

**ANALISIS FENOMENA *JANUARY EFFECT* DAN *SIZE EFFECT* BERBASIS  
*RETURN* PADA SAHAM YANG LISTING DI INDEKS SAHAM SYARIAH  
INDONESIA (ISSI)  
(Periode 2011 – 2016)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam  
(S.E.I) Strata Satu pada Prodi Muamalat Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Disusun oleh

**Sujefri**

NPM: 20130730320

**FAKULTAS AGAMA ISLAM  
PRODI MUAMALAT  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2017**

## MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”

(Q.S. Al Insyirah: 6-8)

“Setinggi-tinggi ilmu Sepintar-pintar siasat Sekuat-kuat keyakinan”

(Guru Besar Tjokroaminoto)

“Kerjakan sekarang juga atau tidak sama sekali”

“Karena telat itu Memalukan”

“MALAS = MATI”

## **PERSEMBAHAN**

*Teruntuk Ayah dan Ibu tercinta,  
Keluarga Besar Pak Gino dan Ibu Pon  
Kakak tercinta Mas Pur dan Mbak Reni  
Adikku yang cantik Queensha dan Rania  
Sahabat terbaikku Mas Khusen  
Teman-temanku dan Kampusku yang MUDA MENDUNIA*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT, Tuhan semesta alam yang telah memberikan segala rahmat, karunia dan kesehatan kepada kita semua sehingga kita masih diberikan kesempatan bernafas dan dapat menjalankan aktivitas untuk selalu berbuat baik serta selalu senantiasa ber*hudznuzon* terhadap segala sesuatu yang terjadi dalam kehidupan ini. Dan atas izinnya pula penulis diberikan kesehatan, kemudahn dan kelancaran dalam mengerjakan proses karya tulis “skripsi” ini. Shalawat dan salam selalu tercurahkan kepada Nabi Agung, Nabi akhirul zaman yang diharapkan syafaatnya di zaumul akhir nanti. Semoga kita senantiasa memegang prinsip dengan istiqomah “*Amar ma'ruf nahi munkar*”.

Aamiin

Segala perbuatan dan perilaku akan dipertanggung jawabkan kelak, sebagaimana halnya Allah SWT tidak melihat dari rupa dan jabatan melainkan dari akhlak kita. Benar kata orang bijak “Tuntutlah ilmu sampai ke negeri China dan Tuntutlah ilmu hingga ke liang lahat” karena belajar itu tidak mengenal batas usia, waktu dan tempat. Suatu keharusan bagi kita untuk belajar, agar bisa menjadi orang yang berguna bagi sesama, agama dan negara. Karena sesungguhnya hidup ini akan berarti bila kita bermanfaat bagi orang lain. Dalam Al-quran surat Al Mujaadilah:11 Allah berfirman :

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ ءَامَنُوْا اِذَا قِيْلَ لَكُمْ تَفَسَّحُوْا فِى الْمَجٰلِسِ فَاَفْسَحُوْا يَفْسَحِ اللّٰهُ لَكُمْ وَاِذَا قِيْلَ اَنْشُرُوْا فَاَنْشُرُوْا

يَرْفَعِ اللّٰهُ الَّذِيْنَ ءَامَنُوْا مِنْكُمْ وَالَّذِيْنَ اٰتَوْا الْعِلْمَ دَرَجٰتٍ ۗ وَاللّٰهُ بِمَا تَعْمَلُوْنَ خَبِيْرٌ ﴿۱۱﴾

Artinya : “Hai orang-orang yang beriman apabila dikatakan kepadamu: “Berlapang-lapanglah dalam majlis”, maka lapangkanlah niscaya Allah akan memberikan kelapangan untkmu. Dan apabila dikatakan: “Berdirilah kamu”, maka berdirilah niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah mengetahui apa yang kamu kerjakan.”

Alhamdulillah, terimakasih Ya Allah rasa syukur ini selalu kupanjatkan kepada-Mu atas semua yang telah engkau berikan. Hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan penelitian karya tulis skripsi ini dengan judul “ ANALISIS FENOMENA *JANUARY EFFECT* DAN *SIZE EFFECT* BERBASIS RETURN PADA SAHAM YANG LISTING DIINDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) (Periode Oktober 2011 – September 2016). Penelitian ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam pada Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dengan terselesaikannya skripsi ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada pihak-pihak dan orang-orang terdekat yang selalu memberikan semangat, bimbingan, dukungan dan do'a dalam penyusunan skripsi ini:

