

**PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM:  
PENGUJIAN *MONDAY*, *WEEK-FOUR* DAN *ROGALSKI EFFECT*  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**INFLUENCE OF TRADING DAY ON STOCK RETURN:  
EXAMINATION OF *MONDAY*, *WEEK-FOUR* AND *ROGALSKI EFFECTS*  
IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

**SKRIPSI**



oleh

**HARRY HILMAN**

**20020420288**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

**PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM*:  
PENGUJIAN *MONDAY, WEEK-FOUR* DAN *ROGALSKI EFFECT*  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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



Oleh  
**HARRY HILMAN**  
**20020420288**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2009**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM:**  
**PENGUJIAN *MONDAY, WEEK-FOUR* DAN *ROGALSKI EFFECT***  
**DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh

**HARRY HILMAN**  
**20020420288**

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing I

**Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt**  
**NIK : 143 011**

Tanggal, 01 Mei 2009

Pembimbing II

**Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.**  
**NIK : 143 025**

Tanggal, 01 Mei 2009

**SKRIPSI**  
**PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM:**  
**PENGUJIAN *MONDAY, WEEK-FOUR* DAN *ROGALSKI EFFECT***  
**DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh

**HARRY HILMAN**  
**20020420288**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 25 Juni 2009  
Yang terdiri dari

**Rizal Yaya, SE., M.Sc.,Akt.**  
Ketua Tim Penguji

**Harjanti Widiastuti, SE., M.Si.,Akt**  
Anggota Tim Penguji

**Erni Suryandari, SE., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Misbahul Anwar, SE., M.Si.**  
**NIK : 143 014**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : **HARRY HILMAN**

Nomor Mahasiswa : **20020420288**

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM: PENGUJIAN MONDAY, WEEK-FOUR DAN ROGALSKI EFFECT* DI BURSA EFEK INDONESIA" 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 orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 01 Mei 2009

**HARRY HILMAN**

## MOTTO

- "Sesungguhnya Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum sampai mereka merubahnya sendiri."  
(QS. Ar ra'd ayat 9)
- "Orang yang memantapkan langkah kakinya di jalan tawakal, niscaya akan meraih ridha."  
(Silsilah amalan hati, Muhammad bin shalih Al-Munajjid)
- Ibn Syubrumah rahimahullah berkata:  
"Aku heran terhadap orang yang menjaga makanannya dalam keadaan takut terhadap penyakit, akan tetapi dia tidak menjaga dari perbuatan dosa dalam keadaan takut ancaman neraka."  
(Siyar A'lam An-Nubala, 6/348)
- Al Hasan Al Bashri berkata:  
"Seseorang tidak bisa dipegang amanahnya sebelum lurus lisannya, dan dia tidak lurus lisannya sebelum lurus hatinya."
- "Cinta itu anugerah yang diberikan oleh-Nya. Mesti dijaga kesuciannya dan kemurniannya, jangan sampai rasa itu membutakan mata sehingga kita melupakan cinta yang hakiki, yakni cinta kepada Allah azza wa jala dan RasulNya."

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- Allah azza wa jala atas limpahan rahmat dan anugerah yang diberikan-Nya.
- Ayah, Ibu, Uncu, dan Adikku yang kusayangi.
- Sahabat-sahabatku dan teman-teman akuntansi D'O2.
- Almamaterku

## INTISARI

Penelitian ini menguji pengaruh antara hari perdagangan dengan *return* saham harian, *return* Senin yang negatif hanya terjadi pada hari Senin minggu keempat dan kelima, *return* Senin yang negatif didahului oleh adanya *return* Jum'at yang negatif, dan *monday effect* menghilang pada bulan april berkaitan dengan *earning management* yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan publik.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dan diperoleh dari pojok BEI UGM pada perusahaan yang masuk dalam kelompok LQ-45 tahun 2006-2008. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda.

Hasil analisis menemukan bahwa *return* saham pada hari Senin lebih rendah dibanding hari lain. Tidak terjadi fenomena *monday effect* yang digerakkan oleh *return* yang negatif pada minggu keempat dan kelima di BEI selama periode penelitian yang berkaitan dengan tuntutan likuiditas pada setiap akhir bulan. *Return* hari Senin tidak dipengaruhi oleh *return* hari Jum'at pada minggu sebelumnya. *return* hari Senin sampai Jum'at di bulan april lebih tinggi daripada *return* di bulan non april. Pada bulan april *monday effect* juga menghilang, *return* Senin pada bulan april menjadi positif.

Kata kunci: hari perdagangan, *return*.

## ABSTRACT

This study examines the influence of trading day on daily return on stock, return on Monday negatively occurs on the fourth and fifth Monday of the month, preceded by negative return on Friday, and Monday effect disappears in the month of april in relation with the earning management by public companies.

Data used here are based on secondary data collected from Indonesia Stock Exchange corner pojok ISX UGM for the companies listed under LQ-45 for 2006-2008. The data are then examined using multiple linear regression analysis.

