

**ANALISIS *WEEKEND EFFECT* TERHADAP *RETURN SAHAM* DAN  
*VOLUME PERDAGANGAN* PADA SEKTOR *TRADE* DAN  
*INFRASTRUCTURE* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
JANUARI 2018 - SEPTEMBER 2020**

Oleh:

Nama : Jane Gabrielle Lius

NIM : 22170132

Skripsi

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Manajemen**

**Program Studi Manajemen**

**Konsentrasi Keuangan**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**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

## **ANALISIS WEEKEND EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN PADA SEKTOR TRADE DAN INFRASTRUCTURE DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE JANUARI 2018 – SEPTEMBER 2020**

**Diajukan Oleh:**

**Nama : Jane Gabrielle Lius**

**NIM : 22170132**

**Jakarta, 24 Februari 2021**

**Disetujui Oleh:**

Dosen Pembimbing



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

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2021**

**© 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, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

## ABSTRAK

Jane Gabrielle Lius / 22170132 / 2021 / Analisis *Weekend Effect* Terhadap *Return* Dan Volume Perdagangan Pada Sektor *Trade* dan *Infrastructure* Periode Januari 2018 – September 2020 / Pembimbing : Dr. Said Kelana Asnawi, M.M.

Hari perdagangan saham terdiri dari lima hari perdagangan, yaitu Senin, Selasa, Rabu, Kamis, dan Jumat. Terdapat juga dua hari libur selama hari perdagangan tersebut, yaitu Sabtu dan Minggu. Hari Senin merupakan awal dari hari perdagangan setelah hari libur akhir pekan. Dampak dari hari libur sebanyak dua hari tersebut menimbulkan kurang bergairahnya pasar modal dan dapat mempengaruhi *mood* investor dalam berinvestasi.

Rendahnya *return* pada hari Senin juga dapat diakibatkan karena perusahaan-perusahaan emiten biasanya menunda pengumuman berita buruk (*bad news*) sampai dengan hari Jumat dan di respon oleh pasar pada hari Senin. Beberapa hasil penelitian diperoleh bukti bahwa keinginan individu menjual saham pada hari Senin lebih tinggi daripada membeli, sehingga pada hari perdagangan Senin harga saham relatif lebih rendah dibandingkan dengan harga saham pada hari lainnya. Ini menyebabkan *return* hari Senin cenderung negatif.

Penelitian ini menggunakan indeks saham pada sektor *Trade* dan *Infrastructure* di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode Januari 2018 – September 2020. Penelitian ini menggunakan *return open-close* dan volume perdagangan untuk mencari tahu apakah terdapat perbedaan antara *Weekend Effect* yaitu hari Senin dan hari Jumat dan apakah terdapat perbedaan dalam peristiwa tersebut pada era COVID-19.

Hasil dari penelitian ini adalah terdapat perbedaan antara kelompok *return* terendah pada hari Jumat dan Senin pada tahun 2018 – 2019 maupun tahun 2020 (era COVID-19) untuk sektor *Trade* dan *Infrastructure*. Tidak terdapat perbedaan antara kelompok *return* tertinggi pada hari Jumat dan Senin pada tahun 2018 – 2019 dan terdapat perbedaan pada tahun 2020 dalam sektor *Trade*. Dengan demikian secara umum tidak terjadi anomali pasar dalam penelitian ini.

Terdapat perbedaan antara volume perdagangan pada kelompok *return* hari Senin tertinggi dan volume perdagangan pada kelompok *return* hari Senin terendah tahun 2020 pada sektor *Infrastructure*. Tidak terdapat perbedaan antara volume perdagangan pada kelompok *return* hari Jumat tertinggi dan volume perdagangan pada kelompok *return* hari Jumat terendah tahun 2018 – 2019 maupun tahun 2020 dan tidak terdapat perbedaan antara kelompok volume perdagangan hari Jumat dan kelompok volume perdagangan hari Senin (berdasarkan *return* terendah dan tertinggi). Karena tidak terdapat perbedaan antara hari Senin dan Jumat, maka investor tidak perlu khawatir untuk melakukan transaksi di pasar saham.

Kata Kunci : *Weekend Effect, return, trading volume.*



## ABSTRACT

Jane Gabrielle Lius / 22170132 / 2021 / *Weekend Effect Analysis on Return Stock and Trade Volume in the Trade and Infrastructure Sector for the Period of January 2018 - September 2020* / Advisor: Dr. Said Kelana Asnawi, MM

*A stock trading day consists of five trading days, there are Monday, Tuesday, Wednesday, Thursday and Friday. There are also two holidays during the trading day, namely Saturday and Sunday. Monday is the beginning of a trading day after a weekend holiday. The impact of the two days off has resulted in a lack of enthusiasm for the capital market and can affect the mood of investors in investing.*

*The low return on Monday can also be caused because listed companies usually postpone bad news announcements until Friday and the market responds on Monday. The results of several studies show that the desire of individuals to sell shares on Monday is higher than buying, so that on Monday trading days the stock price is relatively lower than the stock price on other days. This causes Monday's return to tend to be negative.*

*This study uses stock indexes in the Trade and Infrastructure sector on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period January 2018 - September 2020. This study uses open-close returns and trading volume to find out whether there is a difference between the Weekend Effect, namely Monday and Friday, and whether there is any difference in these events during the COVID-19 era.*

