



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**PENGUJIAN ANOMALI PASAR  
*DAY OF THE WEEK EFFECT*  
PADA PASAR VALUTA ASING INDONESIA  
PERIODE 2001-2007**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi**

**SEPTIANA ASAROWATI  
060500223Y**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
KEKHUSUSAN KEUANGAN  
DEPOK  
JULI 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Nama : Septiana Asarowati  
Nomor Mahasiswa : 060500223Y  
Departemen : Manajemen  
Judul Karya Akhir : Pengujian Anomali Pasar *Day of the Week Effect* pada  
Pasar Valuta Asing Indonesia Periode 2001-2007

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Skripsi ini belum pernah ditulis baik judul maupun isinya oleh pihak lain. Pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari pihak manapun.

Depok, Juli 2009

Septiana Asarowati

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Septiana Asarowati  
NPM : 060500223Y  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengujian Anomali Pasar *Day of the Week Effect*  
pada Pasar Valuta Asing Indonesia  
Periode 2001- 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 Ekonomi, Universitas Indonesia.

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Fadlul Imansyah, S.E., M.M. ( )

Penguji : Rifelly Dewi Astuti, S.E., M.M. ( )

Penguji : Imbuh Sulistyarini, S.E., M.Ak. ( )

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 24 Juli 2009

## KATA PENGANTAR/ UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Fadlul Imansyah, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini sehingga saya bisa lulus dengan baik
2. Ibu Rifelly dan Ibu Imbuh, selaku dosen penguji yang telah memberikan banyak masukan selama persidangan dan membantu dalam proses kelulusan
3. Pak Yessi Arnold P., selaku dosen screener yang telah direpotkan dari sebelum masa screening sampai setelah screening
4. Mas Aji yang membantu dalam proses administrasi skripsi
5. Orang tua dan keluarga saya yang selalu memberikan bantuan dukungan material, moral dan doa
6. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini, antara lain :
  - William dan Dina yang mengalami susah dan senang bersama selama masa bimbingan
  - Ami yang selama masa pembuatan skripsi ini juga susah dan senang bersama walaupun bukan satu bimbingan, terutama dalam hal di luar skripsi salah satunya saat kepengurusan LSM
  - Novel yang selalu direpotkan padahal dia sendiri belum membuat skripsi, terutama untuk support hal-hal *entertainment*-nya

- Anti yang berbeda konsentrasi tapi saling mendukung selama ini dan karena telah mengenalkan Arashi yang membuat hidup lebih hidup apalagi dengan drama-dramanya pada awal pembuatan skripsi ini
- Vanty dan Cory yang sudah lulus terlebih dahulu tapi masih memberikan dukungan dan perhatiannya
- Nova yang nasibnya selama skripsi ini hampir sama, tapi reaksinya lebih panik dan akhirnya berhasil lulus juga
- Meta dan DJ yang selalu siap sedia dengan dukungan doa-doanya
- Tere yang topik skripsinya hampir sama jadi direpotkan untuk masukan dan contoh skripsinya
- Teman-teman yang telah meminjamkan buku dan fotokopi catatan untuk kompre seperti Nanung, Tere, Erita, Resti dan Dwita
- Teman-teman lain yang belum saya sebutkan di atas yang juga mendukung secara moril baik langsung maupun tidak langsung

7. Para asdos dan mantan asdos yang membantu dalam proses pemahaman dan pengolahan data skripsi antara lain Kak Rizky yang skripsinya saya jadikan acuan dan memberikan pencerahan di saat-saat terakhir, Kak Budi, Kak Nurmala, Kak Yudis dan Kak Imam W.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Depok, 24 Juli 2009

Septiana Asarowati

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

---

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

Nama : Septiana Asarowati

NPM : 060500223Y

Program Studi : Strata 1

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 :

**Pengujian Anomali Pasar *Day of the Week Effect* pada Pasar  
Valuta Asing Indonesia Periode 2001-2007**

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 : 24 Juli 2009

Yang menyatakan

( Septiana Asarowati )