The result suggests a lower return on Monday as compared to any other days. No negative Monday effect occur in fourth and fifth week in Indonesian Stock Exchange for the time under study in relation to liquidity demand for the end of every month. Monday return is not affected by previous Friday return. Return on Monday to Friday in april are higher than those obtained in any other months. Monday effect does not occur in april and april also shows positive Monday return.

Keywords : trading day, *return*.



## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum, Warahmatullah.

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, WEEK-FOUR DAN ROGALSKI EFFECT* DI BURSA EFEK INDONESIA ”.

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 organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt dan Ibu Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.

4. Bapak Rizal Yaya, SE., M.Sc., Akt selaku ketua tim penguji beserta Ibu Harjanti Widyastuti SE., M.Si., Akt dan Ibu Erni Suryandari F. SE., M.Si. selaku anggota tim penguji yang telah memberi masukan atas karya tulis ini.
5. Pojok BEI Pusat Pengembangan Ekonomi dan Bisnis (PPEB) FE UGM.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

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

Yogyakarta, 01 Mei 2009

HARRY HILMAN

Wassalamu'alaikum Warohmatulloh.

# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI .....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	6
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Pasar Modal .....	8
2. Bentuk Pasar Modal.....	10
3. Peran Pasar Modal .....	12
4. Investasi .....	12
5. Saham .....	13
6. Return Saham.....	15
7. Pasar Modal Efisien .....	17
8. The Day of Week Effect .....	19

B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....	20
<b>BAB III METODA PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>
A. Objek Penelitian.....	25
B. Jenis Data.....	25
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	25
D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	26
F. Uji kualitas Data .....	31
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>35</b>
A. Analisis Deskriptif .....	35
B. Uji Asumsi Klasik.....	36
C. Pengujian Hipotesis (Analisis Data) .....	41
D. Pembahasan.....	47
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>50</b>
A. Simpulan .....	50
B. Saran .....	51
C. Keterbatasan Penelitian.....	51

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1. Statistik Deskriptif Return Saham Harian .....	34
4.2. Ringkasan Uji Normalitas .....	35
4.3. Ringkasan Hasil Uji Multikolinearitas .....	36
4.4. Ringkasan Hasil Uji Autokorelasi .....	37
4.5. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Rt Harian.....	40
4.6. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Rt Mingguan (M1,2,3,4,5).....	42
4.7. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Rt Mingguan (M123 dan M45) ...	43
4.8. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Rt Senin Didahului Rt Jumat Negatif .....	43
4.9. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Rt Senin Didahului Rt Jumat Positif .....	44
4.10. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Pengujian Rogalski Effect (Return April dan Non April) .....	45

## DAFTAR GAMBAR

1.1. Grafik Plot ( <i>Scatterplot</i> ) Regresi Rt Harian .....	37
1.2. Grafik Plot ( <i>Scatterplot</i> ) Regresi Rt Mingguan (M1,M2,M3,M4,M5) ....	38
1.3. Grafik Plot ( <i>Scatterplot</i> ) Regresi Rt Mingguan (M123 dan M45).....	38
1.4. Grafik Plot ( <i>Scatterplot</i> ) Regresi Rt Senin Didahului Rt Jum'at Negatif.	38
1.5. Grafik Plot ( <i>Scatterplot</i> ) Regresi Rt Senin Didahului Rt Jum'at Positif...	39
1.6. Grafik Plot ( <i>Scatterplot</i> ) Regresi Rt April .....	39
1.7. Grafik Plot ( <i>Scatterplot</i> ) Regresi Rt Non April .....	39

## DAFTAR PUSTAKA

- Afrizal Tahar & Arum Indrasari, 2004, “Analisis Pengaruh *Day Of The Week Effect* Terhadap *Return Saham* di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol. 5 No. 2, 131-144.
- Antariksa Budileksmana, 2005, “Fenomena *The Monday Effect* di Bursa Efek Jakarta”, *Makalah Simposium Nasional Akuntansi VII Solo*, 15-16 September 2005, 491-503.
- Dwi Cahyaningdyah, 2005, “Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return Saham: Pengujian Week-Four Effect* dan *Rogalski Effect* di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 20, No. 2, 175-186.
- Ietje Nazaruddin, 2003, *Praktik Komputer Statistik*, UPFE UMY.
- Imam Ghozali, 2001, *Aplikasi analisis Multivariate*, BPFE UNDIP, Semarang.
- Jogiyanto, 2003, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi III, BPFE, Yogyakarta.
- Panji Anoraga dan Ninik Widiyanti, 1995, *Pasar Modal Keberadaan dan Manfaatnya bagi Pembangunan*, RINEKA CIPTA, Jakarta.
- Suad Husnan, 2005, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi IV, Cetakan Pertama, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Sunariyah, 2003, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi III, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Tim Penyusun, 2008, *Pedoman Penulisan Usulan Penelitian dan Skripsi*. Edisi IV, UPFE UMY.

Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, 2006, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi II, Salemba Empat, Jakarta.

Umi Murtini dan Agung Isaac Halamoan, 2007, “Pengaruh Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return Saham*:Pengujian *Week-Four Effect* dan *Rogalski Effect* di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 3. No. 1, 20-33.

[www.google.co.id](http://www.google.co.id)