

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



**Oleh**

**ERLINA ENDRA NEGARA**

**20030420134**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

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

**SKRIPSI**

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



**Oleh**

**ERLINA ENDRA NEGARA**

**20030420134**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2007**

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

Diajukan oleh

ERLINA ENDRA NEGARA

20030420134

Telah disetujui Dosen Pembimbing

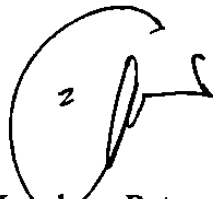
Pembimbing I



Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.  
NIK : 143025

Tanggal 26 Mei 2007

Pembimbing II



Wahan Mochamad Duta, S.E. Akt

Tanggal 16 Mei 2007

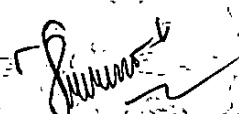
**SKRIPSI**  
**ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP**  
**RETURN SAHAM : PENGUJIAN WEEK FOUR-EFFECT**  
**DAN ROGALSKI EFFECT DI BURSA EFEK JAKARTA**

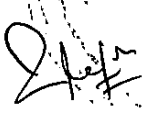
Diajukan oleh  
**ERLINA ENDRA NEGARA**  
20030420134

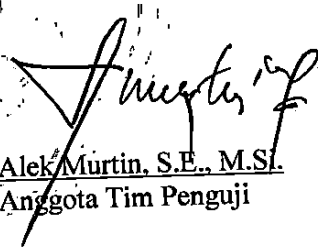
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 Juni 2007

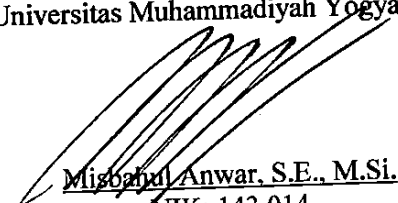
Yang terdiri dari

  
**Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.**  
Ketua Tim Penguji

  
**Erni Suryandari, S.E., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

  
**Alek Murtin, S.E., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
**Misbahul Anwar, S.E., M.Si.**  
NIK: 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Erlina Endra Negara

Nomor mahasiswa : 20030420134

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : ” ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM : PENGUJIAN *WEEK-FOUR EFFECT* DAN *ROGALSKI EFFECT* DI BURSA EFEK JAKARTA”

tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau

~~dituliskan oleh orang lain maka saya bersedia untuk dituntut~~

# MOTTO

*"Ilmu itu lebih baik dari harta.*

*Ilmu menjaga engkau dan engkau menjaga harta.*

*Ilmu itu menghukum dan harta itu terhukum.*

*Harta itu kurang bila dibelanjakan tapi ilmu bertambah bila  
dibelanjakan."*

*(Ali bin Abi Thalib)*

*"Kecantikan yang abadi terletak pada keelokkan adab dan ketinggian  
ilmu seseorang, bukan terletak pada wajah dan pakaiannya."*

*(Hamka)*

*Kupersembahkan Kepada:*

*KB. Mangun Miharto*

*KB. Karto Dikromo*

*KB. Lisbenowo*

*Almamater*

## **INTISARI**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh hari perdagangan terhadap *return* harian saham. Hari perdagangan terdiri dari hari Senin, Selasa, Rabu, Kamis dan Jumat. Dengan mempergunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang tercatat di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2003 sampai dengan 2005 sebagai obyek penelitian, diharapkan dapat menggambarkan secara keseluruhan mengenai pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham.

Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh hari perdagangan terhadap *return* harian di Bursa Efek Jakarta selama perioda penelitian. Terdapat dua hari perdagangan yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham di Bursa Efek Jakarta, yaitu hari perdagangan Rabu dan Jumat.

**Kata kunci :** *return* saham harian, hari perdagangan saham, Bursa Efek Jakarta

## **ABSTRACT**

The purpose of this study is to identify the influence of the trading day toward stock return. The trading day are Monday, Tuesday, Wednesday, Thursday and Friday. By using IHSB listed in Jakarta Stock Exchange from 2003 to 2005 as observation object, is expected to be able to illustrate the influence of trade day to stock return totally.