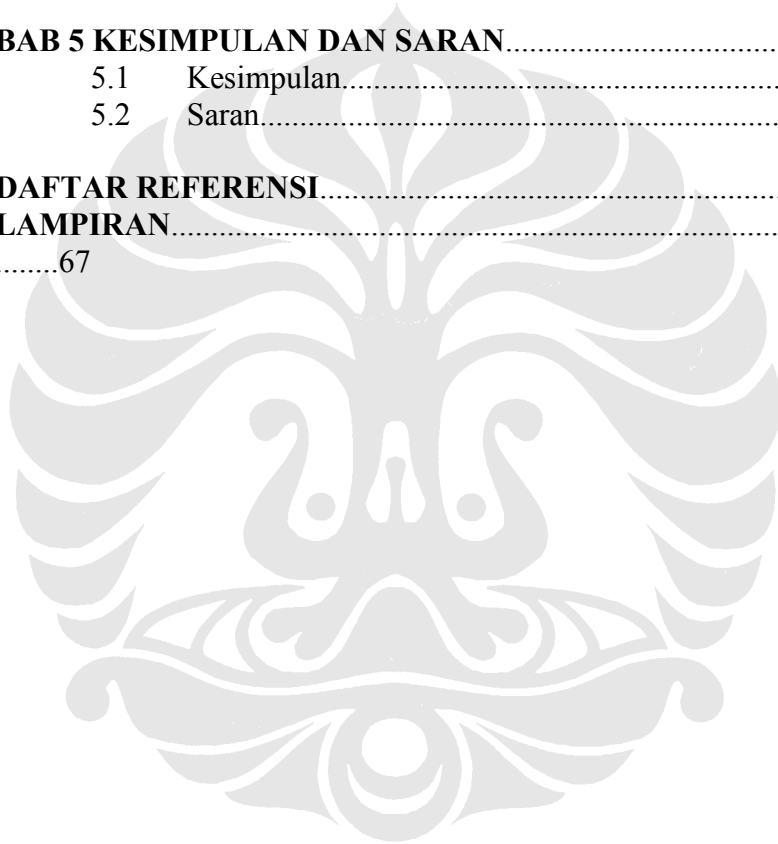
## DAFTAR ISI

|   |          |
|---|----------|
| HALAMAN JUDUL.....                              | i        |
| HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....            | ii       |
| LEMBAR PENGESAHAN.....                          | iii      |
| KATA PENGANTAR.....                             | iv       |
| LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....  | vi       |
| ABSTRAK.....                                    | vii      |
| <i>ABSTRACT</i> .....                           | vii      |
| i   |          |
| DAFTAR ISI.....                                 | ix       |
| DAFTAR TABEL.....                               | xii      |
| DAFTAR GAMBAR.....                              | xiii     |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                            | xiii     |
| DAFTAR PERSAMAAN.....                           | xiv      |
| <b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>                   | <b>1</b> |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian.....              | 1        |
| 1.2 Perumusan Masalah.....                      | 3        |
| 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....          | 3        |
| 1.4 Pendekatan Penelitian.....                  | 4        |
| 1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....               | 6        |
| 1.6 Metodologi Penelitian.....                  | 6        |
| 1.6.1 Data.....                                 | 6        |
| 1.6.2 Metodologi.....                           | 7        |
| 1.7 Sistematika Penulisan.....                  | 8        |
| <b>BAB 2 LANDASAN TEORI.....</b>                | <b>9</b> |
| 2.1 Pasar Valuta Asing.....                     | 9        |
| 2.1.1 Definisi Pasar Valuta Asing.....          | 9        |
| 2.1.2 Keunikan Pasar Valuta Asing.....          | 9        |
| 2.1.3 Mekanisme Perdagangan Valas.....          | 10       |
| 2.1.4 Jenis-jenis Pasar Valas.....              | 11       |
| 2.1.5 Pelaku Pasar Valuta Asing.....            | 12       |
| 2.1.6 Kondisi Pasar Valuta Asing Dunia.....     | 13       |
| 2.1.7 Kondisi Pasar Valuta Asing Indonesia..... | 16       |
| 2.2 Efisiensi Pasar.....                        | 18       |
| 2.2.1 Definisi Efisiensi Pasar.....             | 18       |
| 2.2.2 Terminologi Efisiensi Pasar.....          | 18       |
| 2.2.2.1 <i>Fair Game</i> .....                  | 18       |
| 2.2.2.2 <i>Random Walk</i> .....                | 18       |
| 2.2.3 Jenis Efisiensi Pasar.....                | 19       |
| 2.2.3.1 Bentuk Lemah ( <i>Weak Form</i> ).....  | 19       |



