ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TUGAS AKHIR

DEZA ANDREA R P

1091001082

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2014

ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

DEZA ANDREA R P

1091001082

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2014

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar

Nama **: Deza Andrea Rachmatsyah Putra**

NIM **: 1091001082**

Tanda Tangan **:**

Tanggal **: 28 Maret 2014**

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama	:	Deza Andrea Rachmatsyah Putra
NIM	:	1091001082
Program Studi	:	Manajemen
Fakultas	:	Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi	:	Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Abnormal* *Return* Saham LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Deddy Herdiansjah, M.Sc, MBA, Ph. D. ( )

Penguji I : Dr. Dudi Rudianto, SE., MBA. ( )

Penguji II : Anon Kuswardono, SE., MBA. ( )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 28 Maret 2014

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahi rabbil'alamiin, puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan semesta alam, Allah SWT yang telah memberikan petunjuk dalam penyusunan tugas akhir ini. Serta salawat beriring salam kepada Nabi besar Muhammad SAW, yang telah menjadi inspirasi dan suri tauladan bagi seluruh umat Islam di dunia. Penelitian ini disusun sebagai tugas akhir untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata 1 pada program studi Manajemen Universitas Bakrie. Penulis menyadari, tugas akhir ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan, dorongan, motivasi, inspirasi, dan semangat dari berbagai pihak. Untuk itu, melalui tulisan singkat ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis, Bapak Achmad R. Suriadiputra dan Mama Kemala Dewi yang selalu menjadi penyemangat dan motivasi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
2. Bapak Deddy Herdiansjah, M.Sc, MBA, Ph. D. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bantuan, dorongan, semangat, bimbingan, dan saran selama penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
3. Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. dan Bapak Anon Kuswardono, S.E., M.B.A. yang telah membantu, mengarahkan, dan memberikan saran dalam perbaikan tugas akhir ini.
4. Ayu Sandra Desi, yang senantiasa membantu, memberikan semangat dan dorongan agar penulis dapat segera menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Herlisa Chairani Hamzah, Devi Dwi Tunjung Sari, Andi Ricki Rosali, dan Eko Prasetyo, sahabat-sahabat terbaik sekaligus keluarga kedua yang selalu ada dan memberikan kasih sayang serta dorongan agar penulis tetap semangat dalam melaksanakan kegiatan perkuliahan selama empat tahun ini.

6. T. Cahya. F Yuriswadi, Hanif Rahmatullah, Marinda Gunawan, M. Ade Pratama, serta teman-teman lain yang telah membantu dan memberi semangat serta dukungan dalam meyelesaikan tugas akhir ini.
7. Sahabat-sahabat angkatan 2009 Universitas Bakrie serta seluruh pihak yang mendukung penyelesaian tugas akhir ini. Terimakasih atas dukungan dan bantuannya.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Penulis menyadari dalam penyusunan tugas akhir ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu, penulis sangat terbuka menerima kritik dan saran yang membangun. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 28 Maret 2014

Deza Andrea R.P.

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Deza Andrea Rachmatsyah Putra
NIM	: 1091001082
Program Studi	: Manajemen
Fakultas	: Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir	: Studi Kasus

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 28 Maret 2014

Yang Menyatakan,

Deza Andrea Rachmatsyah Putra

ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Deza Andrea R.P.[1]

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *day of the week effect* menggunakan 37 perusahaan yang terdaftar di indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia periode Februari 2012 hingga Januari 2013 sebagai sampel, dan tujuan berikutnya dalam penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah perubahan pada *abnormal return* hari Jumat mempengaruhi perubahan *return* hari Senin minggu berikutnya. Penelitian ini menggunakan model GARCH untuk tujuan pertama dan OLS untuk tujuan kedua. Hasil empiris menunjukkan *abnormal return* negatif terendah pada hari Senin dan *return* positif tertinggi pada hari Jumat, keduanya signifikan secara statistik pada tingkat 10%. *Return* positif tertinggi kedua terjadi pada hari Kamis dan secara statistik pada tingkat 5%. Berdasarkan hasil penelitian tersebut, sebaiknya investor menahan atau membeli saham pada hari Senin dan menjual saham pada hari Kamis atau hari Jumat. Lebih lanjut lagi tidak ada bukti yang signifikan terkait *return* hari Senin digerakkan oleh *abnormal return* hari Jumat minggu sebelumnya sehingga ab*normal return* hari Jumat minggu sebelumnya sebaiknya tidak digunakan dalam memperkirakan *return* pada hari Senin minggu berikutnya.

Kata kunci : *Day of the Week Effect*, **GARCH**, OLS, LQ 45.

[1]Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

ANALISIS PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Deza Andrea R.P.[2]

ABSTRACT

This research objective is to analyze day of the week effect by using 37 companies listed in LQ 45 indices of Bursa Efek Indonesia for the period February 2012 and January 2013 as sample, and the next objective of this research is to analyze whether any changes in Friday abnormal return affect changes in next week Monday return. The research applies GARCH model for the first objective and OLS for the second objective. Empirical results show the lowest negative abnormal return on Monday and the highest positive abnormal return on Friday, both statistically significant at 10% level. The second highest positive abnormal return observed on Thursday and statistically significant at 5% level. Based on the result, investor should hold or buy stocks on Monday and sell stocks on Thursday or Friday. Furthermore there is no significant evidence regarding Monday return driven by previous week Friday abnormal return, so previous week Friday abnormal return should not be used to estimate Monday return of the following week.

