

PENGARUH ANOMALI PASAR: *THE DAY OF THE WEEK EFFECT*

DAN *WEEK FOUR EFFECT* TERHADAP RETURN SAHAM

DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE

JANUARI – DESEMBER 2016

Oleh :

Nama : Alvina Yudonegoro

NIM : 23140221

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE

SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2018

PENGESAHAN

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

PENGARUH ANOMALI PASAR: *THE DAY OF THE WEEK EFFECT* DAN *WEEK FOUR EFFECT* TERHADAP RETURN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE

JANUARI – DESEMBER 2016

Diajukan Oleh :

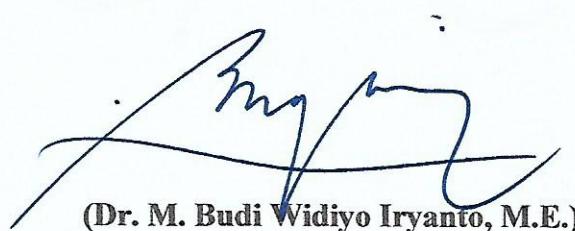
Nama : Alvina Yudonegoro

NIM : 23140221

Jakarta, 11 April 2018

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing



(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2018

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

©

Hak Cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Alvina Yudonegoro / 23140221 / 2018 / Pengaruh Anomali Pasar: *The Day of The Week Effect* dan *Week Four Effect* Terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia Periode Januari – Desember 2016 / Pembimbing: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Anomali pasar adalah suatu kejadian (peristiwa) yang dapat dieksloitasi untuk menghasilkan *abnormal return*. Pada Juli 2016, Bursa Efek Indonesia menemukan adanya pergerakan anomali pada saham PT Bank Pundi Indonesia Tbk (BEKS) dan PT Bank Maybank Indonesia Tbk (BNII) dibandingkan periode sebelumnya. Didukung fenomena tersebut, penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut fenomena anomali pasar yang biasa mengganggu pasar efisien bentuk lemah, khususnya pengaruh *the day of the week effect* dan *week four effect* terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia.

Teori hipotesis pasar efisien dan anomali pasar merupakan teori yang mendasari penelitian ini. Hipotesis pasar efisien menjelaskan bahwa pasar dikatakan efisien jika harga sekuritas di pasar merupakan cerminan dari semua informasi yang tersedia. Pada pasar modal yang efisien seharusnya tidak terjadi anomali. Anomali pasar merupakan bukti yang menolak atau setidaknya kurang mendukung konsep pasar efisien.

Sampe yang digunakan pada penelitian ini adalah harga penutupan harian Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada Bursa Efek Indonesia periode Januari – Desember 2016. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *Paired-Samples T Test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terjadi *the day of the week effect*, khususnya *Wednesday effect* di Bursa Efek Indonesia dimana rata-rata *return* hari Rabu menunjukkan perbedaan yang signifikan dibandingkan dengan rata-rata *return* hari lainnya. Sementara itu, hasil pengujian *week four effect* di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan rata-rata *return* Senin minggu pertama sampai ketiga dengan rata-rata *return* Senin minggu keempat dan kelima.

Dari hasil penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa *the day of the week effect* berpengaruh terhadap *return* saham sementara *week four effect* tidak berpengaruh terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia periode Januari – Desember 2016. Hasil tersebut membuktikan adanya keberadaan anomali pasar, khususnya *the day of the week effect* yang dapat memengaruhi *return* saham di Bursa Efek Indonesia. Sementara itu, *week four effect* tidak selalu terjadi, khususnya pada periode penelitian ini.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber.
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

© Hak Cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



ABSTRACT

©

Hak Cipta milik Kwick Kian Gie

Harap Dilarang
Membalikkan dan
Menyalin

- Alvina Yudonegoro / 23140221 / 2018 / Influence of Market Anomalies: The Day of The Week Effect and Week Four Effect on Stock Return in Indonesia Stock Exchange Period January – December 2016 / Advisor: Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E.

Market anomaly is an event that can be exploited to gain abnormal return. In July 2016, the Indonesia Stock Exchange found an anomalous movement on the shares of PT Bank Pundi Indonesia Tbk (BEKS) and PT Bank Maybank Indonesia Tbk (BNII) compared to the previous period. Supported by the event, the author interested to further examine the phenomenon of market anomalies that usually disrupt the weak form market efficiency, especially the influence of the day of the week effect and week four effect on stock return in Indonesia Stock Exchange.

The theories of efficient market hypothesis and market anomaly are the underlying theories of this research. The efficient market hypothesis explains that the market is efficient if the price of securities in the market is a reflection of all available information. In an efficient capital market there should be no anomaly. Market anomalies are evidence that reject or not support the concept of efficient market.

The samples that used in this research are daily closing price of Indonesia Composite Index in Indonesia Stock Exchange period January - December 2016. Statistic method that used to test the hypothesis is Paired-Samples T Test.

