

**ANALISIS THE WEEKEND EFFECT TERHADAP RETURN DAN
TRADING VOLUME IHSG DAN INDEKS LQ 45 DI BURSA EFEK
INDONESIA**

PERIODE 2018-2020

Oleh :

Nama : Windy Pangestu

NIM : 28170246

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINES

JAKARTA

FEBRUARI 2021

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.

PENGESAHAN

© Hak Cipta dilindungi undang-undang
Analisis THE WEEKEND EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM DAN
TRADING VOLUME IHSG DAN INDEKS LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA

PERIODE 2018-2020

Diajukan Oleh:

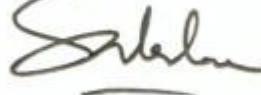
Nama: Windy Pangestu

NIM: 28170246

Jakarta, 24 Februari 2021

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.)

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

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINES

JAKARTA 2021



ABSTRAK



Windy Pangestu / 28170246 / 2017 / Analisis *The Weekend Effect* Terhadap *Return Saham dan Trading Volume* IHSG dan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020/Pembimbing: Dr. Said Kelana Asnawi.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui perbedaan *return* dan *trading volume* pada hari perdagangan pada IHSG dan indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menyebabkan *Weekend Effect* pada sektor IHSG dan LQ 45 dengan periode Januari 2018 sampai dengan Desember 2019 dan Januari sampai dengan September 2020 yaitu era COVID-19. Kinerja keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return* dan *trading volume* pada kedua sektor.

Teori yang digunakan untuk mendasari penelitian ini adalah teori hipotesis pasar efisien atau *Efficient Market Hypothesis* (EMH) dan anomali pasar modal. Secara khusus pada penelitian ini menjelaskan mengenai anomali musiman yaitu *Weekend Effect* dimana anomali terjadi karena adanya *abnormal return* yang disebabkan oleh tindakan para investor yang menjual saham mereka pada hari Jumat minggu sebelumnya karena berasumsi bahwa pada hari Senin minggu berikutnya harga saham akan turun. Selain meneliti mengenai *return*, dalam penelitian ini juga meneliti mengenai *trading volume*. *Trading volume* adalah ukuran besar kecilnya transaksi saham yang diperdagangkan di bursa efek.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode observasi. Data yang dikumpulkan adalah data sekunder atau *secondary data* yaitu *return* dan *trading volume* sektor IHSG dan LQ 45 periode Januari 2018 sampai dengan September 2020, serta teknik pengumpulan sampel adalah dengan teknik *non-probability sampling* metode *judgement sampling* atau *purposive sampling*. Data kemudian diuji dengan menggunakan metode uji beda *independent t-test* untuk melihat apakah ada perbedaan antara *return* dan *trading volume* pada hari Jumat dan hari Senin pada kedua sektor.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara garis besar tidak terdapat perbedaan antara kelompok rerata *return* dan kelompok rerata *trading volume* pada kedua sektor. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi *Weekend Effect* di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2019 dan 2020 (era COVID-19).

Para investor tidak perlu ragu untuk melakukan transaksi pada hari Senin karena tidak ada anomali *the weekend effect* di sektor IHSG dan LQ 45.

Kata Kunci : *return* saham, *trading volume*, IHGS, LQ 45, *Efficient Market Hypothesis*, *the weekend effect*, Bursa Efek Indonesia.

1. Bila ang mengutip sebagai sumber 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
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



Hak Cipta milik BKKG

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Jl. Puri Indah Raya No. 10

Surabaya 60111

Telp. (031) 501 1000

Fax. (031) 501 1001

E-mail: ibkkg@ibkkg.ac.id

http://www.ibkkg.ac.id

© 2017

IBKKG

versi 1.0

ABSTRACT



© Windy Pangestu / 28170246 / 2017 / Analysis of The Weekend Effect on Firm's Stock Return and Trading Volume in Jakarta Composite Index (JCI) and LQ45 Index in Indonesia Stock Exchange Period 2018-2020 / Advisor: Dr. Said Kelana Asnawi.

This research was conducted with the aim of knowing the differences in returns and trading volume on trading days on the IHSG (JCI) and the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange (IDX) which led to the weekend effect in the IHSG (JCI) and LQ 45 sectors with the period January 2018 to December 2019 and January to September 2020 is the era of COVID-19. The financial performance used in this research is return and trading volume in both sectors.

The theory used to base this research is the theory of the efficient market hypothesis (EMH) and the capital market anomaly. Specifically, this study explains the seasonal anomaly, namely the Weekend Effect, where this anomaly occurs because of an abnormal return caused by the actions of investors who sell their shares on the previous Friday because they assume that on the following Monday the stock price will fall. Apart from examining returns, this study also examines trading volume. Trading volume is a measure of the size of the stock transaction traded on the stock exchange.

The method used in this research is the method of observation. The data collected is secondary data, namely return and trading volume of the IHSG (JCI) and LQ 45 sectors for the period January 2018 to September 2020, and the sample collection technique is the non-probability sampling technique, judgment sampling or purposive sampling method. The data is then tested using the independent t-test different test method to see if there is a difference between return and trading volume on Friday and Monday in the two sectors.