Key words : *Day of the Week Effect, **GARCH**, OLS, LQ 45.*

[2] Student of Universitas Bakrie, Management Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS ..... **ii**

HALAMAN PENGESAHAN..... **iii**

KATA PENGANTAR ..... **iv**

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ..... **vi**

ABSTRAK ..... **vii**

ABSTRACT ..... **viii**

DAFTAR ISI ..... **ix**

DAFTAR GAMBAR ..... **xii**

DAFTAR TABEL ..... **xiii**

DAFTAR RUMUS ..... **xiv**

DAFTAR PERSAMAAN ..... **xv**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xvi**

BAB I PENDAHULUAN **1**

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 6

1.3 Tujuan Penelitian 7

1.4 Manfaat Penelitian 7

1.4.1 Manfaat Teoritis 7

1.4.2 Manfaat Praktis 7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 8
2.1 Penelitian Terdahulu 8
2.2 Landasan Teori 11
2.2.1 Anomali Pasar 11
2.2.1.1 Calendar Effects 12
2.2.1.2 Day of The Week Effect 12
2.2.1.3 Small-Firm Effect 14
2.2.1.4 Earning Announcements 14
2.2.2 Bentuk Efisiensi Pasar 14
2.2.3 Karakteristik Pasar Efisien 16
2.2.4 Random Walk 16
2.2.5 Indeks LQ 45 17
2.2.6 Investasi 18
2.3 Pengertian Pasar Modal 18
2.4 Saham 19
2.4.1 Jenis-jenis Saham 19
2.4.2 Harga dan Return Saham 19
2.4.3 Abnormal Return 20
2.5 Kerangka Konseptual Pemikiran 22
2.6 Pengembangan Hipotesis 23

BAB III METODE PENELITIAN 25
3.1 Jenis dan Sumber Data 25
3.2 Metode Pengumpulan Data 25
3.3 Populasi dan Penentuan Sampel 25
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel 27
3.5 Metode Analisis Data 28
3.5.1 Uji Asumsi Klasik 28
3.5.1.1 Uji Normalitas 29
3.5.1.2 Uji Multikolinearitas 29

3.5.1.3 Uji Otokorelasi 30
3.5.1.4 Uji Heteroskedastisitas 30
3.5.2 Pengujian Hipotesis 31
3.5.2.1 Pengujian Hipotesis 1 31
3.5.2.2 Pengujian Hipotesis 2 32
3.5.3 Pengujian Variabel 33
3.5.3.1 Uji F-Statistik 33
3.5.3.2 Uji t 34

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 35
4.1 Analisis Data dan Pembahasan 35
4.1.1 Pengujian Hipotesis 1 37
4.1.2 Pengujian Hipotesis 2 41

BAB IV SIMPULAN DAN SARAN 45
5.1 Simpulan 45
5.2 Saran 47

DAFTAR PUSTAKA 48

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Saham LQ 45 Periode Februari 2012-Januari 2013 26
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel 28
Tabel 4.1 Hasil Uji Otokorelasi 39
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas..... 39
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas 40
Tabel 4.4 Hasil Uji Korelasi..... 40
Tabel 4.5 Hasil Regresi Hipotesis 1 41
Tabel 4.6 Hasil Uji Otokorelasi..... 42
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas..... 42
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas 43
Tabel 4.9 Hasil Uji Korelasi..... 43
Tabel 4.10 Hasil Regresi Hipotesis 2 44

DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1 Rumus Return 20
Rumus 2.2 Rumus Abnormal Return 21
Rumus 2.3 Rumus Expected Return 22
Rumus 3.1 Rumus Condition Number k 30
Rumus 3.2 Rumus F-Statistik 33
Rumus 3.3 Rumus Uji t 34

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 3.1 Persamaan Regresi Hipotesis 1 31
Persamaan 3.2 Persamaan Regresi Hipotesis 2 32

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Pemikiran 22
Gambar 4.1 Grafik Return Harian Saham 35
Gambar 4.2 Grafik Abnormal Return Harian Saham 36
Gambar 4.3 Grafik Abnormal Return Hari Jumat 36
Gambar 4.4 Grafik Return Hari Senin 37
Gambar 4.5 Histogram Model 1 38
Gambar 4.6 Histogram Model 2 42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Uji Multikolinearitas Hipotesis 1..... 53
Lampiran 2 : Hasil Uji Otokorelasi Hipotesis 1 53
Lampiran 3 : Hasil Uji Heteroskedastisitas Hipotesis 1 54
Lampiran 4 : Hasil Uji Korelasi Hipotesis 1..... 55
Lampiran 5 : Hasil Regresi Hipotesis 1 55
Lampiran 6 : Hasil Uji Multikolinearitas Hipotesis 2 56
Lampiran 7 : Hasil Uji Otokorelasi Hipotesis 2 56
Lampiran 8 : Hasil Uji Multikolinearitas Hipotesis 2 57
Lampiran 9 : Hasil Uji Korelasi Hipotesis 2 57
Lampiran 10 : Hasil Regresi Hipotesis 2 58