The result shows that the day of the week effect occurred, especially the Wednesday effect in Indonesia Stock Exchange where the average return on Wednesday shows a significant difference compared to the other day's average return. Meanwhile, the result of week four effect examination in Indonesia Stock Exchange shows that there is no significant difference in average return on Monday of the first to third week compared to average return on Monday of the fourth and fifth week.

From the results of this research, the conclusions are the day of the week effect influences stock return while week four effect has no effect on stock return in Indonesia Stock Exchange period January - December 2016. The result proves the existence of market anomaly, especially the day of the week effect that can influence stock return in Indonesia Stock Exchange. Meanwhile, the week four effect doesn't always happen, especially in the period of research.

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,

- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

KATA PENGANTAR



Hak Cipta

Milik IKKG

(Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Jakarta

Bursa Efek Indonesia

Periode Januari – Desember 2016

Anomali Pasar: *The Day of The Week Effect* dan *Week Four Effect* Terhadap Return Saham

memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie,

tanpa izin IBIKKG.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

Selama proses penulisan skripsi, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang turut membantu dan memberi dukungan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan saran-saran yang bermanfaat bagi penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Para dosen dan staf pengajar di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan pengajaran dan bimbingan selama masa perkuliahan sampai dengan akhir penyusunan skripsi ini.
3. Keluarga dan teman-teman penulis yang telah memberikan dukungan dan doa selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah membantu penulis secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis bersedia menerima segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari pembaca untuk menyempurnakan skripsi ini.



Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak yang membutuhkan.

Jakarta, April 2018

Alvina Yudonegoro

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

(C) Hak Cipta IKK (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

JUDUL		i
PENGESAHAN		ii
ABSTRAK		iii
ABSTRACT		iv
KATA PENGANTAR		v
DAFTAR ISI		vii
DAFTAR TABEL		x
DAFTAR GAMBAR		xi
DAFTAR LAMPIRAN		xii
BAB I: PENDAHULUAN		1
A. Latar Belakang Masalah		1
B. Identifikasi Masalah.....		6
C. Batasan Masalah		7
D. Batasan Penelitian		7
E. Rumusan Masalah.....		7
F. Tujuan Penelitian		8
G. Manfaat Penelitian.....		8
BAB II: KAJIAN PUSTAKA		9
A. Landasan Teoritis.....		9
1. Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>).....		9
a. Definisi dan Konsep Hipotesis Pasar Efisien.....		9
b. Asumsi-asumsi Pasar Efisien.....		10
c. Bentuk-bentuk Pasar Efisien.....		11

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undangan
Hak Cipta Dilarang Mengutip Secara Lengkap

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

(C) Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG. 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.	
BAB III: METODE PENELITIAN		25
A. Objek Penelitian		25
B. Desain Penelitian		25
C. Variabel Penelitian.....		26
D. Teknik Pengumpulan Data		28
E. Teknik Pengambilan Sampel		29
F. Teknik Analisis Data.....		29
1. Uji Statistik Deskriptif.....		30
2. Uji Model (Uji Normalitas)		31
3. Uji Hipotesis (Uji Beda <i>T Test</i>)		31
BAB IV: HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN		33
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....		33



B. Analisis Deskriptif	34
C. Hasil Penelitian	36
1. Uji Model (Uji Normalitas)	36
2. Uji Hipotesis (Uji Beda <i>T Test</i>)	38
D. Pembahasan	39
BAB KESIMPULAN DAN SARAN	46
A. KESIMPULAN	46
B. SARAN	46
DAFTAR PUSTAKA	48
LAMPIRAN	51

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

DAFTAR TABEL

© Hak Cipta Kwik Kian Gie (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Tabel 1.1 Pergerakan Anomali Saham PT Bank Pundi Indonesia Tbk (BEKS)	5
Tabel 2.1 Anomali Pasar dalam Teori Keuangan	13
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif <i>The Day of The Week Effect</i>	35
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif <i>Week Four Effect</i>	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>The Day of The Week Effect</i>	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Week Four Effect</i>	37
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Paired-Samples T Test The Day of The Week Effect</i>	38
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Paired-Samples T Test Week Four Effect</i>	39

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

© Hak Cipta IBIKK (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Gambar 2.3 Kerangka Berpikir Penelitian	23
Gambar 3.1 Model Empiris Penelitian	29
Gambar 4.7 Pola Pergerakan Rata-rata <i>Return</i> Harian.....	40
Gambar 4.8 Rata-rata <i>Return</i> Hari Senin Berdasarkan Minggu	42

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

(C) Hak Cipta Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

LAMPIRAN 1: SAMPEL DAN DATA VARIABEL PENELITIAN.....	51
LAMPIRAN 2: HASIL OUTPUT PENGOLAH DATA.....	54



KWIK KIAN GIE

SCHOOL OF BUSINESS

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie