



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**ANOMALI HARI DALAM SEMINGGU (*DAY-OF-THE-WEEK*) PADA  
TINGKAT VOLATILITAS IMBAL HASIL DAN TINGKAT VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM DI INDONESIA**

Diajukan oleh :  
Esa Mahardhika  
0604001419

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN  
2008



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN MANAJEMEN

---

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : ESA MAHARDHIKA  
Nomor Mahasiswa : 0604001419  
Konsentrasi : KEUANGAN  
Judul Karya Akhir : **ANOMALI HARI DALAM SEMINGGU (*DAY OF-THE-WEEK*) PADA TINGKAT VOLATILITAS IMBAL HASIL DAN TINGKAT VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI INDONESIA**

Tanggal ..... Ketua Departemen Manajemen

( Dr. Bambang Hermanto )

Tanggal ..... Pembimbing Karya Akhir

( Dr. Irwan Adi Ekaputra )



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
DEPARTEMEN MANAJEMEN

---

## **LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR**

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Esa Mahardhika  
Nomor Mahasiswa : 0604001419  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Karya Akhir : ANOMALI HARI DALAM SEMINGGU (*DAY-OF-THE-WEEK*) PADA TINGKAT VOLATILITAS IMBAL HASIL DAN TINGKAT VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI INDONESIA

Menyatakan bahwa karya akhir ini adalah benar merupakan karya akhir atau skripsi yang saya susun sendiri dan belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain atau institusi manapun, sehingga dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah keabsahannya. Adapun apabila terdapat suatu kalimat, tabel, grafik, atau hal lainnya yang saya kutip dari sumber lain, saya telah cantumkan referensinya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, 8 Juni 2008  
Yang membuat pernyataan,

( Esa Mahardhika )

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr.wb.,

Alhamdulillahirabbil'alamin. Rasa syukur yang sangat besar penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena dengan segala nikmat, rahmat, petunjuk dan anugrah-Nya, penulis berhasil membuat skripsi ini walaupun penulis menghadapi berbagai tekanan dan hambatan. Dengan kekuasaan-Nya pula, penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini dan lulus sebelum penulis pergi ke tanah Mekah untuk umroh, Alhamdulillah.

Rasa terima kasih yang sangat besar juga penulis sampaikan kepada:

- ❖ Papah dan Mamah, selaku orangtua tercinta. Terima kasih atas segala dukungan, arahan, doa dan semua yang telah kalian berikan sehingga penulis pada saat ini bisa mencapai tahap akhir untuk menjadi Sarjana Ekonomi. Segala dukungan kalian tak akan tergantikan. *Love u Dad & Mom..!*
- ❖ Mas Sandhi dan adik Triya. Betapa senangnya penulis bisa mempunyai kakak dan adik seperti kalian. Semoga kita semua bisa sukses!
- ❖ Dr. Irwan Adi Ekaputra, selaku pembimbing skripsi dan dosen Manajemen Portofolio penulis. Penulis tidak hanya berterimakasih atas semua bimbingan dan kritiknya, tetapi juga karena telah menjadi inspirator bagi penulis.
- ❖ Pak Sisdjiatmo dan Bu Hapsari, selaku dosen penyidang. Terima kasih atas semua masukan terhadap skripsi saya.
- ❖ Fatimah Hani'atu Tasnim, SE. Kamu bener2 cewe-ku yang lucuuuuuu banget!! Terima kasih udah bantu ngetik data dan nemenin kemana2.. *I really love U, dear! I do!! ^\_^* Terima kasih juga buat Mami Hanie dan sekeluarga atas semua dukungan dan doanya! Kalian seperti keluarga kedua bagiku =)
- ❖ Semua dosen dan asisten dosen yang telah membantu penulis dalam perkuliahan di FEUI. Terima kasih telah menurunkan ilmu2nya.
- ❖ Staf Departemen Manajemen: Mas Gino (terima kasih atas semua bantuan & informasi yg berkaitan dgn JurMen), Mas Aji (terima kasih sudah membantu proses ujian sidang), Mas Cahya (kemana ya ni orang?), dan semua staf lainnya.
- ❖ KELUARGA BESAR IJO (para antek2 Pak Kadam), bos Agung, Raja, Edwin, Faris, Hendra, Tatang, Deta, Firsa, Bolay, Ari Sus dan anak2 2005 lainnya. Penulis tidak akan melupakan segala kegilaan, kesenangan, kerusuhan, dan juga

'penderitaan' karena telah menjadi bagian dari Keluarga Besar Ijo. Semoga penjaga kos kita sadar dan tobat... hahahaha!

- ❖ *Om's Family..* Duma Kristia, SE (udah lulus duluan ni, jangan lupain kita2 kalo udah jadi bos ya!), Edwin Santoso (rocker dan sohib yg hebat), Elmo Rahmawati (bocah kecil yg sering bikin heboh). Kita emang keluarga yg *da best, thanks!*
- ❖ Anak2 K.O.K., Anita 'Bolly' selaku Presiden KOK (thanks udah marahin & nyemangatin gw!), Edwin, Wiwing, Aples, Bilal, Andre, Bim2, Audri, dll. Kalian semua banyak memberikan dukungan, hiburan, kegilaan, 'kesampahan', dan inspirasi yang penulis tak akan pernah lupa. Semoga kita benar2 bisa mendirikan K.O.K. Foundation! ;)
- ❖ TSS (Tim Senang-Senang, Tim Single Sebentar, Tim Super Sabar, Tim Sedang Skripsi, Tim Sudah lulus??), Kapten Cut, Andre, Didik, Amas, Joshua, Iman, Edwin, Aples, Wiwing, Erfan, Ale, Bilal, Audri dan Yana (manajer), serta Bolly (eks-manajer). *You're the best team, man!!* Maen futsal lagi yuuks! Gak perlu jago, yg penting seru! Ahahaha!
- ❖ MSS FEUI, organisasi sekaligus menjadi keluarga di FEUI. Hampir 4 tahun bekerja untuk MSS, penulis telah mendapat berbagai pengalaman hebat yang membantu mengembangkan *soft skill* dan *interpersonal skill* penulis. *Keep up the great work, guys! MSS.. Improvement is a Proof!!*
- ❖ Teman2 kuliah penulis, baik yg udah lulus (Arvie, Diani, Jenggot, Raja, Otot, Duma, Dita, kalian adalah inspirator dan motivator bagi penulis), maupun yg akan lulus (Destra, Dippi, Dian, Aidil, Ira, Dina, Gasi, Chacha & semua anak Mene 2004 yg belum disebutkan), dan juga temen2 Mene 2005-2006, kalian semua teman yg hebat! Semoga di masa depan kita bisa saling bantu-membantu.
- ❖ Tim Shell *Road Trip* Bandung (u know lah siapa aj), 3 hari di Bandung itu merupakan pengalaman yg saangaaaat menyenangkan buat penulis! Terima kasih udah mengajak!
- ❖ Terakhir, berbagai pihak yg mungkin penulis lupa sebutkan dan semua teman yg tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih!

Penulis sadar bahwa skripsi ini masi jauh dari kesempurnaan, namun penulis berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat.

Wassalamualaikum wr.wb.

**- Esa Mahardhika -**

## DAFTAR ISI

Kata Pengantar .....	i
Abstraksi .....	iii
Daftar Isi .....	iv
Daftar Tabel .....	vi
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	3
1.4 Metodologi Penelitian .....	4
1.5 Batasan Penelitian .....	5
1.6 Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB II TINJAUAN LITERATUR .....</b>	<b>7</b>
2.1 Efisiensi Bursa dan Anomali DOTW .....	8
2.2 Risiko .....	9
2.3 Volatilitas Saham .....	10
2.4 Volatilitas Imbal Hasil dan Volume Perdagangan Saham .....	12
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>15</b>
3.1 Hipotesa Penelitian .....	15
3.2 Jenis dan Pengumpulan Data .....	16
3.3 Model-Model Penelitian .....	17
3.3.a. Model Regresi Linear .....	17
3.3.b. Model GARCH (p,q) .....	20
3.4 Pengujian Ekonometrik .....	22
3.4.a. Model Regresi Linear .....	22
3.4.a.1. Uji Stasioneritas .....	23
3.4.a.2. Uji Korelogram .....	24
3.4.a.3. Uji Autokorelasi .....	24
3.4.a.4. Uji Heterokedastisitas .....	26
3.4.b. Model GARCH (p,q) .....	26
3.4.b.1. Uji ARCH-LM .....	28
3.4.b.2. Korelogram-Statistik Q .....	28