|  |  |    |
|--|--|----|
| 2.2.3.2  | Bentuk Semikuat ( <i>Semistrong Form</i> ).....  | 19 |
| 2.2.3.3  | Bentuk Kuat ( <i>Strong Form</i> ).....  | 19 |
| 2.2.4  | Pola Waktu dalam Return.....   | 20 |
| 2.2.4.1  | <i>Day of the Week Effect</i> .....  | 20 |
| 2.2.4.2  | <i>Month of the Year Effect</i> .....  | 22 |
| 2.2.4.3  | Penelitian Sebelumnya dari <i>Weekday Effect</i> . ....  | 23 |
| 2.3  | Regresi.....   | 24 |
| 2.3.1  | Definisi Regresi.....  | 24 |
| 2.3.2  | Jenis Data dalam Regresi.....  | 25 |
| 2.3.2.1  | Data <i>Time Series</i> .....  | 25 |
| 2.3.2.2  | Data <i>Cross Section</i> .....  | 25 |
| 2.3.2.3  | Data <i>Pooled</i> .....   | 25 |
| 2.3.3  | Model Regresi Variabel <i>Dummy</i> .....  | 26 |
| <b>BAB 3 DATA DAN METODOLOGI</b> .....                     |  | 27 |
| 3.1  | Data.....  | 27 |
| 3.2  | Metodologi.....  | 28 |
| 3.2.1  | Statistik Deskriptif.....  | 28 |
| 3.2.2  | Gambar Alur Penelitian.....  | 28 |
| 3.2.3  | Menghitung Return.....   | 29 |
| 3.2.4  | Membuat Variabel <i>Dummy</i> pada Model <i>Day of the Week Effect</i> .....   | 29 |
| 3.2.5  | Estimasi Model <i>Day of the Week Effect</i> dan Pengaruh Bulan ke- <i>i</i> , Minggu ke- <i>i</i> dan Hari-hari Sebelumnya Terhadap <i>Day of the Week Effect</i> ..... | 30 |
| 3.2.5.1  | Pengujian <i>Day of the Week Effect</i> pada Pasar Valuta Asing.....   | 30 |
| 3.2.5.2  | Pengujian Pengaruh Bulan ke- <i>i</i> Terhadap <i>Day of the Week Effect</i> pada Pasar Valuta Asing... ..   | 32 |
| 3.2.5.3  | Pengujian Pengaruh Minggu ke- <i>i</i> Terhadap <i>Day of the Week Effect</i> pada Pasar Valuta Asing... ..  | 35 |
| 3.2.5.4  | Pengujian Pengaruh Hari ke- <i>i</i> Sebelumnya Terhadap <i>Day of the Week Effect</i> pada Pasar Valuta Asing.....  | 37 |
| <b>BAB 4 ANALISA DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN</b> ..... |  | 43 |
| 4.1  | Statistik Deskriptif.....  | 43 |
| 4.1.1  | Australian Dollar (AUD).....   | 43 |
| 4.1.2  | Canadian Dollar (CAD).....   | 44 |
| 4.1.3  | Swiss Franc (CHF).....   | 45 |
| 4.1.4  | Euro (EUR).....  | 45 |
| 4.1.5  | Great Britain Poundsterling (GBP).....   | 46 |
| 4.1.6  | Japanese Yen (JPY).....  | 47 |
| 4.1.7  | American Dollar (USD).....   | 48 |
| 4.2  | Hasil Pemodelan Regresi <i>Day of the Week Effect</i> (Persamaan 3.1).....   | 49 |
| 4.3  | Hasil Pemodelan Regresi Pengaruh Bulan ke- <i>i</i> Terhadap   |    |

