



UNIVERSITAS INDONESIA

ANALISIS IMBAL HASIL HARIAN DALAM SETIAP MINGGU  
PADA PERIODE PERDAGANGAN DAN NON PERDAGANGAN  
(STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2000-2007)

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Sosial dalam bidang Ilmu Administrasi

AFFIE SOFYAN ADIBUDDIEN  
0606055931

FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
PROGRAM SARJANA EKSTENSI BIDANG ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM STUDI ADMINISTRASI NIAGA  
KEKHUSUSAN KEUANGAN

DEPOK  
DESEMBER 2008



UNIVERSITAS INDONESIA

ANALISIS IMBAL HASIL HARIAN DALAM SETIAP MINGGU  
PADA PERIODE PERDAGANGAN DAN NON PERDAGANGAN  
(STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2000-2007)

SKRIPSI

AFFIE SOFYAN ADIBUDDIEN  
0606055931

FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
PROGRAM SARJANA EKSTENSI BIDANG ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM STUDI ADMINISTRASI NIAGA

DEPOK  
DESEMBER 2008

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

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

**Nama : Affie Sofyan Adibuddien**

**NPM : 0606055931**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal :**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Affie Sofyan Adibuddien

NPM : 0606055931

Judul Skripsi

ANALISIS IMBAL HASIL HARIAN DALAM SETIAP MINGGU PADA PERIODE PERDAGANGAN DAN NONPERDAGANGAN (STUDI EMPIRIS PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 200-2007).

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Sosial pada Program Studi Administrasi Niaga, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik , Universitas Indonesia.**

### DEWAN PENGUJI

Ketua Sidang : Drs.Asrori. MA, FLMI (.....)

Penguji : DR.B.Y.Nugroho.M.SM, Phd (.....)

Pembimbing : Prof.Dr.Ferdinand D Saragih.MA (.....)

Sekretaris : Umanto Eko P. S.Sos, M.Si (.....)

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 04 Desember 2008

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahhirabbil'alamin, segala puji dan beribu syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas berkat, keajaiban, dan mukzijat-Nya yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Maha Besar Allah dengan semua karunia-Nya yang telah diberikan sehingga skripsi ini menjadi pengalaman spiritual dan mental yang sangat berharga bagi penulis.

Skripsi ini berjudul “Analisis Imbal Hasil Harian dalam setiap Minggu pada periode Perdagangan dan Non-Perdagangan (Studi Empiris pada Bursa Efek Indonesia tahun 2000-2007)”, yang bertujuan untuk mengetahui keberadaan Day of the Week Effect di Bursa Efek Indonesia. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini oleh karena itu penulis, penulis terbuka terhadap segala kritikan dan masukan

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang sudah banyak membantu dalam pengerjaan skripsi ini, diantaranya:

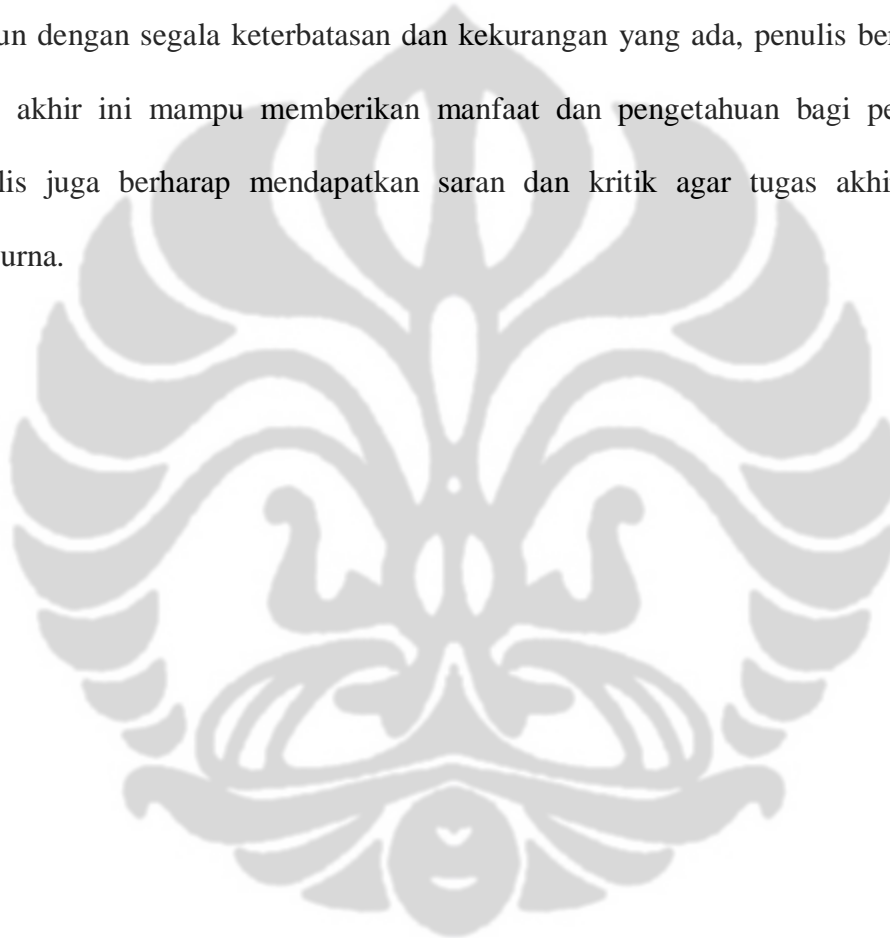
1. Prof. Dr. Bambang Shergi Laksmono, MSc selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik (FISIP) Universitas Indonesia.
2. Drs. Asrori, MS. selaku Ketua Program Sarjana Ekstensi Departemen Ilmu Administrasi.
3. Drs. Achmad Fauzi, ME, selaku Ketua Program Studi Administrasi Niaga program sarjana ekstensi.
4. Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih, MA., yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan selama proses penelitian ini sampai selesai

