

**PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM: PENGUJIAN *MONDAY EFFECT*, *WEEK-FOUR
EFFECT*, DAN *ROGALSKI EFFECT* PADA PERUSAHAAN LQ45
YANG *LISTED* DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

*The Influence The Day Of The Week Effect On The Stock Return: The
Examination Of Monday Effect, Week Four Effect, And Rogalski Effect Of LQ-45
Corporation That Listed In The Jakarta Stock Exchange*



Disusun Oleh:
SITI KHALIMAH
20040410171

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2009

**PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM: PENGUJIAN *MONDAY EFFECT*, *WEEK-FOUR*
EFFECT, DAN *ROGALSKI EFFECT* PADA PERUSAHAAN LQ45
YANG *LISTED* DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

SKRIPSI

Ditulis dan Diajukan untuk Memenuhi Syarat Ujian Akhir guna Memperoleh Gelar
Sarjana Strata-1 Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Disusun Oleh:
SITI KHALIMAH
20040410171**

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2009

SKRIPSI

PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP RETURN

SAHAM: PENGUJIAN *MONDAY EFFECT*, *WEEK-FOUR*

***EFFECT*, DAN *ROGALSKI EFFECT* PADA PERUSAHAAN LQ45**

YANG *LISTED* DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)

Diajukan oleh:

SITI KHALIMAH
20040410171

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

Muhammad Imam Bintoro, S.E. M. Sc
2009

NIK: 143 073

Tanggal 6 Februari

SKRIPSI
PENGUJIAN *MONDAY EFFECT*, *WEEK-FOUR EFFECT*, DAN
***ROGALSKI EFFECT* PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG LISTED**
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)

Oleh:

SITI KHALIMAH
20040410171

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 22 Desember 2008
Yang terdiri dari

Lela Hindasa, SE., M.Si
Ketua Tim Penguji

Gita Danupranata, SE., M.M
Anggota Tim Penguji

Wihandaru, SP. Drs., M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E.,M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Siti Khalimah

Nomor mahasiswa : 20040410171

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGUJIAN *MONDAY EFFECT*, *WEEK-FOUR EFFECT*, DAN *ROGALSKI EFFECT* PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG LISTED DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 6 Februari 2009

Siti Khalimah

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari sesuatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain.”

(Q.S. Al Insyiroh: 6-7)

“Manakala nilai hidup ini hanya untuk diri kita, maka akan tampak bagi kita bahwa kehidupan kecil dan singkat, yang dimulai sejak kita memahami arti hidup dan berakhir hingga batas umur kita. Tetapi jika kita hidup juga untuk orang lain, maka jadilah hidup ini bermakna panjang dan dalam. Bermula dari adanya kemanusiaan itu sendiri dan berlanjut sampai kita meninggalkan dunia ini.”

(Sayyid quthub, afraah Ar-ruuh)

“Hanya penderitaan hidup yang mengajarkan manusia untuk menghargai kebahagiaan dan kebaikan serta kebagusan hidup.”

(Hadits)

Kupersembahkan Kepada:

- ❑ Allah SWT**
- ❑ Abah dan Umi Tercinta**
- ❑ Almamaterku**

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham, dengan pengujian *Monday effect*, *week four effect*, dan *rogalski effect* pada perusahaan LQ-45 yang *lited* di Bursa Efek Jakarta. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel 37 perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam analisis ini adalah regresi linier berganda dengan dummy, uji asumsi klasik, uji-t, uji F, dan koefisien determinan (R^2).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hari perdagangan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham harian. *return* hari senin yang negatif terkonsentrasi pada minggu keempat dan kelima. Penelitian ini juga berhasil mengungkap bahwa *return* hari senin pada bulan April adalah positif atau cenderung lebih tinggi dibanding *return* hari senin pada bulan lainnya. Di Bursa Efek Jakarta fenomena *January effect* tidak terjadi, sebaliknya yang terjadi adalah *April effect*.

Kata kunci: *trading day*, *return*, *Monday effect*, *day of the week*, *week four effect*, *rogalski effect*.

ABSTRACT

The purpose of this research is to influence the day of the week effect on the stock return: the examination of Monday effect, week four effect, and Rogalski effect of LQ-45 corporation that listed in the Jakarta stock exchange. The sample was taken by using purposive sampling method with sample amount 37 firm. Analysis tool that is utilized in this research is Bivariate Linear Regression, Classic Assumption Test, T-test, and Determinant Coefficient.

The research result shows that day of the week effect has the influence which is significant to daily return share. Negative return Monday is concentrated at fifth and fourth week. This research also succeeded to express that return of Monday at April month is positive or tends to be higher than return of Monday of non-April. In Effect Exchange of Jakarta phenomenon of January effect is not happened, on the contrary that happened is April effect.

