

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal yang efisien adalah suatu hal yang menjadi harapan bagi para pelaku dan investor yang terlibat dalam pasar modal dimana dalam pasar modal tersebut, investor yakin akan semua informasi yang ada sebagai informasi yang relevan dan benar. Teori pasar modal efisien merupakan suatu model ideal untuk menguji kemampuan pasar modal dalam mengolah dan merespon informasi. Menurut teori ini, pasar khususnya pasar finansial adalah mesin pengolah informasi yang sangat kompleks. Di pasar modal banyak investor yang setiap saat saling bersaing untuk memperoleh keuntungan maksimal dengan memanfaatkan dan menganalisis berbagai informasi yang tersedia.

Pasar modal yang efisien menyatakan bahwa perubahan harga sekuritas mempunyai susunan yang tidak tertentu (*random walk*), yang tidak memungkinkan bagi investor untuk memperkirakan *return* yang akan diperoleh dimasa yang akan datang, berdasarkan informasi yang tersedia dan yang akan dipublikasikan (Robert, 2001). Dalam *random walk* (saham bersifat acak) telah mengindikasikan secara implisit bahwa tidak ada suatu pengembalian investasi harga saham akhir yang diharapkan, tanpa menanggung resiko harapan itu sendiri.

Salah satu perilaku pasar modal yang dapat dianalisis adalah pola waktu *return* saham. Sejumlah penelitian telah melaporkan adanya pengaruh waktu terhadap *return* saham yaitu *return* saham secara sistematis akan lebih tinggi atau lebih rendah tergantung pada pola waktu tertentu. Beberapa pola waktu yang mempengaruhi *return* saham antara lain adalah *time of the day (intraday)*, *day of the week effect*, *holiday effect*, *turn of the month effect*, ataupun *month of the year effect*.

Dalam beberapa tahun terakhir banyak penelitian memberikan perhatian pada pengaruh pola waktu terhadap *return* saham khususnya pada pengaruh di setiap hari perdagangan. *Return* saham muncul secara berlainan pada hari-hari yang berbeda selama satu minggu. Seiring dengan perkembangan pasar modal di Indonesia, pasar modal sebagai instrumen ekonomi tidak dapat dipisahkan dari berbagai pengaruh lingkungan, walaupun tidak terkait langsung dengan kegiatan pasar modal, namun seperti salah satunya pengaruh lingkungan politik pun tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham.

Penelitian ini berusaha untuk meneliti lebih dalam mengenai adanya pengaruh *day of the week effect* terhadap *return* saham LQ45 sehingga judul yang dapat diambil dalam penelitian ini adalah "**Analisis Day Of The Week Effect Terhadap Return Saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta**".

## B. Batasan Masalah

Penelitian ini hanya menganalisis pengaruh dari hari perdagangan terhadap *return* saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta, dan perbedaan pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta yaitu mulai tanggal 1 Januari 2005 sampai dengan tanggal 31 Desember 2005.

## C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara hari perdagangan terhadap *return* saham LQ45 di BEJ?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham LQ45 pada hari perdagangan yang satu dengan *return* saham LQ45 pada hari perdagangan yang lain?

## D. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengidentifikasi pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham LQ45 di BEJ.
2. Untuk mengidentifikasi perbedaan antara *return* saham LQ45 pada hari perdagangan yang satu dengan *return* saham LQ45 pada hari perdagangan yang lain di BEJ.

## E. Manfaat Penelitian

Hasil-hasil yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk memberikan informasi bagi para investor mengenai keterkaitan antara *day of the week effect* dan *return* saham LQ45 di BEJ.
2. Sebagai bahan evaluasi dan pertimbangan bagi para investor dalam menyusun strategi membeli ataupun menjual saham di BEJ berkaitan dengan fenomena *day of the week effect*.
3. Sebagai tambahan acuan bagi para peneliti dan analisis pasar modal mengenai fenomena yang berkaitan dengan penelitian ini.
4. Memberikan kontribusi kepada khasanah literatur dan praktik mengenai pengaruh hari perdagangan terhadap pola *return* saham, khususnya *return* saham LQ45 di BEJ.
5. Bagi pihak yang berkepentingan terhadap pasar modal Indonesia seperti Bapepam, PT. BEJ, dan yang terkait lainnya. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat ataupun masukan dalam pembuatan kebijakan dalam rangka peningkatan peran pasar modal.
6. Bagi kalangan akademis diharapkan bisa menambah wawasan dan referensi untuk melakukan penelitian sejenis berikutnya.