

**PENGARUH *MONTH OF THE YEAR EFFECT* TERHADAP *RETURN*
DAN *ABNORMAL RETURN* REKSADANA SYARIAH SAHAM PERIODE
2013-2017**



SKRIPSI

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

Oleh :

Fahmi Ardi

NIM : 20140730074

**FAKULTAS AGAMA ISLAM
PROGRAM STUDI MUAMALAT
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2017**

NOTA DINAS

Lamp : 4 eks. Skripsi

Hal : Persetujuan

Yogyakarta, 07 Desember 2017

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta

Assalmu 'alaikum wr.wb.

Setelah saya menerima dan memberikan bimbingan, maka skripsi saudara:

Nama : **FAHMI ARDI**

Nim : **20140730074**

Judul : **PENGARUH MONTH OF THE YEAR EFFECT TERHADAP RETURN DAN ABNORMAL RETURN REKSADANA SYARIAH SAHAM PERIODE 2013-2017**

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Muamalat Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum wr.wb

Dosen Pembimbing



Amelia Pratiwi, S.E., M.E.

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**PENGARUH MONTH OF THE YEAR EFFECT TERHADAP RETURN
DAN ABNORMAL RETURN REKSADANA SYARIAH SAHAM PERIODE
2013-2017**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Fahmi Ardi**

NPM : 20140730074

Telah dimunaqasahkan di depan Sidang Munaqasah Prodi Muamalat
Kosentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam Pada tanggal 23 Desember 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima :

Sidang Dewan Munaqasyah SkripsiKetua Sidang : **Aqidah Asri, M.E.I**Pembimbing : **Amelia Pratiwi, S.E., M.E.**Penguji : **Satria Utama, M.E.I**

Yogyakarta, 07 Desember 2017

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,



Dr. Hji Akif Khilmiyah, M.Ag.
NIK: 1968021219920211301

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **Fahmi Ardi**

Nim : **201407300974**

Judul : **PENGARUH MONTH OF THE YEAR EFFECT TERHADAP RETURN DAN ABNORMAL RETURN REKSADANA SYARIAH SAHAM PERIODE 2013-2017**

Adalah karya ilmiah saya sendiri dan sepanjang pengetahuan saya dalam naskah ini tidak terdapat karya ilmiah yang diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi dan tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No.20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Yogyakarta, 07 Desember 2017

Yang membuat pernyataan



Fahmi Ardi

MOTTO

*“DENGAN BISMILLAH KITA MELANGKAH, SATUKAN TUJUAN
MENGGAJAI MARDATILLAH (RIDHO ALLAH)”*

(MYOT)

“SATU HATI, SATU KATA, SATU TUJUAN BERSAMA”

(RED FAMILY)

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ۝ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ۝ ٦

*“KARENA SESUNGGUHNYA SESUDAH KESULITAN ITU ADA
KEMUDAHAN, SESUNGGUHNYA SESUDAH KESULITAN ITU
ADA KEMUDAHAN”.*

(AL-INSYIRAH : 5 DAN 6)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Saya persembahkan karya tulis yang sederhana ini untuk orang tua
saya tercinta

Bapak H. Mustadi dan Mamah Hj. Ade Sumarni

Yang selalu disetiap saat setiap kaki melangkah selalu ada doa, ridho,
doa dan harapan agar saya, anak bungsu-nya dapat menyumbang
sedikit kebahagiaan. Selalu ada ucap syukur karena Allah
menghadirkan keharmonisan pada keluarga kami. Saya yakin jerih
payah saya selama menyelesaikan tugas akhir ini belum sebanding
dengan apa yang dikorbankan dan diperjuangkan orang tua saya
kepada saya. Terimakasih untuk bapak dan mamah. Amii sayang
kalian.

Dan saya persembahkan kepada kakak dan teteh saya tercinta beserta
suami dan istri serta ponakan yang selalu saya banggakan dan saya
cintai. Berkat dukungan moral maupun materil, saya mampu
menyelesaikan tugas akhir ini. Terimakasih aa dan teteh serta
ponakan om amii. Suatu kebanggan memiliki kalian.

Terakhir, saya persembahkan kepada Rucky Meinar yang selalu
memberikan dukungan dan semangat kepada saya. makasih han. Love
you.

Karya ini tidak akan ada tanpa dukungan serta do'a kalian semua.

Terimakasih...

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr.wb.