*The results of this study are that there is a difference between the lowest return groups on Friday and Monday in 2018 - 2019 and 2020 (COVID-19 era) for the Trade and Infrastructure sector. There is no difference between the highest return groups on Friday and Monday in 2018 - 2019 and there is a difference in 2020 in the Trade sector. Thus, in general, there is no market anomaly in this study.*

*There is a difference between the trading volume in the highest Monday return group and the trading volume in the lowest Monday return group in 2020 in the Infrastructure sector. There is no difference between the trading volume in the highest Friday return group and the trading volume in the lowest Friday return group 2018 - 2019 and 2020 and there is no difference between the Friday trading volume group and the Monday trading volume group (based on the lowest and highest returns). Because there is no difference between Monday and Friday, investors don't need to worry about making transactions on the stock market.*

**Keywords :** *Weekend Effect, return, trading volume.*



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan, karena atas berkat, rahmat, dan penyertaan-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulisan skripsi ini dilakukan karena merupakan proses akhir yang harus dilalui oleh peneliti untuk dapat memperoleh gelar sarjana akuntansi selama menempuh perkuliahan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Penelitian ini merupakan *grand research* yang dilakukan bersama dengan Dr. Said Kelana Asnawi, M.M. bersama dengan rekan yang lainnya, oleh karena itu beliau juga memberikan sebagian data dari penelitiannya kepada peneliti dikarenakan peneliti merupakan salah satu bagian dari *grand research* beliau.

Peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan selesai tepat pada waktunya tanpa ada dukungan, bantuan, bimbingan, dan petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah senantiasa mendukung dan membantu peneliti dalam penyelesaian skripsi ini, yaitu:

1. Bapak Dr. Said Kelana, M.M, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan pikiran serta tenaga untuk membimbing peneliti dengan sabar serta senantiasa memotivasi dan memberikan bantuan mulai dari awal penulisan proposal maupun skripsi sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya, serta memberikan kesempatan kepada peneliti untuk melakukan penelitian yang dimana sebagian besar menggunakan data beliau.





2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan ilmu dan pemahaman serta membimbing peneliti dalam masa studi menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen.
3. Kedua orang tua dan adik-adik penulis yang senantiasa mendukung, memberikan perhatian, dan motivasi untuk peneliti.
4. Seluruh teman-teman peneliti terutama Keluarga Badak yang telah bersama peneliti menjalani kehidupan perkuliahan selama menempuh studi di kampus ini dan telah berjuang bersama dalam penulisan skripsi ini.
5. Moon Sheilly Sanjaya, Caroline, Maria Marcellinda Stevi, dan Windy Pangestu yang senantiasa mendukung, membantu, berjuang bersama, dan menemani penulis dalam proses penulisan skripsi ini.
6. Teman-teman peneliti di luar kampus yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan motivasi kepada peneliti dalam proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.
7. Berbagai pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu, yang telah banyak memberikan bantuan, dorongan, dan dukungan kepada peneliti selama ini.

Peneliti sadar akan penulisan dari skripsi ini yang tidak sempurna dan masih memiliki banyak keterbatasan. Oleh karena itu, peneliti mohon maaf atas kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini. Peneliti menghargai setiap kritik dan saran yang membangun. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang membacanya.

Jakarta, Februari 2021

Peneliti

Jane Gabrielle Lius

# DAFTAR ISI



<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Batasan Penelitian.....	6
E. Rumusan Masalah.....	6
F. Tujuan Penelitian.....	6
G. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
A. Landasan Teori.....	8
1. Efisiensi Pasar Modal.....	8
2. <i>Return</i> Saham.....	9
3. Volume Perdagangan.....	11

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



4. Anomali Pasar.....	12
5. Weekend Effect.....	14
B. Penelitian Terdahulu.....	15
C. Kerangka Pemikiran.....	21
D. Hipotesis Penelitian.....	22
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
A. Obyek Penelitian.....	24
B. Desain Penelitian.....	24
C. Variabel Penelitian.....	24
D. Teknik Pengumpulan Data.....	25
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	26
F. Teknik Analisis Data.....	27
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>32</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	32
B. Analisis Deskriptif.....	32
C. Hasil Penelitian.....	35
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>41</b>
A. Simpulan.....	41
B. Saran.....	42
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>44</b>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (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 IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1.1 : Average <i>Return</i> Saham dan Trading Volume 2018-2020.....</b>	<b>3</b>
<b>Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>16</b>
<b>Tabel 4.1 : Hasil Uji 1 dan Uji 2.....</b>	<b>35</b>
<b>Tabel 4.2 : Hasil Uji 3 dan Uji 4.....</b>	<b>36</b>
<b>Tabel 4.3 : Hasil Uji 5 dan Uji 6.....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.4 : Hasil Uji 7 dan Uji 8.....</b>	<b>39</b>

© Hak Cipta milik IBI KIKG (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 IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran.....</b>	<b>22</b>
<b>Grafik 4.1 : Average/Kuartal <i>Return</i> Open-Close.....</b>	<b>33</b>
<b>Grafik 4.2 : Average/Kuartal Volume Perdagangan (Miliar Rupiah).....</b>	<b>34</b>

© 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 LAMPIRAN

<b>Lampiran 1 : Data Sampel Harian.....</b>	<b>45</b>
<b>Lampiran 2 : Hasil Olahan Aplikasi SPSS .....</b>	<b>51</b>

**© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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