The results of this study indicate that in general there is no difference between the average group return and the trading volume average group in the two sectors. Thus it can be concluded that there was no weekend effect on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2019 and 2020 (COVID-19 era).

Investors should not hesitate to make transactions on Monday because there is no weekend effect anomaly in the IHSG (JCI) and LQ 45 sectors.

Key words : stock returns, trading volume, IHGS, LQ 45, Efficient Market Hypothesis, the weekend effect, Indonesia Stock Exchange.

Bilangan mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

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

KATA PENGANTAR



Puji dan syukur peneliti haturkan ke hadirat Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat

- dan rahmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul Analisis *The Weekend Effect* terhadap *Return Saham* dan *Trading Volume IHSG* dan Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020 dengan baik dan lancar. Penelitian ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi strata satu (S1) pada program studi manajemen di Kwik Kian Gie School of Business. Penelitian ini dilakukan juga sebagai salah satu penelitian besar atau *grand research* yang dilakukan bersama Dr. Said Kelana Asnawi bersama rekan-rekan. Beliau jugalah yang telah memberikan sebagian data penelitiannya untuk peneliti teliti lebih lanjut dalam penelitian ini. Selain itu, peneliti juga berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

Tentunya, peneliti sadar bahwa penelitian ini telah mendapat bantuan, dukungan, bimbingan, serta semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti juga ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar dan rendah hati membimbing peneliti dalam proses penelitian ini.
2. Seluruh dosen dan staf Kwik Kian Gie School of Business yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.
3. Kedua orang tua dan seluruh keluarga besar yang senantiasa mendukung dan memberikan kasih sayang serta doa yang tulus bagi peneliti.

4. Sahabat di kampus, yaitu Andy Meidiyanto, Agnes Lia Juniawati, Ayu Febriyani, Jeeten

P. Hemandasani, Cynthia Eddja, Laurencia Yolenta, Greta Dorothy, dan Caroline yang senantiasa menemani peneliti dalam penelitian ini.

5. Keluarga Mahasiswa Katolik Kwik Kian Gie yang selalu memberikan semangat dan dukungan penuh kepada peneliti.

6. Sahabat peneliti, yaitu Sapriana P. Fayon, Sestriana Lia, Fani Mulyadi, Aurelia S. Blandina, Monika Seles, Triana Monika, dan Kristiana Erlin yang selalu ada memberikan saran dan dukungan yang sangat berarti.

7. Berbagai pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan kepada peneliti selama ini.

Peneliti berharap kedepannya penelitian ini bisa dikembangkan lebih lagi dan bisa membawa informasi yang dapat berguna bagi pembaca.

Jakarta, Februari 2021

Windy Pangestu

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
BAB I.	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	7
C. Batasan Masalah	7
D. Rumusan Masalah.....	8
E. Tujuan Penelitian	8
F. Manfaat Penelitian	9
BAB II	10
A. Landasan Teoritis.....	10
1. Pasar Modal Efisien	11
2. <i>Random Walk Theory</i>	13
3. <i>Event Studies Method</i>	14
4. <i>Insider Trading</i>	14
5. Anomali Pasar.....	15
6. <i>The Weekend Effect</i>	18

7. <i>Return Saham</i>	19
8. <i>Trading Volume</i>	21
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Kerangka Pemikiran.....	30
Hipotesis	32
BAB III	34
A. Objek Penelitian	34
B. Metode dan Desain Penelitian.....	35
C. Variabel Penelitian.....	36
1. <i>Return Open-Close (ROC)</i>	36
2. <i>Trading Volume</i>	37
D. Teknik Pengumpulan Data.....	37
E. Teknik Pengambilan Sampel	38
F. Teknik Analisis Data	39
BAB IV	44
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
B. Analisis Deskriptif.....	45
C. Hasil Penelitian.....	48

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

BAB V	55
A. Kesimpulan	55
B. Saran.....	57
1. Hak Cipta Akademisi	57
2. Hak Cipta Akademisi Investor	57
DAFTAR PUSTAKA	59

Hak Cipta Akademisi IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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.

DAFTAR TABEL

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

Tabel 2.1 Ringkasan Anomali Pasar	16
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Tabel Hipotesis	40
Tabel 4.1 Hasil SPSS Uji Beda <i>Independent T Test</i> Data Tahun 2018-2020	48

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

- Tak 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 GAMBAR



Hak Cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Gambar 1.1 Return Saham (%) Per Kuartal 2018-2020 IHSG dan LQ 45.....	5
Gambar 1.2 Trading Volume (dalam value) Per Kuartal 2018-2020 IHSG dan LQ 45.....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	32
Gambar 4.1 Rerata Return Saham Open-Close dan Rerata Trading Volume (Milyar) IHSG Periode 2018-2020.....	46
Gambar 4.2 Rerata Return Saham Open-Close dan Rerata Trading Volume (Milyar) LQ 45 Periode 2018-2020.....	47

- Gak Cipta Dilijungji Undangan Undangan
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.

DAFTAR LAMPIRAN

66

©

LAMPIRAN 1

81

LAMPIRAN 2

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