Keywords: trading day, return, Monday effect, day of the week, week four effect, Rogalski effect.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham: Pengujian *Monday Effect*, *week four effect*, dan *Rogalski Effect* pada Perusahaan LQ-45 yang *Listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi para investor dalam melakukan keputusan-keputusan untuk membeli saham suatu perusahaan dan memberikan pengembangan ide bagi penelitian selanjutnya

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bpk. Muhammad Imam Bintoro, SE.M.Sc. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Abah, Umi dan keluarga besarku, yang selalu memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 6 Februari 2009

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
INTISARI	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xv

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori	9
1. Pengertian Pasar Efisien	9
2. Konsep Pasar Modal Yang Efisien	11
3. <i>Anomaly</i> Pasar Modal	11
4. Indeks LQ-45	13
5. <i>Return</i>	14
6. <i>Return</i> Tidak Normal (<i>Abnormal Return</i>)	16
7. <i>Monday Effect</i>	16

8. <i>Week Four Effect</i>	17
9. <i>Rogalski Effect</i>	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu	19
C. Hipotesis	22
D. Model Penelitian	26

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Obyek Penelitian	27
B. Jenis Data	27
C. Teknik Pengambilan Sampel	27
D. Teknik Pengumpulan Data	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	28
F. Uji Kualitas Data	30
G. Uji Hipotesis Dan Analisis Data	34

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Deskriptif	41
B. Uji Asumsi Klasik	42
C. Pengujian Hipotesis (Analisis Data)	65
D. Pembahasan	97

BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN

A. Simpulan	102
B. Saran	103
C. Keterbatasan Penelitian	104
DAFTAR PUSTAKA	105

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel	28
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas (uji K-S)	42
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian	43
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Mingguan (M123, M45).....	44
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Senin didahului <i>Return</i> Jumat Negatif.....	45
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Senin didahului <i>Return</i> Jumat Positif.....	46
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> April.....	47
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Non-April.....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi untuk <i>Return</i> Harian	49
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi untuk <i>Return</i> Mingguan (M1, M2, M3, M4, dan M5).....	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi untuk <i>Return</i> Mingguan (M123, dan M45).....	54
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi untuk <i>Return</i> Senin didahului <i>Return</i> Jumat Negatif.....	56
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi untuk <i>Return</i> Senin didahului <i>Return</i> Jumat Positif.....	58
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi untuk <i>Return</i> Non-April.....	61
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi untuk <i>Return</i> April.....	63
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan AALI	65
Tabel 4.17 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan ADHI	66

Tabel 4.18	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan ANTM	67
Tabel 4.19	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan ASII	68
Tabel 4.20	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan BBCA	69
Tabel 4.21	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan BBRI	70
Tabel 4.22	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan BDMN	70
Tabel 4.23	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan BLTA	71
Tabel 4.24	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan BMRI	72
Tabel 4.25	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan BRPT	73
Tabel 4.26	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan BUMI	74
Tabel 4.27	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan CTRS	75
Tabel 4.28	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan ENRG	76
Tabel 4.29	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan GGRM	76
Tabel 4.30	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan INCO	77
Tabel 4.31	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan INDF	78
Tabel 4.32	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan INTG	79

Tabel 4.33	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan ISAT	80
Tabel 4.34	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan JIHD	81
Tabel 4.35	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan KLBF	82
Tabel 4.36	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan KIJA	82
Tabel 4.37	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan LSIP	83
Tabel 4.38	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan MEDC	84
Tabel 4.39	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan PGAS	85
Tabel 4.40	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan PLAS	86
Tabel 4.41	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan PNBN	87
Tabel 4.42	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan PTBA	87
Tabel 4.43	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan RALS	88
Tabel 4.44	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan SMRA	89
Tabel 4.45	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan SMCB	90
Tabel 4.46	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan TINS	91
Tabel 4.47	Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan UNTR	92

Tabel 4.48 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Harian Perusahaan UNVR	93
Tabel 4.49 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Mingguan (M123, dan M45).....	94
Tabel 4.50 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Mingguan (M1, M2, M3, M4, dan M5).....	95
Tabel 4.51 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Senin didahului <i>Return</i> Jumat Negatif.....	95
Tabel 4.52 Hasil Perhitungan Regresi <i>Return</i> Senin didahului <i>Return</i> Jumat Positif.....	96
Tabel 4.53 Hasil Perhitungan Regresi Pengujian <i>Rogalski Effect</i> (<i>Return</i> April dan non-April).....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Hubungan Antar Variabel	26
--	----