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat, nikmat, karunia dan kesehatan. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan teladan bagi penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH MONTH OF THE YEAR EFFECT TERHADAP RETURN DAN ABNORMAL RETURN REKSADANA SYARIAH SAHAM PERIODE 2013-2017”**. Skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan Program sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam proses penulisan hingga dengan terselesaikannya skripsi ini, tentu saja banyak sekali pihak yang telah berkontribusi di dalamnya. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak, diantaranya :

1. Bapak Ir. Gunawan Budianto, M.P., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dr. Akif Khilmiyah, M. Ag., selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Dr. Maesyarah, MA., selaku Ketua Jurusan Program studi Muamalat Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Amelia Pratiwi. SE.,ME. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan serta memberi banyak masukan dengan penuh kesabaran.
5. Seluruh Dosen Program Studi Muamalat Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada penulis selama menempuh pendidikan.

6. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
7. Kedua Orang Tua yang tercinta, Bapak H. Mustadi dan Ibu Hj Ade Sumarni yang selalu memberikan dukungan baik berupa perhatian, kasih sayang, kecukupan rezeki maupun doa-doa yang selalu terbesit dalam setiap langkah. Terimakasih untuk semuanya. Semoga bapak dan ibu senantiasa selalu diberikan kesehatan, kelapangan rezeki, kebahagiaan dunia dan akhirat, serta selalu menjadi jalan kami sebagai anaknya untuk terus membahagiakan guna menggapai ridho Allah dan surga-Nya
8. Kakak dan Ponakan Tercinta, Achmad Syaefudin. SE, Achmad Nurman. SH, Iin Inayati. S.Pd, Ahmad Wahyu Ilahi. S.Si beserta suami atau istri, yang selalu memberikan dukungan moril, memberikan semangat hingga saya berada di titik ini. Tak lupa selalu mengalir doa-doa dari setiap langkah yang selalu memberikan stimulus pada langkah yang saya ambil. Semoga kita senantiasa selalu menjaga keharmonisan keluarga kita, selalu membanggakan Bapak dan Ibu, menggapai Ridho Allah bersama untuk menggapai kebahagiaan dunia dan akhirat.
9. Teman teman satu kontrakan dan seperjuangan selama merantau di Jogja. Raditya Akhmad Prasojo dan Haryadi yang selalu ada setiap saat, selalu membantu segala kesulitan dan selalu memberikan dukungan dan semangat dalam segala hal yang saya lakukan, khususnya pada penulisan skripsi ini. Semoga urusan teman-teman untuk kedepannya baik laporan magang ataupun penulisan skripsi diberikan kemudahan oleh Allah SWT dan semoga persahabatan dan silaturahmi kita tidak putus.
10. Keluarga Besar Ikatan Keluarga Daar El Falaah Yogyakarta (IKDF Jogja) yang telah memberikan banyak pelajaran tentang arti pertemanan, kehidupan, kasih sayang dan yang paling penting adalah menjaga kekeluargaan agar tetap utuh dan harmonis. Kalian selalu menjadi yang terdepan saat suka maupun duka. Sukses selalu untuk IKDF Yogyakarta. Setiap langkah semoga selalu ada dalam naungan ridho Allah SWT, semoga kita tetap menjadi insan yang bermanfaat dan kelak kita akan bertemu pada titik kesuksesan kita bersama.

11. Keluarga Besar EPI B 2014 yang telah memberikan warna dan cerita selama saya merasakan bangku kuliah, suasana kelas yang selalu hangat, selalu riang dan ramai oleh candaan sebut nama orang tua maupun perdebatan saat persentasi berjalan. Terimakasih untuk setiap kenangan, ilmu, pengalaman, motivasi, outbond dan jalan-jalan bareng. Kalian sangat berarti dan selalu istimewa di hati. Sukses selalu untuk kita semua dan semoga kelak kita dapat bertemu kembali, berbagi cerita, berbagi keceriaan, dan kelak anak-anak kita akan menggunakan nama kita sebagai bahan ejekan.
12. Keluarga Besar UKM PSM Sunshine Voice UMY yang telah mengantarkan saya untuk membuka mata melihat dunia luar, memberikan pengalaman yang sangat berbeda, mempelajari arti harmonis, kesabaran dan persahabatan yang dibangun dari pertemuan antar suara Sopran, Alto, Tenor, Bass. Ucapan terimakasih atas setiap kebersamaan, cerita, setiap proses latihan, penampilan sampai pengalaman menjadi juara. Ucapan terimakasih sedalamnya untuk Iftitah Aulia, Novrizal, Mardiana, Zaka, Yanuar, Architamora, Ina dan keluarga SSV 17 untuk setiap persahabatan kita bangun meski belum seutuhnya sempurna tapi semoga kita dapat dipertemukan dikeumudian hari dengan hati yang sama. Semangat PSM Sunshine Voice UMY. Huzzzaaaaaa!!!
13. Keluarga Besar Ged-Saith yang menjadi sahabat abadi, dipertemukan dalam satu atap pesantren, yang memberikan pengalaman selama 6 tahun bersama, mencari jati diri, membangun pesahabatan, mengadakan event-event dan mengukir bekal untuk masa depan. Terimakasih sedalamnya untuk teman-teman Red Jogja teman seperantauan, seperjuangan Dedi, Ebi, Ulan, Ulfi, Tiwi, Dhika, Suci, Novia dan Wiwin Semoga persahabatan dan kebersamaan kita akan selalu utuh dan kita dapat bertemu kembali untuk bersama berbagi cerita dan berbagi makanan tentunya.
14. Teman hidup, Rucky Meinar yang telah memberikan perhatian, kasih sayang, ketulusan dan kesabaran selama menuliskan dan berbagi cerita bersama. Terimakasih untuk setiap doa yang selalu terselipkan dalam Shalat, untuk kasih sayang pada keluarga saya, semoga kamu selalu diberikan kesehatan,