|   |   |    |
|---|---|----|
|   | <i>Day of the Week Effect</i> (Persamaan 3.2-3.13).....   | 51 |
| 4.3.1                                   | Australian Dollar (AUD).....  | 52 |
| 4.3.2                                   | Canadian Dollar (CAD).....  | 52 |
| 4.3.3                                   | Swiss Franc (CHF).....  | 53 |
| 4.3.4                                   | Euro (EUR).....   | 54 |
| 4.3.5                                   | Great Britain Poundsterling (GBP).....  | 55 |
| 4.3.6                                   | Japanese Yen (JPY).....   | 56 |
| 4.3.7                                   | American Dollar (USD).....  | 56 |
| 4.4                                     | Hasil Pemodelan Regresi Pengaruh Minggu ke- <i>i</i> Terhadap<br><i>Day of the Week Effect</i> (Persamaan 3.14).....  | 60 |
| 4.5                                     | Hasil Pemodelan Regresi Pengaruh Hari Sebelumnya Terhadap<br><i>Day of the Week Effect</i> (Persamaan 3.15-3.19)..... | 60 |
| <b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN</b> ..... |   | 61 |
| 5.1                                     | Kesimpulan.....   | 61 |
| 5.2                                     | Saran.....  | 61 |
| <b>DAFTAR REFERENSI</b> .....           |   | 63 |
| <b>LAMPIRAN</b> .....                   |   |    |
|   | .....   | 67 |



## DAFTAR TABEL

|            |   |    |
|------------|---|----|
| Tabel 2.1  | Mata uang yang paling sering diperdagangkan di dunia.....   | 15 |
| Tabel 3.1  | Contoh pemebentukan variabel <i>dummy Day of the Week</i> ....  | 29 |
| Tabel 4.1  | Statistik deskriptif return AUD.....  | 43 |
| Tabel 4.2  | Statistik deskriptif return CAD.....  | 44 |
| Tabel 4.3  | Statistik deskriptif return CHF.....  | 45 |
| Tabel 4.4  | Statistik deskriptif return EUR.....  | 46 |
| Tabel 4.5  | Statistik deskriptif return GBP.....  | 47 |
| Tabel 4.6  | Statistik deskriptif return JPY.....  | 48 |
| Tabel 4.7  | Statistik deskriptif return USD.....  | 48 |
| Tabel 4.8  | Hasil Pemodelan Regresi <i>Day of the Week Effect</i> .....   | 50 |
| Tabel 4.9  | Perbandingan penelitian <i>Day of the Week Effect</i> sebelumnya dan penelitian ini.....                                      | 50 |
| Tabel 4.10 | Hasil Pemodelan Regresi Pengaruh Bulan ke- <i>i</i> Terhadap <i>Day of the Week Effect</i> AUD.....                           | 52 |
| Tabel 4.11 | Hasil pemodelan regresi dari pengaruh bulan ke- <i>i</i> terhadap <i>Day of the Week Effect</i> CAD.....                      | 53 |
| Tabel 4.12 | Hasil pemodelan regresi dari pengaruh bulan ke- <i>i</i> terhadap <i>Day of the Week Effect</i> CHF.....                      | 54 |
| Tabel 4.13 | Hasil pemodelan regresi dari pengaruh bulan ke- <i>i</i> terhadap <i>Day of the Week Effect</i> EUR.....                      | 54 |
| Tabel 4.14 | Hasil pemodelan regresi dari pengaruh bulan ke- <i>i</i> terhadap <i>Day of the Week Effect</i> GBP.....                      | 55 |
| Tabel 4.15 | Hasil pemodelan regresi dari pengaruh bulan ke- <i>i</i> terhadap <i>Day of the Week Effect</i> JPY.....                      | 56 |
| Tabel 4.16 | Hasil pemodelan regresi dari pengaruh bulan ke- <i>i</i> terhadap <i>Day of the Week Effect</i> USD.....                      | 57 |
| Tabel 4.17 | Perbandingan penelitian pengaruh bulan ke- <i>i</i> terhadap <i>Day of the Week Effect</i> sebelumnya dan penelitian ini..... | 58 |