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	29
4.1 Anomali DOTW pada IHSG .....	29
4.1.a. Anomali DOTW pada Volatilitas Imbal Hasil .....	29
4.1.a.1. Statistik Deskriptif .....	29
4.1.a.2. Hasil Regresi Model Linear .....	30
4.1.a.3. Hasil Regresi Model GARCH (p,q) .....	36
4.1.b. Anomali DOTW pada Volume Perdagangan .....	41
4.1.b.1. Statistik Deskriptif .....	41
4.1.b.1. Hasil Regresi Model Linear .....	42
4.2 Anomali DOTW pada LQ45 .....	49
4.2.a. Anomali DOTW pada Volatilitas Imbal Hasil .....	49
4.2.a.1. Statistik Deskriptif .....	49
4.2.a.2. Hasil Regresi Model Linear .....	50
4.2.a.3. Hasil Regresi Model GARCH (p,q) .....	55
4.2.b. Anomali DOTW pada Volume Perdagangan .....	61
4.2.b.1. Statistik Deskriptif .....	61
4.2.b.2. Hasil Regresi Model Linear .....	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	69
5.1 Kesimpulan.....	69
5.2 Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA .....	72

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1: Tabel uji autokorelasi dengan uji D-W .....	24
Tabel 4.1: Statistik deskriptif imbal hasil harian IHSG 2002-2007 .....	29
Tabel 4.2: Hasil Uji ADF Imbal Hasil IHSG 2002-2007 .....	30
Tabel 4.3: Hasil Uji LM OLS Imbal Hasil IHSG tanpa ARMA .....	31
Tabel 4.4: Korelogram Imbal Hasil IHSG 2002-2007 .....	32
Tabel 4.5: Hasil Regresi Linear Imbal Hasil IHSG 2002-2007 .....	33
Tabel 4.6: Hasil uji LM Regresi Linear Imbal Hasil IHSG 2002-2007 .....	34
Tabel 4.7: Hasil Uji White Regresi Linear Imbal Hasil IHSG 2002-2007 .....	35
Tabel 4.8: Hasil Uji ARCH-LM pada lag 1 .....	36
Tabel 4.9: Hasil Regresi Model GARCH (1,1) untuk Imbal Hasil IHSG 2002-2007 .....	37
Tabel 4.10: Hasil Uji Korelogram sampai lag 36 .....	38
Tabel 4.11: Statitika deskriptif volume IHSG 2002-2007 .....	41
Tabel 4.12: Hasil uji ADF volume perdagangan IHSG 2002-2007 .....	42
Tabel 4.13: Hasil Uji LM OLS Volume IHSG tanpa ARMA .....	43
Tabel 4.14: Korelogram volume perdagangan IHSG 2002-2007 .....	44
Tabel 4.15: Hasil Regresi Linear Volume Perdagangan IHSG 2002-2007 .....	45
Tabel 4.16: Hasil Uji LM Regresi Linear Volume Perdagangan IHSG 2002-2007 .....	46
Tabel 4.17: Hasil Uji White Regresi Linear Volume Perdagangan IHSG 2002-2007 .....	47
Tabel 4.18: Statistik Deskriptif Imbal Hasil LQ45 2002-2007 .....	49
Tabel 4.19: Hasil uji ADF Imbal Hasil LQ45 2002-2007 .....	50
Tabel 4.20: Hasil Uji LM Regresi Imbal Hasil tanpa ARMA .....	51
Tabel 4.21: Korelogram Imbal Hasil LQ45 2002-2007 .....	52
Tabel 4.22: Hasil Regresi Linear Imbal Hasil LQ45 2002-2007 .....	53
Tabel 4.23: Hasil Uji LM Regresi Linear Imbal Hasil LQ45 2002-2007 .....	54
Tabel 4.24: Hasil Uji White Regresi Linear Imbal Hasil LQ45 2002-2007 .....	54
Tabel 4.25: Hasil Uji ARCH-LM pada lag 1 .....	56
Tabel 4.26: Hasil Regresi Model GARCH (1,1) untuk Imbal Hasil LQ45 2002-2007 .....	56



Tabel 4.27: Hasil Uji Korelogram sampai lag 36 .....	58
Tabel 4.28: Statistik Deskriptif Volume Perdagangan LQ45 2002-2007 .....	61
Tabel 4.29: Hasil Uji ADF Volume Perdagangan LQ45 2002-2007 .....	62
Tabel 4.30: Hasil Uji LM OLS Volume LQ45 tanpa ARMA .....	63
Tabel 4.31: Korelogram Volume Perdagangan LQ45 .....	63
Tabel 4.32: Hasil Regresi Linear Volume Perdagangan LQ45 2002-2007 .....	65
Tabel 4.33: Hasil Uji LM Regresi Linear Volume Perdagangan LQ45 2002-2007 .....	65
Tabel 4.34: Hasil Uji White Regresi Linear Volume Perdagangan LQ45 2002-2007 .....	66