5. Dr. Chandra Wijaya, M.Si., MM. dan Ir. Bernandus Y. Nugroho, M.Sc., P.hD., yang telah meluangkan waktu dan memberikan masukan selama proses penelitian ini sampai selesai.
6. Umanto Eko P. S.Sos., M.Si., Fatimah Muchtar S.Sos., ME., dan seluruh Tim Dosen mata kuliah Metode Penelitian Administrasi yang tanpa lelah membimbing dan memberikan arahan baik secara formal maupun informal kepada penulis demi terciptanya sebuah hasil penelitian yang baik.
7. DKS Nugraha yang telah memberikan pencerahan dan suatu pandangan baru mengenai tujuan hidup serta sangat membantu dan mendukung penulis dari segi moriil
8. Karyawan perpustakaan FISIP atas segala bantuannya dalam memudahkan peminjaman buku.
9. Karyawan Bursa Efek Indonesia, terutama Ibu Esti yang telah membantu memberikan data yang penulis perlukan.
10. Teman-teman dari keuangan yang sudah lulus lebih dulu: Erwin, Ami, Werdi, Rifki, Heirlan, Fajar, Rahma dan Wanda atas segala bantuan, dukungan, dan semangat yang menakjubkan sehingga penulis dapat terus mempertahankan dan menyelesaikan skripsi ini. I luv u guys!!
11. Teman-teman satu perjuangan, Rina, Faiz, Feby, Dunant, dan Yohanes. Atas kerjasama dan semangatnya selama mengerjakan skripsi.
12. Semua teman-teman penulis yang luar biasa di Jurusan Administrasi Niaga angkatan 2006.

13. Teman-teman satu angkatan penulis alumni DIII Aktuaria dan Perbankan 2003

14. Dan semua pihak yang telah membantu baik selama penelitian maupun dalam pembuatan tugas akhir yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu disini.

Penulis sepenuhnya menyadari tugas akhir ini masih jauh dari sempurna. Namun dengan segala keterbatasan dan kekurangan yang ada, penulis berharap agar tugas akhir ini mampu memberikan manfaat dan pengetahuan bagi pembacanya. Penulis juga berharap mendapatkan saran dan kritik agar tugas akhir ini lebih sempurna.