1. Bapak Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, M.P selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Mahli Zainudin, M.Si. selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Bapak Syarif As'ad, SE.I., MS.I. selaku Kepala Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Amelia Pratiwi, S.E.,M.E selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan banyak ilmu dan waktunya kepada penulis dalam membimbing, memberikan saran dan masukan yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak M. Sobar, S.El.,M.sc selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Penguji yang telah memberikan arahan dan masukan untuk perbaikan skripsi menjadi lebih baik.
6. Seluruh dosen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan Fakultas Agama Islam khususnya yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama proses belajar mengajar berlangsung.
7. Kedua orang tuaku tersayang, Ayahanda Sugino. dan Ibunda PoniyeM. yang telah memberikan kasih sayang yang tulus kepada penulis. Terimakasih atas semangat dan dukungan baik secara materi maupun non materi yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat mengemban amanah sebagai pelajar.
8. Kedua kakakku dan adikku tercinta, Purnoto, Reni Faranti dan Alya Nadya Queensha, Vanesa Jenahara Almirania yang telah memberikan semangat kepada penulis.
9. Sahabat terbaikku Akhmad Khusen Asyari, yang telah memberikan support baik materil maupun non matril kepada penulis kala lagi malas mengerjakan skripsi.
10. Organisasiku yang kubanggakan DC UMY dan KSPM FEB UMY, terimakasih telah memberikan banyak pelajaran dan pengalaman selama ini kepada penulis.

11. Anak-anak JAGORANGERS 2015 terimakasih untuk pengalaman bekerja bersama kalian yang membuatku selalu terkesan.
12. Teman-teman KKN 101 (Andi,Fachri,Mario,Nasrun,Shindy,Suci, Tiara,Tiyas dan Zaqki) yang selama satu bulan Januari-Februari telah memberikan banyak pengalaman.
13. Teman-temanku(Bustomi,Rudi,Ismael,Yoga,Umar,Zainal,Adit,Irhas,Udin) serta anak-anak yang katanya hitz dikostan (Ida,Mumut,Mega,Lia,Heni, Nurma,Elsa) yang memberikan semangat untuk memakai toga dan baju kebesaran.
14. Teman-teman seperjuangan waktu di kalimantan hingga di jogja masih bareng-bareng (Mas Kamrol,Dedy, Rendy,Fitri,Mbk Amel,Febri,Ayu) yang selalu saling menyemangati.
15. Teman-teman kost Laundry Gula Jawa (Aan,Doni,Elvis,Meldi,Sultan,Fahmi) yang mana dalam beberapa kesempatan memberikan semangat kepada penulis.
16. Teman-teman EPI 2013 sebagai tempat bertukar pikiran dan menjadi keluarga dalam menuntut ilmu selama kurang-lebih 4 tahun.

Ilmu yang kita miliki pada haikatnya adalah titipan dari Allah, yang sama sekali tidak sulit bagi-Nya untuk mengambilnya kembali dari kita. Semoga kita dimudahkan oleh Allah untuk meraih ilmu yang bisa menjadi penerang dalam kegelapan dan dapat menjaga ilmu tersebut dengan penuh kerendahan hati. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna karena kurangnya pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu penulis memohon maaf apabila

dalam skripsi ini terdapat kesalahan dan semoga skripsi ini dapat menjadi sesuatu yang bermanfaat.

*Wasalamu'alaikum. Wr. Wb.*

Yogyakarta, 02 Desember 2016

Penulis

Sujefri



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
NOTA DINAS .....	ii
PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvi
ABSTRAK .....	xvii
<i>ABSTRACT</i> .....	xviii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB –LATIN .....	xix
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	15
C. Tujuan Penelitian .....	15
D. Kegunaan Penelitian .....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI .....	17
A. Tinjauan Pustaka .....	17
B. Kerangka Teori .....	20
1. Pasar Modal .....	20
a. Pasar Modal Syariah .....	20

b. Pasar Efisien .....	25
c. <i>Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)</i> .....	26
d. Saham Syariah .....	28
2. Anomali .....	30
a. Anomali Pasar Modal .....	30
b. <i>January Effect</i> .....	33
c. <i>Size Effect</i> .....	34
3. Klasifikasi Saham .....	35
a. <i>Return</i> saham .....	35
b. <i>Abnormal Return</i> .....	35
c. Market Capitalization (Market-Cap) .....	36
4. Kerangka Pemikiran .....	37
5. Hipotesis .....	39
 BAB III METODE PENELITIAN .....	 40
A. Metode Penelitian .....	40
1. Jenis dan Sifat Penelitian .....	40
2. Populasi dan Sampel.....	40
3. Sumber Data .....	41
4. Definisi Operasional Variabel .....	42
5. Periode Pengamatan .....	43
6. Metode Analisis Data .....	43
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	 46
A. Hasil Pengumpulan Data .....	46
B. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
1. <i>Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)</i> .....	46
2. Variabel Penelitian .....	47
a. <i>Return</i> Saham .....	47
b. Market Capitalization .....	48

c. <i>January Effect</i> .....	49
d. <i>Size Effect</i> .....	50
C. Analisis Deskriptif.....	51
D. Uji Kruskal-Wallis.....	53
E. Pembahasan .....	62
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	 68
A. Kesimpulan.....	68
B. Saran .....	69
 DAFTAR PUSTAKA.....	 71
 LAMPIRAN .....	 74