



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS DAY OF THE WEEK EFFECT TERHADAP
IMBAL HASIL IHSG SERTA KAITANNYA DENGAN
RESIKO PASAR MODAL PERIODE 2003-2007**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi

DWITA AMELIA FITRIANI

0605001226

FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN

KEKHUSUSAN KEUANGAN

DEPOK

JULI, 2009

i

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Dwita Amelia Fitriani

NPM : 0605001226

Tanda Tangan :

Tanggal : 13 Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Dwita Amelia Fitriani

NPM : 0605001226

Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : ANALISIS DAY OF THE WEEK EFFECT
TERHADAP IMBAL HASIL IHSG SERTA
KAITANNYA DENGAN RESIKO PASAR
MODAL PERIODE 2003-2007

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ruslan Prijadi, Ph.D. ()

Penguji : Sumiyarto, MBA. ()

Penguji : Eko Rizkianto, ME. ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 2 Juli 2009

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwita Amelia Fitriani

NPM : 0605001226

Program Studi : Keuangan

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis karya : Skripsi

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

**ANALISIS DAY OF THE WEEK EFFECT TERHADAP IMBAL HASIL
IHSG SERTA KAITANNYA DENGAN RESIKO PASAR MODAL
PERIODE 2003-2007**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

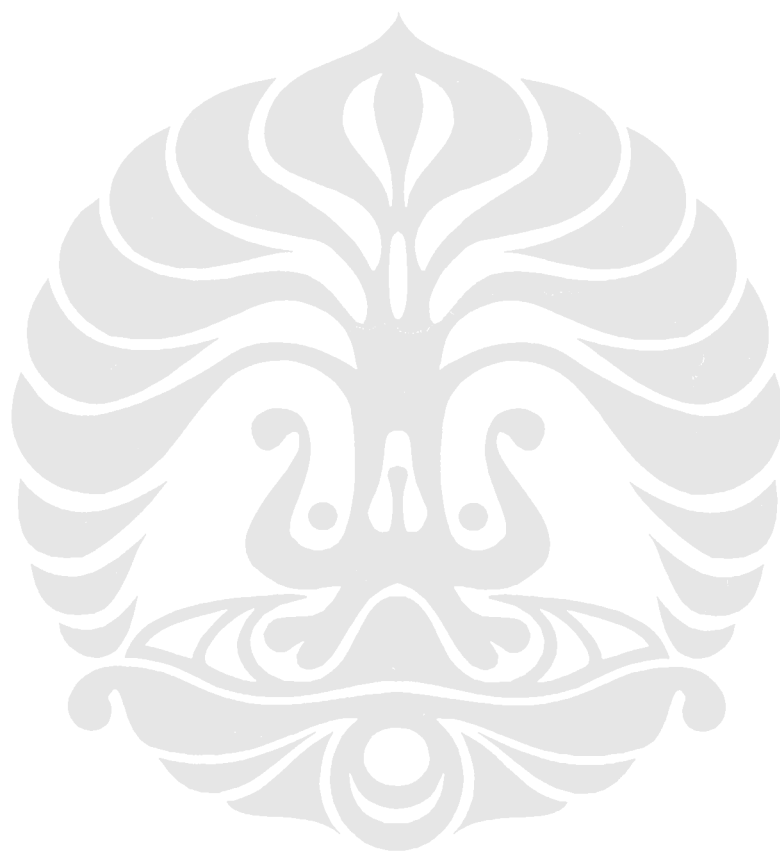
Dibuat di : Depok

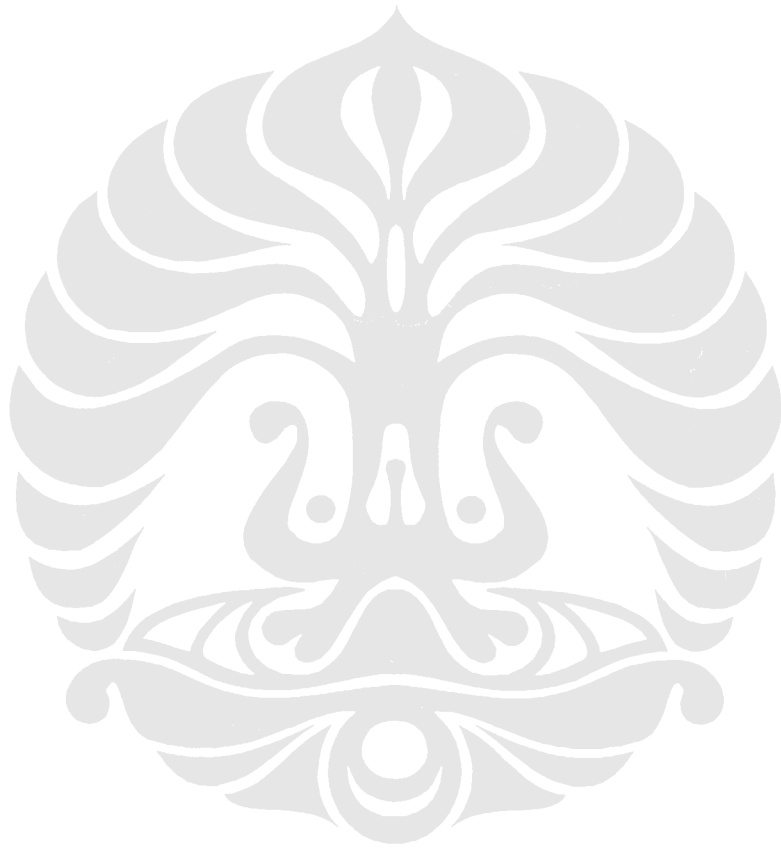
Pada tanggal : 13 Juli 2009

Yang menyatakan

(Dwita Amelia Fitriani)

KATA PENGANTAR





DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian	5
1.6 Metodologi Penelitian.....	6