## DAFTAR GAMBAR

|            |  |    |
|------------|--|----|
| Gambar 2.1 | Mekanisme perdagangan valas.....         | 10 |
| Gambar 2.2 | Perputaran pasar valuta asing dunia..... | 14 |
| Gambar 2.3 | Volatilitas Rupiah dan Intervensi.....   | 17 |
| Gambar 3.1 | Alur penelitian.....                     | 28 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|            |  |    |
|------------|--|----|
| Lampiran 1 | Hasil pemodelan regresi <i>Day of the Week Effect</i> .....                                  | 67 |
| Lampiran 2 | Hasil pemodelan regresi pengaruh bulan ke-i terhadap <i>Day of the Week Effect AUD</i> ..... | 69 |
| Lampiran 3 | Hasil pemodelan regresi pengaruh bulan ke-i terhadap <i>Day of the Week Effect CAD</i> ..... | 73 |
| Lampiran 4 | Hasil pemodelan regresi pengaruh bulan ke-i terhadap <i>Day of the Week Effect CHF</i> ..... | 77 |
| Lampiran 5 | Hasil pemodelan regresi pengaruh bulan ke-i terhadap <i>Day of the Week Effect EUR</i> ..... | 82 |
| Lampiran 6 | Hasil pemodelan regresi pengaruh bulan ke-i terhadap <i>Day of the Week Effect GBP</i> ..... | 86 |
| Lampiran 7 | Hasil pemodelan regresi pengaruh bulan ke-i terhadap <i>Day of the Week Effect JPY</i> ..... | 90 |
| Lampiran 8 | Hasil pemodelan regresi pengaruh bulan ke-i terhadap <i>Day of the Week Effect USD</i> ..... | 94 |

## DAFTAR PERSAMAAN

|                |   |    |
|----------------|---|----|
| Persamaan 3.1  | Model <i>Day of the Week Effect</i> .....                                       | 30 |
| Persamaan 3.2  | Model pengaruh bulan Januari terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....       | 32 |
| Persamaan 3.3  | Model pengaruh bulan Februari terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....      | 32 |
| Persamaan 3.4  | Model pengaruh bulan Maret terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....         | 32 |
| Persamaan 3.5  | Model pengaruh bulan April terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....         | 32 |
| Persamaan 3.6  | Model pengaruh bulan Mei terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....           | 32 |
| Persamaan 3.7  | Model pengaruh bulan Juni terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....          | 32 |
| Persamaan 3.8  | Model pengaruh bulan Juli terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....          | 33 |
| Persamaan 3.9  | Model pengaruh bulan Agustus terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....       | 33 |
| Persamaan 3.10 | Model pengaruh bulan September terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....     | 33 |
| Persamaan 3.11 | Model pengaruh bulan Oktober terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....       | 33 |
| Persamaan 3.12 | Model pengaruh bulan November terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....      | 33 |
| Persamaan 3.13 | Model pengaruh bulan Desember terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....      | 33 |
| Persamaan 3.14 | Model pengaruh minggu ke- <i>i</i> terhadap <i>Day of the Week Effect</i> ..... | 33 |
| Persamaan 3.15 | Model pengaruh 1 hari sebelumnya terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....   | 38 |
| Persamaan 3.16 | Model pengaruh 2 hari sebelumnya terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....   | 38 |
| Persamaan 3.17 | Model pengaruh 3 hari sebelumnya terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....   | 38 |
| Persamaan 3.18 | Model pengaruh 4 hari sebelumnya terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....   | 38 |
| Persamaan 3.19 | Model pengaruh 5 hari sebelumnya terhadap <i>Day of the Week Effect</i> .....   | 38 |

