

## ABSTRAK

Nama : Mulyono  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul : Anomali Pergantian Bulan di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Perusahaan yang Termasuk dalam Indeks LQ45 Tahun 2005-2007 di Bursa Efek Indonesia).

Penelitian ini meneliti keberadaan *turn of the month effect* di Bursa Efek Indonesia. Pengujian pertama dilakukan dengan uji beda rata-rata (uji-t) dan regresi variabel *dummy* terhadap *return* saham. Dengan melakukan uji-t, ditemukan bahwa terdapat perbedaan *return* yang signifikan antara periode pergantian bulan dengan hari lainnya. Sedangkan dengan menggunakan regresi variabel *dummy*, ditemukan bahwa periode pergantian bulan memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham kecuali untuk tahun 2007. Pengujian kedua dilakukan untuk melihat apakah terdapat *abnormal return* positif pada masing-masing hari disekitar pergantian bulan. Dari pengujian ini ditemukan bahwa terdapat *abnormal return* positif yang signifikan pada  $t_{-2}$  sampai  $t_{+2}$ . Pengujian ketiga dilakukan untuk melihat apakah terjadinya anomali pergantian bulan berhubungan dengan kenaikan likuiditas. Dengan menggunakan variabel likuiditas jenis *trade based measures* dan *order based measures*, ditemukan bahwa terdapat pengaruh positif dari likuiditas terhadap *abnormal return* saham.

**Kata kunci: anomali kalender, efek pergantian bulan, likuiditas, saham**

## ABSTRACT

Name : Mulyono  
Study Program : Master of Management  
Title : Turn of the Month Effect in Indonesian Stock Exchange  
(Empirical Study of Listed Companies in LQ45 Index Year  
2005-2007 in Indonesian Stock Exchange)

This study examines the existence of turn of the month effect in Indonesian Stock Exchange. The first test uses mean difference test (t-test) and regression with dummy variable. With mean difference t-test, it is found that there are significant difference in returns between the turn of month period with the rest of month. Meanwhile, by using dummy variable regression, it is found that the turn of month period has a positive effect on stock return except for the year 2007. The second test is done to see whether there is a significant positive abnormal return on each day around the turn of the month. It is found that there are significant positive abnormal returns from  $t_{-2}$  to  $t_{+2}$ . The third test is done to see whether turn of the month effect is associated with increase in liquidity. By using trade-based measures and order-based measures liquidity variable, it is found that liquidity has positive effect to stocks abnormal return.

**Key words: calendar anomaly, turn of month effect, liquidity, stocks**