2017	T+1	691.52
29 Desember 2016	T-2	696.13	04 Januari 2017	T+2	696.36
28 Desember 2016	T-3	680.22	05 Januari 2017	T+3	700.44
27 Desember 2016	T-4	660.96	06 Januari 2017	T+4	703.87
23 Desember 2016	T-5	648.10	09 Januari 2017	T+5	700.61

Sumber: *financeyahoo.com*

Dari tabel di atas, dapat dilihat harga-harga indeks saham pada *Jakarta Islamic index* (JII) di atas ada yang mengalami penurunan dan juga ada yang mengalami kenaikan harga saham. Baik itu sebelum maupun sesudah *January effect* berlangsung. Dengan demikian peneliti tertarik untuk meneliti lebih dalam tentang dampak *January effect* tersebut apakah mempunyai pengaruh atau tidak

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

terhadap harga saham khususnya perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index* (JII).

Pengujian kandungan informasi terhadap aktivitas bursa efek dimaksudkan untuk melihat reaksi pasar pada saat fenomena *January effect* yang dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return*. *Abnormal return* tersebut adalah kelebihan *return* normal dari *return* saham yang sesungguhnya terjadi. *January effect* dapat dijelaskan dengan besarnya volume perdagangan pada sekitar kejadian. Volume perdagangan merupakan salah satu instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi.

Menurut **Tandelilin (2010)** penelitian yang mengamati dampak dari pengumuman informasi terhadap harga sekuritas disebut dengan *event study*. Penelitian *event study* umumnya berkaitan dengan seberapa cepat suatu informasi yang masuk ke pasar dapat tercermin pada harga saham.

Variabel yang digunakan adalah *return* saham, *abnormal return*, dan *trading volume activity*. *Return* saham merupakan upah, atau imbalan baik berupa keuntungan ataupun kerugian yang akan kita terima sebagai akibat atas keputusan penanaman modal pada saham tertentu (**Jogiyanto, 2009**). *Abnormal return* merupakan salah satu dampak yang akan timbul ketika *January effect* terjadi. *Abnormal return* adalah keuntungan/kerugian yang bersifat tidak normal atau tidak seharusnya terjadi dengan melihat kepada keadaan pasar modal dengan kaca mata normal (**Jogiyanto, 2009**). Variabel yang terakhir adalah *trading volume activity* atau volume perdagangan. Volume perdagangan memperlihatkan transaksi-transaksi yang terjadi di setiap bulannya, ini membantu melihat

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

fenomena dari sisi aktifnya transaksi yang terjadi ketika dibandingkan dengan transaksi yang terjadi di bulan lain. *January effect* akan membuat pasar begitu ramai di bulan Januari. Penelitian *January effect* sudah banyak dilakukan di Indonesia. Bukti empiris adanya *January effect* bisa dilihat dari penelitian-penelitian berikut. Salah satu bukti tersebut adalah penelitian yang dilakukan oleh Abel Tasman, Rosyeni Rasyid dan Ika Putriana Timuria, mereka melakukan uji pada *main board index* (MBX). Indah Fitriyani dan Maria M. Ratna Sari, mereka melakukan uji pada LQ-45.

Berdasarkan uraian diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh *January effect* terhadap *return*, *abnormal return*, dan *trading volume activity* sebagai acuan dalam pengambilan investasi oleh investor. Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan tersebut, maka peneliti tertarik untuk meneliti “**Pengaruh Fenomena *January Effect* Terhadap *Return*, *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Pada Saham Jakarta Islamic Index (JII) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017**”.

1.2 Rumusan Masalah

Permasalahan yang akan diteliti dalam penelitian adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *January effect* terhadap *return* saham pada perusahaan yang tergabung *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017?
2. Bagaimana pengaruh *January effect* terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang tergabung *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Bagaimana pengaruh *January effect* terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang tergabung *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan melakukan penelitian ini sebagai berikut:

1. Menganalisa pengaruh *January effect* terhadap *return* saham pada perusahaan yang tergabung *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017.
2. Menganalisa pengaruh *January effect* terhadap *abnormal return* saham pada perusahaan yang tergabung *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017.
3. Menganalisa pengaruh *January effect* terhadap *trading volume activity* pada perusahaan yang tergabung *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti

Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat membuka wawasan baru dalam memahami bahwa variabel yang bisa mempengaruhi perubahan harga saham.

2. Bagi Investor

Dapat memberikan gambaran tentang faktor faktor yang mempengaruhi keadaan dan nilai saham perusahaan publik terutama

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pengaruh variabel terhadap kinerja indeks saham, sehingga dapat menerapkan strategi yang tepat untuk berinvestasi di pasar modal.

3. Bagi Pemerintah dan Institusi Terkait

Sebagai bahan pertimbangan bagi pemerintah dan pihak-pihak yang ingin berinvestasi yang terkait dalam fungsi pengambil kebijakan yang akan ditempuh agar lebih mampu menciptakan iklim investasi yang dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di sekuritas berbasis syariah yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan ini berisi penjelasan tentang isi yang terkandung dari masing-masing bab secara singkat dari keseluruhan skripsi ini. Skripsi ini disajikan dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Menguraikan mengenai latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah serta pertanyaan penelitian, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan dari skripsi ini.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Menguraikan mengenai landasan teori yang digunakan dalam penelitian ini, penelitian-penelitian terdahulu yang memperkuat penelitian ini, serta kerangka pemikiran teoritis dan hipotesis dari skripsi ini.

BAB III : METODE PENELITIAN

Menguraikan deskripsi tentang bagaimana penelitian akan

dilaksanakan secara operasional, deskripsi variabel penelitian yang digunakan, penentuan sampel dan populasi data yang akan digunakan. Selain itu bab ini juga berisi akan jenis dan sumber data, metode pengumpulan data yang akan digunakan, serta metode analisis yang digunakan dalam skripsi ini.

: GAMBARAN UMUM

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum dari perusahaan yang diteliti.

: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang deskripsi, hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

: PENUTUP

Bab ini menyajikan kesimpulan akhir yang diperoleh dari hasil analisis pada bab sebelumnya dan saran-saran yang diberikan kepada berbagai pihak yang berkepentingan atas hasil penelitian.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.