

## **ABSTRACT**

This study aims to find out if there is a December effect on the Indonesian capital market and the effect of Tax Gain Selling on return and stock liquidity in December. The samples used in this study were winner shares represented by 32 stocks listed consistently or frequently included in the LQ45 Index with the research period of 2014-2019. This research was conducted on the return and volume using regression analysis with Dummy December, return and volume of winner shares as independent variables, as well as variable size that acts as control variable. To strengthen research on liquidity, the authors added a different volume test that is a different test of Mann Whitney U with standard deviation and trading volume as the proxy.

The results of this study showed that the average return in December was significantly higher than in any other month, as well as the volume of December which was lower than in any other month. However, that testing for liquidity is not supported by significant results. On the other hand, the study found that Tax Gain Selling had an effect on December returns and volumes and was supported significantly.

**Keywords:** The December Effect, Tax Gain Selling, Return, Liquidity.

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat efek Desember di pasar modal Indonesia dan pengaruh *Tax Gain Selling* terhadap *return* serta likuiditas saham pada bulan Desember. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham *winner* yang diwakili oleh 32 saham-saham terdaftar secara konsisten atau sering masuk dalam Indeks LQ45 dengan periode penelitian tahun 2014-2019. Penelitian ini dilakukan terhadap *return* dan volume menggunakan analisis regresi dengan independen variabel *dummy* Desember, *return* dan volume saham *winner*, serta variabel *size* yang berperan sebagai variabel kontrol. Untuk menguatkan penelitian terhadap likuiditas, penulis menambahkan uji beda volume yaitu uji beda Mann Whitney U dengan proksi standar deviasi dan volume perdagangan.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa rata-rata *return* saat bulan Desember secara signifikan lebih tinggi dari bulan lainnya, begitu juga dengan volume Desember yang lebih rendah dari bulan lainnya. Hanya saja pengujian terhadap likuiditas ini tidak didukung dengan hasil yang signifikan. Di sisi lain, penelitian ini menemukan bahwa *Tax Gain Selling* memberikan pengaruh terhadap *return* dan volume bulan Desember dan didukung secara signifikan.

**Kata kunci:** Efek Desember, *Tax Gain Selling*, *Return*, Likuiditas