The result of observation shows that there is influence between trade day and daily return in Jakarta Stock Exchange at observation periods. There are two trade days that have significant influence to stock return in Jakarta Stock Exchange, those are Wednesday and Friday.

**Keywords:** daily stock returns, stock trading day, Jakarta Stock Exchange



## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr Wb*

Tiada kata seindah doa dan puji syukur kehadiran Allah SWT, Tuhan semesta alam yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga terwujudnya penyusunan skripsi dengan judul "ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM : PENGUJIAN *WEEK-FOUR EFFECT* DAN *ROGALSKI EFFECT* DI BURSA EFEK JAKARTA" ini dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun guna melengkapi persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari saran, bimbingan maupun bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Ietje Nazaruddin, Dra., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang dengan penuh kesabaran telah rela meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, pengarahan serta saran kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Wahyu Manuhara Putra, S.E., Akt., selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang dengan penuh kesabaran telah rela meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, pengarahan serta saran kepada penulis selama penyusunan skripsi ini
4. Bapak Rizal Yaya SE. M.Sc. Ak, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Untuk Ayah dan Bunda Lisbenowo (terima kasih atas perhatian, do'a dan dukungannya selama ini, maaf kalau kelak tidak bisa menjadi seperti yang

6. Untuk mas Arum (jangan pacaran terus!!!), mba' Trisna (masih nungguin some1 y???), dik Danang (belajar yang bener!!!), dik Ningrum (jangan pencak silat terus,kapan belajarnya???), dik Himawan (jangan maen terus, belajar ya....). Aku sayang kalian, makasih ya atas dukungan dan do'a-nya selama ini....
7. Untuk Ana (cepatan dilulusin 'kan udah mo married??? Makasih ya udah ngasih tumpangan plus2nya ☺!!!).
8. Untuk teman2 kosku; Indah, Anis, Ayu, mba Aie, Desi, Titis, Lina, mba Nur, Aank, Ria, Rini, mba Nu2ng & mas Adit (kapan nikah??? Kasihan Didut belum ada temennya...).
9. Untuk anak2 kelas C '03 (kalian ngilang kemana???)
10. Semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis, sehingga skripsi ini bisa diselesaikan dengan sebaik-baiknya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan kesalahan, oleh karena itu kritikan yang membangun serta saran yang mendukung sangat penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan dapat digunakan sebagaimana mestinya.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Masalah .....	6
C. Rumusan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Landasan Teori .....	8
1. Pengertian dasar pasar modal .....	8
2. Fungsi pasar modal .....	9
3. Konsep pasar modal efisien .....	10
4. Persyaratan agar pasar modal efisien .....	12
5. IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) .....	13
6. Anomali pasar modal .....	14
7. Pengaruh hari perdagangan ( <i>the day of the week effect</i> ). .....	15
8. <i>Rogalski effect</i> .....	16
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	18
C. Hipotesis .....	20

<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
A. Objek Penelitian .....	22
B. Jenis Data .....	22
C. Teknik Pengumpulan Data .....	22
D. Uji Kualitas Data .....	23
E. Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	26
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>29</b>
A. Analisis Deskriptif .....	29
B. Uji Asumsi Klasik .....	30
C. Pengujian Hipotesis .....	33
D. Pembahasan .....	37
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN</b>	<b>43</b>
A. Simpulan .....	43
B. Saran .....	44
C. Keterbatasan Penelitian .....	45

## DAFTAR TABEL

4.1. Statistik Deskriptif Return IHSG .....	29
4.2. Uji Normalitas Model Regresi .....	30
4.3. Uji Normalitas <i>Return</i> Senin April dan Non April .....	30
4.4. Hasil Uji Autokorelasi .....	31
4.5. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Pengaruh Hari Perdagangan Saham terhadap Return Harian di Bursa Efek Jakarta .....	33
4.6. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Return Hari Perdagangan Senin Berdasarkan Kategorisasi Minggu .....	34
4.7. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Return Senin dan Jumat .....	35
4.8. Hasil Uji <i>Independent Sample T test</i> .....	36