## DAFTAR ISI

ABSTRACT.....	i
ABSTRAK.....	ii
HALAMAN PERNYTAAN ORISINALITAS.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Pokok Permasalahan.....	8
1.3 Tujuan dan Signifikansi Penelitian	
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	10
1.3.2 Signifikansi Penelitian.....	12
1.4 Sistematika Penulisan.....	12
<b>BAB II KERANGKA TEORI DAN METODE PENELITIAN</b>	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	14
2.1.1 Penelitian di Luar Negeri.....	14
2.1.2 Penelitian di Indonesia.....	16
2.2 Konstruksi Model Teoritis	
2.2.1 Hipotesis Pasar Effisien.....	20
2.2.2 Efisiensi pasar modal Indonesia.....	22
2.2.3 Anomali Pasar.....	23
2.2.4 <i>Day of the week effect</i> / Efek Hari dalam setiap minggu.....	25
2.2.5 Harga penutupan dan pembukaan.....	26
2.2.6 <i>Pre Opening</i> .....	27
2.2.7 Perdagangan ( <i>trading</i> ) dan non perdagangan ( <i>nontrading</i> ).....	28
2.3 Model Analisis.....	29
2.4 Hipotesis.....	31
2.5 Metode Penelitian.....	38
2.5.1 Pendekatan penelitian.....	39
2.6 Tipe / Jenis Penelitian.....	39
2.7 Teknik Pengumpulan Data.....	39
2.8 Populasi dan sampel.....	39
2.9 Teknik Analisa Data.....	40
2.9.1 Imbal hasil indeks harga saham gabungan.....	42
2.9.2 Statistik Deskriptif.....	42
2.9.3 Uji Normalitas.....	42
2.9.4 Uji Stasioneritas.....	43
2.9.5 Analisis <i>Month of the year effect</i> .....	44
2.9.6 Analisis pengaruh hari perdagangan terhadap imbal hasil harian.....	44
2.9.6 Metode Breush_Godfrey Lagrange Multiplier (LM).....	45



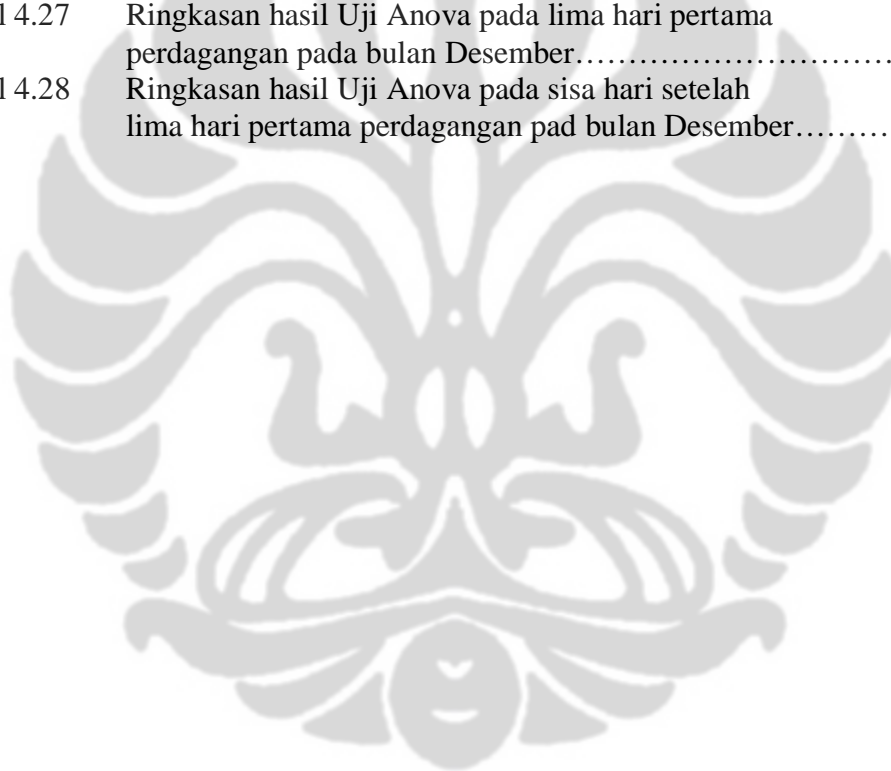
2.9.7 Uji Heteroskedastisitas.....	46
2.9.6 Analisis beda imbal hasil antar hari dengan (Anova).....	47
2.10 Batasan Penelitian.....	48
<b>BAB III GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN</b>	
3.1 Pasar Modal Indonesia.....	50
3.2 Sejarah Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....	51
3.3 Indeks Harga Saham di Indonesia	
3.3.1 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	54
3.3.2 Indeks LQ45.....	54
3.3.3 Indeks Sektoral.....	54
3.3.4 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i> .....	55
3.3.5 Indeks Individual.....	55
3.3.6 Indeks Papan Utama dan Papan Pengembangan.....	55
3.3.7 Indeks Kompas 100.....	56
3.2 Lingkungan Pasar Modal.....	56
3.3 Instrumen Pasar Modal.....	56
3.3.1 Saham.....	57
3.3.2 Obligasi.....	58
3.3.3 Reksadana.....	58
3.3.4 Derivatif.....	59
<b>BAB IV ANALISIS HASIL PENELITIAN</b>	
4.1 Imbal Hasil Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	60
4.2 Uji Normalitas Data.....	61
4.3 Uji Stasioneritas Data.....	63
4.4 Pengujian <i>Month of the year effect</i> .....	64
4.5 Pengujian Hipotesis pengaruh hari perdagangan terhadap imbal hasil harian.....	67
4.5.1 Pengujian pengaruh hari perdagangan terhadap imbal hasil Harian pada periode semua hari selama periode penelitian.....	67
4.5.2 Pengujian pengaruh hari perdagangan terhadap imbal hasil Harian pada bulan Desember selama periode penelitian.....	75
4.5.3 Pengujian pengaruh hari perdagangan terhadap imbal hasil Harian pada bulan selain bulan Desember selama periode Penelitian.....	80
4.5.4 Pengujian pangaruh hari perdagangan terhadap imbal hasil Harian pada lima hari pertama perdagangan pertama pada Bulan Desember selama periode penelitian.....	89
4.5.5 Pengujian pengaruh hari perdagangan terhadap imbal hasil Harian pada sisa hari setelah lima hari pertama perdagangan Pada bulan Desember selama periode penelitian.....	95
4.6 Pengujian beda <i>market return</i> .....	99
4.6.1 Pengujian beda <i>market return</i> pada semua hari selama Periode penelitian.....	99
4.6.2 Pengujian beda <i>market return</i> pada bulan Desember selama Periode penelitian.....	101