1.7 Sistematika Penelitian.....	6
BAB 2 LANDASAN TEORI	8
2.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	8
2.1.1 Bentuk-bentuk efisiensi pasar.....	10
2.1.2 Sanggahan terhadap teori <i>Efficient Market Hypothesis</i>	13
2.2 Anomali Pasar	13
2.2.1 Jenis-jenis Anomali.....	14
2.3 Resiko dan Kaitannya dengan <i>Day of The Week Effect</i>	20

2.3.1 Resiko.....	20
2.3.2 Resiko dan <i>Day of The Week Effect</i>	21
2.4 Penelitian-penelitian terdahulu.....	22
2.4.1 <i>Day of The Week Effect</i> pada pasar modal di Amerika.....	22
2.4.2 <i>Seasonality</i> pada pasar modal di Inggris.....	23
2.4.3 <i>Day of The Week Effects</i> pada pasar modal di negara berkembang.....	26
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Jenis dan Pengumpulan Data	31
3.2 Uji Keberadaan <i>Day of The Week Effect</i> periode 2003-2007	33
3.2.1 Model Regresi Linear.....	34
3.2.2 Model ARCH dan GARCH.....	38
3.2.3 Uji Pola <i>Day of The Week Effect</i>	41
3.2.4 Uji Hubungan Resiko Terhadap Keberadaan <i>Day of The Week Effect</i>	42
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Data.....	45
4.2 Pengujian <i>Day of The Week Effect</i> di Indonesia	47
4.2.1 Pengujian Imbal Hasil 2003-2007	47
4.3 Pengujian Imbal Hasil 2003.....	52
4.3.1 Menggunakan Jumat Sebagai Acuan	52
4.3.2 Menggunakan Senin Sebagai Acuan.....	53
4.4 Pengujian Imbal Hasil 2004.....	54
4.4.1 Menggunakan Jumat Sebagai acuan	54
4.4.2 Menggunakan Senin Sebagai Acuan.....	55
4.5 Pengujian Imbal Hasil 2005.....	55
4.5.1 Menggunakan Jumat Sebagai Acuan	55
4.5.2 Menggunakan Senin Sebagai Acuan.....	56
4.6 Pengujian Imbal Hasil 2006.....	57
4.6.1 Menggunakan Jumat Sebagai Acuan	57

