

*TURN OFF THE MONTH EFFECT* PADA SAHAM DI  
INDEKS LQ45 INDONESIA PERIODE 2014-2019



OLEH:  
JOHAN SUGIARTO  
3103017057

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020

*TURN OFF THE MONTH EFFECT* PADA SAHAM DI  
INDEKS LQ45 INDONESIA PERIODE 2014-2019

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

JOHAN SUGIARTO

3103017057

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020

**HALAMAN PERSETUJUAN**

SKRIPSI

**TURN OFF THE MONTH EFFECT PADA SAHAM DI  
INDEKS LQ45 INDONESIA PERIODE 2014-2019**

Oleh:

**JOHAN SUGIARTO**

3103017057

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, Ph\_D  
CN="Herlina Yoka Roida, Ph\_D",  
C=ID, OU=Management  
Department, O=Widya Mandala  
Catholic University,  
E=yokaroida@ukwms.ac.id  
I am approving this document

2020-12-21 20:01:28

Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.  
NIDN. 0722027501

Tanggal: 21 Desember 2020

Pembimbing II,



Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM.  
NIDN. 0014126703

Tanggal: 4 Desember 2020

## HALAMAN PENGESAHAN

**Skripsi yang ditulis oleh: Johan Sugiarto NRP 3103017057**

Telah diuji pada tanggal 12 Januari 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.  
NIDN. 0327037303

Mengetahui:



Dekan

Dr. Rodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.  
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Digitally signed by Robertus Sigit  
H.L. SE., M.Sc  
DN: C=ID, OU=Management  
Department, O=Widya Mandala  
Catholic University Surabaya,  
CN="Robertus Sigit H.L. SE.,  
M.Sc",  
E=hod-manage@ukwms.ac.id  
Reason: I am approving this  
document  
Location: Surabaya  
Date: 2021-01-20 15:15:20

Robertus Sigit H. L., SE., M.sc.  
NIDN. 0703087902

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Johan Sugiarto

NRP : 3103017057

Judul Skripsi : *Turn off the month effect* pada saham di indeks LQ45  
Indonesia periode 2014-2019

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya,  
Yang Menyatakan



Johan Sugiarto

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan baik. Skripsi yang berjudul “*Turn off the month effect* pada saham di indeks LQ45 Indonesia periode 2014-2019” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Dominicus Wahyu Pradana, SE., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama proses pengerjaan skripsi serta meluangkan waktu dan tenaga untuk memotivasi dalam menyelesaikan skripsi.
6. Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah membimbing, meluangkan waktu dan tenaga dalam menyelesaikan skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran akademik maupun moral selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan nonmaterial selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.

10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2017, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati.

Surabaya, 18 Desember 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYTAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
ABSTRAK .....	xii
ABSTRACT .....	xiii
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	3
1.3. Tujuan Penelitian .....	3
1.4. Manfaat Penelitian .....	3
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	5
2.1.1 <i>Efficiency Market Hypothesis</i> .....	6
2.1.2 <i>Test For Return Predictability</i> .....	8
2.1.3 <i>Anomaly Calendar</i> .....	9
2.1.4 <i>Turn off the Month Effect</i> .....	9
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	11
2.3 Model Penelitian .....	12
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Desain Penelitian .....	13
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel .	13
3.2.1 <i>Return</i> .....	13
3.2.2 <i>Expected Return</i> .....	14
3.2.3 <i>Abnormal Return</i> .....	14
3.2.4 <i>Average Abnormal Return</i> .....	15
3.2.5 <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> .....	15
3.2.6 <i>Market Model</i> .....	15
3.3 Jenis Sumber Data .....	16



3.4 Metode Pengumpulan Data .....	16
3.5 Populasi, Sampel, dan Kriteria Penyampelan .....	16
3.5.1 Populasi .....	17
3.5.2 Sampel .....	17
3.5.3 Kriteria Penyampelan .....	17
3.6 Analisis Data .....	18
3.6.1 Analisis Deskriptif .....	18
3.6.2 Uji Hipotesis .....	18
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	20
4.2 Deskripsi Data .....	20
4.3 Hasil Analisis Data .....	21
4.3.1 Hasil Uji <i>One Sample T-test</i> .....	21
4.3.2 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> .....	22
4.4 Pembahasan .....	23
<b>BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan .....	25
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	25
5.3 Saran Akademis .....	26
5.4 Saran Praktis .....	26
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## **DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 4.1 Data AAR dan CAAR Pergantian Bulan Periode 2014-2019 .....	20
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Pergantian Bulan periode 2014-2019 .....	21
Tabel 4.3 Hasil Uji One Sample T-test Setiap Pergantian Bulan Periode 2014- 2019 .....	21
Tabel 4.4 Hasil Uji Paired Sample T-test Setiap Pergantian Bulan Periode 2014- 2019 .....	22

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	12
Gambar 3.1 Periode Jendela .....	17

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Data AAR setiap tahun periode 2014-2019

Lampiran 2. Uji *One Sample T-test*

Lampiran 3. Uji *Paired Sample T-test*

## ABSTRAK

Penelitian bertujuan untuk menguji apakah terdapat anomali kalender pada indeks LQ45 Indonesia. Terdapat beberapa jenis anomali kalender misalnya efek Januari, efek liburan, dan efek pergantian bulan. Hipotesis pasar efisien berbeda dengan teori adanya anomali kalender, hal ini dikarenakan adanya *abnormal return* yang signifikan pada periode tertentu. Penelitian ini melakukan pengujian efisiensi pasar bentuk lemah yaitu *Turn off the Month Effect* pada sampel indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2019. Penelitian ini bersifat kuantitatif dan pengujian hipotesis menggunakan *One Sample T-test* dan *Paired Sample T-test*. Hasil analisis menunjukkan perbedaan *abnormal return* yang tidak signifikan pada tiga hari sebelum pergantian bulan dengan tiga hari setelah pergantian bulan. Berdasarkan hasil penelitian maka dapat disimpulkan bahwa pengujian ini mendukung teori efisiensi pasar bentuk lemah dan terjadi kecepatan penyesuaian harga pada pasar modal di Indonesia periode 2014-2019.

**Kata Kunci:** Anomali kalender, efisiensi pasar hipotesis, *abnormal return*, *turn off the month effect*.

# **TURN OFF THE MONTH EFFECT ON INDONESIA'S LQ45 INDEX FOR THE 2014-2019 PERIOD**

## **ABSTRACT**

This study aims to test whether there is a calendar anomaly in Indonesia's LQ45 index. There are several types of calendar anomalies such as the January effect, holiday effect, and turn off the month effect. The efficiency market hypothesis is different from the theory of calendar anomalies, this is because of abnormal return which significant at a certain period. This study tested the efficiency of the weak form of market this is turn off the month effect on the Indonesia Stock Exchange during the 2014-2019 period. This research is quantitative and hypothesis testing using the One Sample T-test and Paired Sample T-test. The results of the analysis showed that the difference in abnormal returns was not significant in the three days before the turn of the month and there days after the change of the month. As a result, this test supports the weak form market efficiency theory and there is a speed of price adjustment in the capital market in Indonesia for the 2014-2019 period.

**Keywords: Anomaly calendar, efficiency market hypothesis, abnormal return, turn off the month effect**