4.6.3	Pengujian beda <i>market return</i> pada bulan selain bulan Desember selama periode penelitian.....	102
4.6.4	Pengujian beda <i>market return</i> pada lima hari pertama Perdagangan pada bulan Desember selama periode penelitian.....	104
4.6.5	Pengujian beda <i>market return</i> pada sisa hari setelah lima Hari pertama perdagangan pada bulan Desember selama Periode penelitian.....	105
4.7	Pembahasan Hasil Analisa Data.....	106
4.7.1	Pembahasan pengujian imbal hasil hari dalam Setiap minggu pada semua hari.....	107
4.7.2	Pembahasan pengujian imbal hasil hari dalam Setiap minggu pada bulan Desember.....	108
4.7.3	Pembahasan pengujian imbal hasil hari dalam Setiap minggu pada bulan selain bulan Desember.....	109
4.7.4	Pembahasan pengujian imbal hasil hari dalam Setiap minggu pada lima hari pertama perdagangan Pada bulan Desember.....	111
4.7.5	Pembahasan pengujian imbal hasil hari dalam Setiap minggu pada sisa hari setelah lima hari pertama perdagangan Pada bulan Desember.....	111
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1	Simpulan.....	114
5.2	Saran .....	116
5.2.1	Saran bagi Investor.....	116
5.2.2	Saran untuk penelitian selanjutnya.....	116
	DAFTAR REFERENSI.....	117
	LAMPIRAN.....	120
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	165