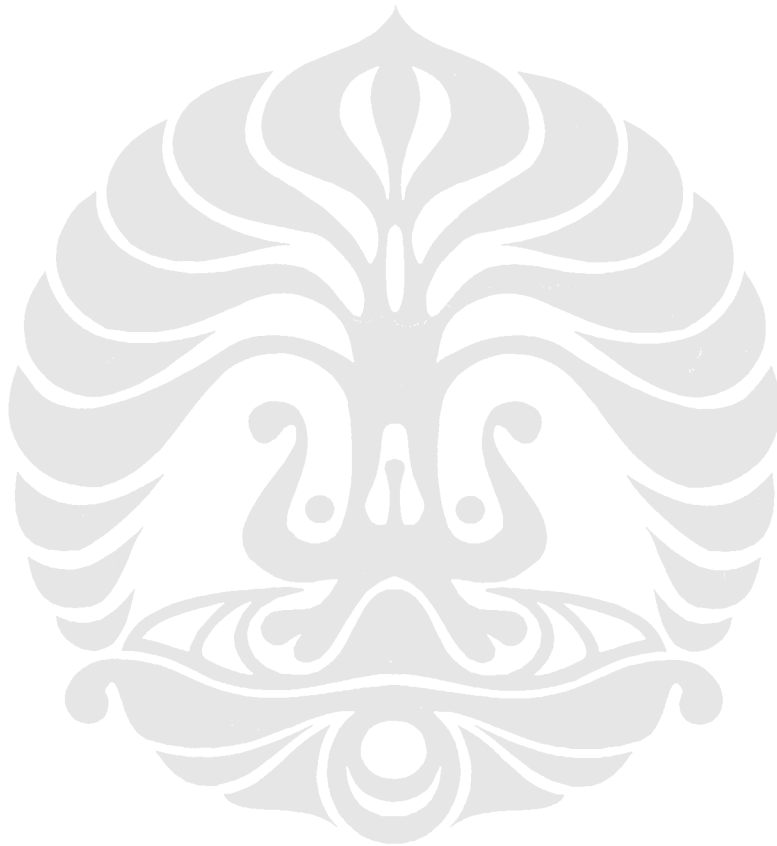
4.6.2 Menggunakan Senin Sebagai Acuan.....	58
4.7 Pengujian Imbal Hasil 2007	59
4.7.1 Menggunakan Jumat Sebagai Acuan	59
4.7.2 Menggunakan Senin Sebagai Acuan.....	60
4.3 Pengujian pola <i>Day of The Week Effect</i> di Indonesia	64
4.4 Pengujian Hubungan Resiko Terhadap Keberadaan <i>Day of The Week Effect</i> pada Periode Observasi	68
4.4.2 Uji Hubungan Resiko Terhadap DOTW pada IHSG 2003	69
4.4.3 Uji Hubungan Resiko Terhadap DOTW pada IHSG 2004	71
4.4.4 Uji Hubungan Resiko Terhadap DOTW pada IHSG 2005	72
4.4.5 Uji Hubungan Resiko Terhadap DOTW pada IHSG 2006	73
4.4.6 Uji Hubungan Resiko Terhadap DOTW pada IHSG 2007	74
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran	79
DAFTAR REFERENSI	80
LAMPIRAN	83

DAFTAR TABEL

Tabel 2-1 Hasil Uji <i>Day of The Week Effect</i> (Balaban, 1994)	25
Tabel 2-2 Hasil Uji <i>Day of The Week Effect</i> di Beberapa Negara	28
Tabel 4-1 <i>Descriptive Statistic</i> Imbal Hasil 2003-2007.....	45
Tabel 4-2 Hasil Uji GARCH (1,1) 2003-2007 dengan Jumat Sebagai acuan	49
Tabel 4-3 Hasil Uji GARCH (1,1) 2003-2007 dengan Senin Sebagai acuan	51
Tabel 4-4 Hasil Regresi OLS 2003 dengan Jumat Sebagai Acuan	52
Tabel 4-5 Hasil Regresi OLS 2003 dengan Senin Sebagai Acuan	53
Tabel 4-6 Hasil Regresi OLS 2004 dengan Jumat Sebagai Acuan	54
Tabel 4-7 Hasil Regresi OLS 2004 dengan Senin Sebagai Acuan	55
Tabel 4-8 Hasil Regresi OLS 2005 dengan Jumat Sebagai Acuan	56
Tabel 4-9 Hasil Regresi OLS 2005 dengan Senin Sebagai Acuan	57
Tabel 4-10 Hasil Regresi OLS 2006 dengan Jumat Sebagai Acuan	58
Tabel 4-11 Hasil Regresi OLS 2006 dengan Senin Sebagai Acuan	58
Tabel 4-12 Hasil Regresi OLS 2007 dengan Jumat Sebagai Acuan	59
Tabel 4-13 Hasil Regresi OLS 2007 dengan Jumat Sebagai Acuan	60
Tabel 4-14 Hasil Uji <i>Day of The Week Effect</i> periode 2003-2007	60
Tabel 4-15 Hasil <i>Wald Test</i> IHSG Periode 2003-2007	66
Tabel 4-16 Tabel <i>Mean-Variance</i> pada IHSG 2003-2007	68
Tabel 4-17 Tabel <i>Mean-Variance</i> pada IHSG 2003	70
Tabel 4-18 Tabel <i>Mean-Variance</i> pada IHSG 2004	71
Tabel 4-19 Tabel <i>Mean-Variance</i> pada IHSG 2005	72
Tabel 4-20 Tabel <i>Mean-Variance</i> pada IHSG 2006	73
Tabel 4-21 Tabel <i>Mean-Variance</i> pada IHSG 2007	74
Tabel 4-22 Tabel Volatilitas Resiko Periode 2003-2007.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4-1 Grafik Pola Imbal Hasil Saham Senin dan Jumat Periode 2003 Hingga 2007	65
--	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Mentah.....	76
------------------------------	----

