

**ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM: PENGUJIAN *WEEK-
FOUR EFFECT* DAN *ROGALSKY EFFECT*
DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

**MUTRI MUZAROATUR ROHMAH
20020410420**

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM: PENGUJIAN *WEEK FOUR EFFECT* DAN *ROGALSKY EFFECT*
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

MUTRI MUZAROATUR ROHMAH
20020410420

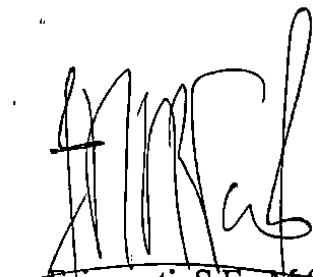
Skripsi ini telah dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 23 Mei 2006
Yang terdiri dari



Gita Danupranata Drs., M.M.
Ketua Tim Penguji



Supriyadi, Drs., M.M.
Anggota Tim Penguji



Fajarwati, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji

**ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM: PENGUJIAN WEEK-FOUR EFFECT DAN
ROGALSKY EFFECT DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



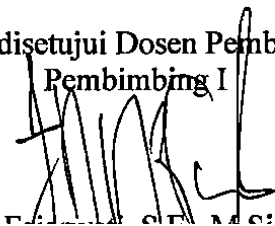
Oleh
MUTRI MUZAROATUR ROHMAH
20020410420

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM: PENGUJIAN *WEEK-FOUR EFFECT* DAN *ROGALSKY EFFECT*
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh
MUTRI MUZAROATUR ROHMAH
20020410420

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I



Tanggal 4 Mei 2006

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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.

Motto

i

- ✦ Dan mintalah pertolongan kepada Allah dengan sabar dan sholat, sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu' yaitu orang-orang yang meyakini bahwa mereka akan kembali kepada-Nya.
(Qs.: Al Baqarah: 45-46).

- ✦ Barang siapa berjalan untuk mencari ilmu, maka Allah akan memudahkan jalan menuju surga.
(HR. Muslim)

- ✦ Lihatlah orang yang ada dibawah kalian dan janganlah melihat orang yang ada diatas kalian. Sesungguhnya hal ini lebih baik bagi kalian sehingga kalian tidak meremehkan nikmat Allah yang diberikan kepada kalian.
(HR. Bukhori dan Muslim)

- ✦ Tiada harta yang lebih berharga dari pada akal, tiada kesendirian yang lebih sepi dari pada keangkuhan diri, tiada kebijakan yang lebih baik dari pada hidup sederhana dan terencana, tidak ada kemuliaan yang lebih tinggi dari pada ketaqwaan, tiada kawan karib lebih baik dari pada keluhuran hati, tiada harta warisan lebih besar dari pada pendidikan, tiada perdagangan lebih menguntungkan dari pada amal sholeh, tiada laba melebihi pahala Allah, tiada iman lebih baik dari pada rasa malu dan sabar, tiada kehormatan lebih baik dari pada tawadhu', tiada kekayaan lebih baik dari pada kemakmuran hati, tiada dukungan lebih baik dari pada nasehat yang tulus.
(Imam Ali Bin Abu Tholib)

ABSTRACT

The objective of this research was to examine the influence of trade day on return of index LQ 45: Analysis week-four effect and Rogalsky effect in Jakarta Stock Exchange. The object in this research was index LQ 45 during 2003-2005. Data was collected from pojok Bursa Universitas Islam Indonesia Yogyakarta and pojok Bursa Universitas Muhamadiyah Yogyakarta. The technique of data analisis in this research used regression formulation which was calculated with SPSS 10.0 for windows. The data quality was tested with classical assumption tes including the normality test, autocorelation and heteroskedatisity.

The result of this research showed that (1) the trade day didn't have influence on return of index LQ 45 in JSX. (2) analysis of week-four effect in JSX find this phenomenon didn't exist in Jakarta Stock Exchange. This study shows that Monday effect occurs not only in the last two weeks (fourth dan fifth weeks) but also in the first three weeks. (3) Monday return are significantly driven by previous Friday returns. (4)investigation shows that Rogalsky effect present in April, this research shows the Monday's return only positif in April but not significant.

The keyword: the day of the week effect, Week four effect and Rogalsky effect

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang melimpahkan rahmat, taufik, hidayah serta inayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat salam tercurah kepada haribaan nabi besar Muhammad SAW yang sangat kita harapkan syafaatnya di yaumulqiyamah.

Penulis menyadari begitu banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini tanpa semangat, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak sehingga pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Khoiruddin Bashori M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan izin kepada penulis untuk melakukan penelitian.
3. Ibu Fajarwati selaku dosen pembimbing I dan Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing informal yang telah banyak mencurahkan perhatian, waktu guna memberikan bimbingan yang sangat berguna hingga akhir penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Supriyadi, Drs., M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah mengarahkan dalam proses perkuliahan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberi bekal ilmu untuk masa depan

6. Seluruh Karyawan Perpustakaan UMY dan Karyawan Pojok BEJ, terima kasih atas pinjaman bukunya sehingga penulis bisa dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Kedua orang tuaku, kakak, mbak dan kedua adikku terima kasih atas kasih sayang, doa tulus, semangat dan dukungan serta pengorbanannya yang tiada tara.
8. Mas Iwan, thanks 4 oll...atas perhatian, sayang dan dukungannya, ku kan slalu menunggumu....2 thn lagi tho.
9. Anik dan Rina makasih atas supportnya slama ini, Dian thanksya kamu slalu nolongin aku, Mita thanksya dah dipinjem komputernya, Nilam, Ika, Selfi, Santi thanks 4 oll, moga persahabatan ini abadi untuk selamanya..
10. Semua teman-teman dan pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya, dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, kritik dan saran sangat penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini. Akhirnya penulis skripsi berharap skripsi ini bermanfaat untuk menambah wawasan bagi siapa saja yang membacanya, amin.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Mei 2006

Penulis

Mutri Muzarotun Rohmah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN INTISARI	vii
HALAMAN ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah	7
C. Rumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Pengertian Dasar Pasar Modal	10
2. Fungsi Pasar Modal	11
3. Konsep Pasar Modal yang Efisien	12
4. Anomali Pasar Modal	21
5. Return	28
6. Saham	30
B. Hasil Penelitian Terdahulu	32
C. Penurunan Hipotesis.....	34
D. Model Penelitian	35

BAB III. METODA PENELITIAN.....	36
A. Obyek Penelitian	36
B. Jenis Data.....	36
C. Teknik Pengumpulan Data	36
D. Definisi Operasional Variabel	37
E. Uji Kualitas Data.....	37
F. Alat Analisis Data (Uji Hipotesis)	40
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Analisis Deskriptif	46
B. Uji Asumsi Klasik.....	47
C. Pengujian Hipotesis (Analisis Data)	53
D. Pembahasan (Interpretasi)	58
BAB V. SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN...	63
A. Simpulan.....	63
B. Saran.....	64
C. Keterbatasan Penelitian	65

DAFTAR TABEL

4.1. Statistik Deskriptif Return Harian Indeks LQ 45	46
4.2. Ringkasan Uji Normalitas	47
4.3. Hasil Uji Autokorelasi	48
4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	52
4.5. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Return Saham Harian	53
4.6. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Return Hari Perdagangan Senin Berdasarkan Kategorisasi Minggu	55
4.7. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Return Senin dan Jumat.....	56
4.8. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Dengan Dummy Variable Effect	57

DAFTAR GAMBAR

2.1. Gambar Tingkatan Kumulatif Bentuk Pasar Efisien	19
2.2 Kerangka Konseptual Penelitian	25