kelapangan rezeki dan dipermudah dalam menggapai cita-cita kamu. Yang terakhir adalah semoga kita berjodoh.

15. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini mulai dari awal hingga dengan terselesaikannya penelitian ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, adanya kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi terwujudnya skripsi yang lebih baik di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat berkontribusi dalam memberikan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan serta pihak-pihak yang berkepentingan di dalamnya.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, 07 Desember 2017

Penulis

Fahmi Ardi

NIM : 20140730074

DAFTAR ISI

NOTA DINAS	i
PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI	12
A. Tinjauan Pustaka	12
B. Kerangka Teori	19
1. Reksadana Syariah	19
a. Pengertian Reksadana	19
b. Jenis-Jenis Reksadana Syariah.....	19
c. Landasan Hukum Reksadana Syariah.....	25
2. Teori Pasar Efisien	27

a. Definisi Pasar Efisien.....	27
b. Hipotesis Pasar Efisien.....	28
3. Anomali Pasar Efisien.....	31
a. Pengertian anomali Pasar	31
b. Macam-macam Anomali Pasar	31
4. <i>Month Of The Year effect</i>	34
5. <i>Return</i>	36
a. Pengertian <i>Return</i>	36
b. Komponen <i>Return</i>	36
6. <i>Expected Return</i>	38
7. <i>Abnormal Return</i>	40
C. Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
A. Metode Penelitian	42
1. Jenis Penelitian.....	42
2. Populasi dan Sampel	43
3. Teknik Pengumpulan Data.....	45
4. Operasional Variabel.....	46
5. Analisis Data	47
a. Teknik analisis	48
b. Teknik Pengujian Data	50
1) Uji Stasioner	50
c. Model Penelitian	51
1) Model GARCH	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	55
A. Hasil Pengumpulan Data	55
B. Gambaran Objek Penelitian	55
1. Trim Syariah Saham	55
2. Batavia Dana Syariah Saham	55
3. PNM Equitas Syariah.....	56

4. Mandiri Investa atraktif Syariah	57
5. Cipta Syariah Equity	57
6. Manulife Syariah Sektoral amanah	58
7. MNC Dana Syariah Ekuitas	58
8. Panin Dana Syariah Saham	59
9. SAM Syariah Equity Fund	59
10. Lautandhana Saham Syariah	60
C. Analisis Deskriptif	61
1. Deskriptif data <i>return</i> Reksadana Syariah Saham	62
2. Deskriptif data <i>abnormal return</i> Reksadana Syariah Saham	64
D. Uji stasioner Data	66
1. Hasil uji stasioner data <i>return</i>	66
2. Hasil uji stasioner data <i>Abnormal return</i>	67
E. Model <i>GARCH</i>	68
1. Analisis <i>Month of The Year Effect</i> terhadap <i>Return</i>	69
2. Analisis <i>Month of The Year Effect</i> terhadap <i>Abnormal Return</i>	72
F. Hasil Pengujian efek <i>ARCH (ARCH-LM)</i>	74
1. Uji <i>ARCH-LM Return</i>	74
2. Uji <i>ARCH-LM Abnormal Return</i>	74
G. Pembahasan	75
1. <i>Month of The Year Effect</i> terhadap <i>Return</i> dan <i>Abnormal Return</i>	75
a. Bulan Februari	75
b. Bulan Maret	80
c. Bulan Juli	86
d. Bulan Oktober	90
e. Bulan Agustus	93
f. Bulan September	97
g. Bulan November	98
2. Hubungan Hasil Penelitian Terdahulu	100

BAB V PENUTUP.....	103
A. Kesimpulan	103
B. Saran	104
C. Keterbatasan Penelitian	105
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN.....	109