## DAFTAR TABEL dan GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan pergerakan harga IHSG tahun 1997-2007.....	2
Gambar 1.2	Perkembangan Perusahaan yang Terdaftar dan Nilai Kapitalisasi Pasar di BEI tahun 1997-2007.....	2
Gambar 2.1	Pandangan Seseorang tentang efisien tidaknya sebuah Pasar Modal.....	23
Gambar 2.2	Model Analisis.....	30
Gambar 2.3	Bagan Alur Penelitian.....	41
Gambar 2.4	P-P Plot Normal Distribution periode <i>close to close</i> .....	61
Gambar 2.5	P-P Plot Normal Distribution periode <i>close to open</i> .....	62
Gambar 2.6	P-P Plot Normal Distribution periode <i>open to close</i> .....	62
Tabel 4.1	<i>Descriptive Statistic</i> imbal hasil IHSG tahun 2003-2007.....	60
Tabel 4.2	Ringkasan hasil uji ADF Test.....	63
Tabel 4.3	Ringkasan hasil uji OLS untuk <i>Month of the year effect</i> .....	64
Tabel 4.4	Ringkasan pengujian Lagrange Multiplier (LM).....	65
Tabel 4.5	Ringkasan hasil Uji Regresi pada semua hari.....	68
Tabel 4.6	Ringkasan pengujian Lagrange Multiplier (LM) pada Semua hari.....	71
Tabel 4.7	Ringkasan pengujian ARCH-LM pada periode semua hari....	72
Tabel 4.8	Ringkasan hasil pengujian pengaruh hari dalam setiap minggu Pada semua hari dengan metode GARCH.....	73
Tabel 4.9	Ringkasan pengujian ARCH-LM.....	75
Tabel 4.10	Ringkasan hasil Uji Regresi pada bulan Desember.....	77
Tabel 4.11	Ringkasan pengujian Lagrange Multiplier (LM) pada Bulan Desember.....	79
Tabel 4.12	Ringkasan hasil uji ARCH-LM pada bulan Desember.....	80
Tabel 4.13	Ringkasan hasil Uji Regresi pada bulan selain bulan Desember...	82
Tabel 4.14	Ringkasan pengujian Lagrange Multiplier pada bulan selain Bulan Desember.....	84
Tabel 4.15	Ringkasan hasil Uji ARCH-LM pada bulan selain bulan Selain bulan Desember.....	85
Tabel 4.16	Ringkasan hasil uji pengaruh hari dalam setiap minggu pada Bulan selain bulan Desember dengan GARCH.....	86
Tabel 4.17	Ringkasan pengujian ARCH-LM pada bulan selain bulan Desember.....	89
Tabel 4.18	Ringkasan hasil Uji Regresi pada lima hari pertama perdagangan pada bulan Desember.....	91
Tabel 4.19	Ringkasan pengujian Lagrange Multiplier pada lima hari	

	Pertama perdagangan pada bulan Desember.....	93
Tabel 4.20	Ringkasan hasil pengujian ARCH-LM pada lima hari pertama Perdagangan pada bulan Desember.....	94
Tabel 4.21	Ringkasan hasil Uji Regresi pada sisa hari setelah lima hari pertama perdagangan pada bulan Desember.....	96
Tabel 4.22	Ringkasan pengujian Lagrange Multiplier pada sisa hari Setelah lima hari pertama perdagangan pada bulan Desember.....	97
Tabel 4.23	Ringkasan pengujian ARCH-LM pada sisa hari setelah Lima hari pertama perdagangan pada bulan Desember.....	98
Tabel 4.24	Ringkasan hasil Uji Anova pada semua hari.....	100
Tabel 4.25	Ringkasan hasil Uji Anova pada bulan Desember.....	102
Tabel 4.26	Ringkasan hasil Uji Anova pada bulan selain bulan Desember...	103
Tabel 4.27	Ringkasan hasil Uji Anova pada lima hari pertama perdagangan pada bulan Desember.....	105
Tabel 4.28	Ringkasan hasil Uji Anova pada sisa hari setelah lima hari pertama perdagangan pada bulan Desember.....	106



## DAFTAR LAMPIRAN

Statistik Deskriptif Return IHSG.....	120
Uji Stasioneritas pada semua hari.....	120
Uji Stasioneritas pada Bulan Desember.....	121
Uji Stasioneritas pada bulan selain bulan Desember.....	122
Uji Stasioneritas pada lima hari pertama perdagangan Pada bulan Desember.....	122
Uji Stasioneritas pada sisa hari setelah lima hari pertama Perdagangan pada bulan Desember.....	123
Uji Pengaruh hari perdagangan pada semua hari .....	124
Uji Pengaruh hari perdagangan pada bulan Desember.....	125
Uji Pengaruh hari perdagangan pada bulan selain bulan Desember.....	127
Uji Pengaruh hari perdagangan pada lima hari pertama Perdagangan pada bulan Desember.....	128
Uji Pengaruh hari perdagangan pada sisa hari setelah lima hari pertama perdagangan pada bulan Desember.....	130
Uji Bresuh-Godfrey, ARCH-LM, dan GARCH 1.1 pada seluruh periode.....	131
Uji Beda Anova pada semua hari.....	161
Uji Beda Anova pada bulan Desember.....	162
Uji Beda Anova pada bulan selain bulan Desember.....	162
Uji Beda Anova pada lima hari pertama perdagangan Pada bulan Desember.....	163
Uji Beda Anova pada sisa hari setelah lima hari Pertama perdagangan pada bulan Desember.....	163