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Reksadana Syariah 2011-Agustus 2017	5
Tabel 2.1 Rangkuman anomaly Pasar	32
Tabel 3.1 Daftar Reksadana syariah Saham.....	45
Tabel 3.2 Operasional Variabel.....	47
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>return</i> Reksadana Syariah Saham.....	61
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Reksadana Syariah Saham	64
Tabel 4.3 Uji stasioner <i>Return</i> Reksadana Syariah Saham	66
Tabel 4.4 Uji stasioner <i>Abnormal Return</i> Reksadana Syariah Saham	67
Tabel 4.5 Hasil pengujian <i>Month Of The Year effect</i> pada <i>Return</i>	68
Tabel 4.6 Hasil pengujian <i>Month Of The Year effect</i> pada <i>Abnormal Return</i>	71
Tabel 4.7 Hasil Uji ARCH-LM data <i>Return</i>	74
Tabel 4.8 Hasil Uji ARCH-LM data <i>Abnormal Return</i>	74
Tabel 4.9 Kinerja Bursa Saham Global Januari 2013	76
Tabel 4.10 Kinerja Saham Global Harian Maret 2013	81
Tabel 4.11 Pergerakan Pasar Global	96

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Triwulan I-2013	78
Grafik 4.2 Tingkat Suku Bunga The Fed	79
Grafik 4.3 Pergerakan Saham saat Jokowi Effect Maret 2014	83
Grafik 4.4 Pergerakan Kurs Rupiah Bulan Maret 2017	85
Grafik 4.5 Tingkat Suku Bunga The Fed	87
Grafik 4.6 Pergerakan IHSG dan Indeks Reksadana Syariah Saham	89
Grafik 4.7 Tingkat Cadangan Devisa Indonesia	92
Grafik 4.8 Pergerakan IHSG dan Indeks Reksadana Syariah Saham	94
Grafik 4.8 Pergerakan IHSG dan Indeks Reksadana Syariah Saham	99

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh *month of the year effect* terhadap *return* dan *abnormal return* Reksadana Syariah Saham. Sampel pada penelitian ini adalah Reksadana Syariah Saham pada periode Januari 2013 sampai Agustus 2017 berupa data Nilai Aktiva Bersih (NAV) bulanan. Pengujian data *return* dan *abnormal return* dilakukan dengan uji Stasioner dengan uji *Unit Root Augmented Dickey-Fuller (ADF)*. Model penelitian untuk menganalisis *month of the year effect* adalah dengan model *Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif *month of the year effect* terhadap *return* reksadana syariah saham yaitu pada bulan Februari, Maret, Juli dan Oktober. Sebaliknya pada bulan Agustus dan November menunjukkan pengaruh negatif *month of the year effect* terhadap *return* reksadana syariah saham. Selanjutnya hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif *month of the year effect* terhadap *abnormal return* reksadana syariah saham yaitu pada bulan Februari, Maret, Juli, dan Oktober. Sebaliknya pada bulan Agustus dan November menunjukkan pengaruh negatif *month of the year effect* terhadap *abnormal return* reksadana syariah saham.

Kata Kunci : *Month of the year effect, Reksadana Syariah Saham, Return, Abnormal Return, GARCH*

ABSTRACT

The research aimed at analyzing the influence of month of the year effect towards return and abnormal return of Stock Sharia Mutual Fund. The sample of the research was Stock Sharia Mutual Fund in January 2013 until August 2017 period in the form of monthly Net Asset Value (NAV) data. The testing of return and abnormal return data was conducted with Stasioner test with Unit Root Augmented Dickey- Fuller (ADF) test. The research model to analyze month of the year effect was with Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH) model. The result of the research showed that there was positive influence of month of the year effect towards the return of stock sharia mutual fund, i.e. in February, March, July, and October. On the other hand, in August and November, it showed the negative influence of month of the year effect towards the return of stock sharia mutual fund. Then, the result of the research showed that there was positive influence of month of the year effect towards abnormal return of stock sharia mutual fund in February, March, July and October. On the hand, in August and November, it showed the negative influence of month of the year effect towards abnormal return of stock sharia mutual fund.

Keywords: Month of the Year Effect, Stock Sharia Mutual Fund, Return, Abnormal Return, GARCH

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata Arab-Latin yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor : 158/1987 dan 0543b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

No	Arab	Latin
1	ا	A
2	ب	B
3	ت	T
4	ث	Ts
5	ج	J
6	ح	H
7	خ	Kh
8	د	D
9	ذ	DZ
10	ر	R
11	ز	Z
12	س	S
13	ش	Sy
14	ص	Sh
15	ض	Dh

No	Arab	Latin
16	ط	Th
17	ظ	Zh
18	ع	..!..
19	غ	Gh
20	ف	F
21	ق	Q
22	ك	K
23	ل	L
24	م	M
25	ن	N
26	و	W
27	ه	H
28	ء	..!..
29	ي	Y

ā = a panjang

ī = i panjang

ū = u panjang

ll = l seperti pada الله