



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**PENGARUH CUACA TERHADAP IMBAL HASIL SAHAM DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Diajukan Oleh:

IDA EVA CHAHARANI

0604001699

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

DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama: Ida Eva Chaharani

Nomor Mahasiswa: 0604001699

Departemen: Manajemen

Konsentrasi: Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul : **Pengaruh Cuaca Terhadap Imbal Hasil Saham di Bursa Efek Indonesia** adalah benar-benar karya akhir/ skripsi yang saya susun sendiri dan belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, sehingga dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah keabsahannya. Adapun apabila terdapat suatu kalimat, tabel, grafik, atau bagian tertentu yang digunakan dalam karya akhir ini, saya telah mencantumkan sumbernya sebagai referensi.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sadar dan sebenar-benarnya.

Jakarta, 4 Agustus 2008

Ida Eva Chaharani



UNIVERSITAS INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : **Ida Eva Chaharani**

Nomor Mahasiswa : **0604001699**

Departemen : **Manajemen**

Konsentrasi : **Keuangan**

Judul Skripsi Berbahasa Indonesia:

Pengaruh Cuaca Terhadap Imbal Hasil Saham di Bursa Efek Indonesia

Judul Skripsi Berbahasa Inggris:

The Effect of Weather on Stock Returns at Indonesia Stock Exchange

Tanggal:

Ketua / Sekretaris Departemen

(Bambang Hermanto, Ph.D)

Tanggal:.....

Pembimbing Skripsi

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini yang berjudul Pengaruh Cuaca Terhadap Imbal Hasil Saham di Bursa Efek Indonesia. Karya akhir ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Pada kesempatan ini, saya sebagai penulis skripsi mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada orang-orang yang telah mendukung saya selama saya menempuh kuliah di FEUI. Adapun orang-orang berjasa tersebut adalah:

1. Kedua orang tua ku yang selalu memberikan kasih sayang dan perhatian yang besar. Terima kasih banyak atas doa dan dukungannya. *Love u so much!*
2. Untuk abang Olan ku. Thanks ya bang untuk perhatian, dan kesabarannya dalam menghadapi adikmu ini..hehe.. Semoga kehidupan abang selalu diberkati oleh Tuhan Yesus. Amiiinn..JLU and so do I.
3. Untuk Pak Fadlul Imansyah, selaku dosen pembimbing skripsi saya. Terima kasih banyak ya Pak buat segala bantuan dan masukan yang Bapak berikan sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
4. Untuk dosen-dosen penguji, Pak Donny Abdul Challid, dan Pak Haryadin Mahardika. Terima kasih untuk segala masukan yang sudah diberikan waktu sidang skripsi dan ujian komprehensif.

5. Untuk asisten-asisten dosen yang telah banyak memberikan bantuan dan masukan dalam pembuatan skripsi ini. Ka Herman, yang baiiikk banget..makasi banyak ya kaa..., untuk ka Adi Vitara dan Ka Budi, makasih banyak ya ka.
6. Untuk Mas Eko, di bagian manajemen data BMG, terima kasih banyak atas bantuannya dalam memberikan data cuaca yang diperlukan dalam penelitian ini.
7. Untuk petugas perpustakaan FEUI, baik yang di Depok maupun yang di Salemba, Pak Adang, Mbak Tati, dan Pak Dindin. Trima kasih banyak yaa..
8. Untuk *sista2* ku...Sorta, Sazsa, Rikul, Anggi, Suli, dan Pipit..kangeennn banget sama kehebohan kalo kita ktemu..*miss u all and lumph u all!*
9. Untuk teman-temanku di FEUI tercinta..Ayu, thx ya buat semua bantuannya...Ipit, Tessa, and Fitria (gank PDA!) haha!..dan untuk teman-teman seperjuangan di FE lainnya, Kim, Gigi, Madihah, Bilal, Heidy Indah, teman-teman yang pernah jadi satu kelompok waktu ngerjain tugas kuliah, teman-teman di kepanitiaan-kepanitiaan yang pernah aku ikuti, dan teman-teman di MSS. Senang skali bisa berkenalan dan berteman dengan kalian semua! Gbu all!

Tak berkesudahan kasih setia Tuhan, tak habis-habisnya rahmat-Nya, selalu baru tiap pagi; besar kesetiaan-Mu! (Ratapan 3: 22-23)

Penulis,

Ida Eva Chaharani

ii

DAFTAR ISI

Kata Pengantar	i
Abstrak	iii
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	vii
Daftar Grafik/ Gambar	ix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Perumusan Masalah	2
I.3. Tujuan Penelitian	4
I.4. Ruang Lingkup Penelitian	4
I.5. Metodologi Penelitian	4
I.6. Sistematika Penulisan	6
BAB II	7
LANDASAN TEORI	7
II.1. Pasar Efisien	7
II.1.1. Pengertian	7
II.1.2. <i>Tests of Return Predictability</i>	8
II.2. <i>Behavioral Finance, Investor, Decision, and Asset Prices</i>	10
II.3. Penelitian Sebelumnya	12
II.3.1. Saunders (1993)	12
II.3.2. Hirsleifer (2001)	13
II.3.3. Hirsleifer dan Shumway (2003)	14
II.3.4. Tufan (2003)	14
II.3.5. Chang et al. (2007)	15
II.4. Model Matematis	17
II.4.1. <i>Return</i>	17
II.4.2. <i>Stationarity Test</i>	17
II.4.3. <i>Cointegration Test</i>	19
II.4.4. <i>Granger Causality Test</i>	21
II.4.5. <i>Multiple Linier Regression</i>	22
II.4.6. Deteksi Pelanggaran Asumsi Model Regresi	22
II.4.6.1. <i>Multicollinearity Test</i>	22
II.4.6.2. <i>Heteroscedasticity Test</i>	23
II.4.6.3. <i>Autocorrelation Test</i>	24
II.4.7. Uji-t	26
II.4.8. Uji-F	27
II.4.9. Koefisien Determinasi (R^2)	28
III.1. Data	29
III.1.1. Pemilihan Data Penelitian	29
III.1.2. Periode Penelitian	30
III.2. Hipotesis Penelitian	30
III.3. Skema Pengolahan Data Penelitian	32
III.4. Pengolahan data awal	35
III.5. <i>Stationarity Test</i>	38

III.6. <i>Cointegration Test</i>	39
III.7. <i>Granger Causality Test</i>	39
III.8. Regresi	40
III.8.1. <i>Spurious Regression</i>	40
III.8.2. Deteksi Pelanggaran Asumsi	41
III.8.2.1. <i>Multicollinearity Test</i>	41
III.8.2.2. <i>Heteroscedasticity Test</i>	41
III.8.2.3. <i>Autocorrelation Test</i>	42
III.8.3. Uji-t	42
III.8.4. Uji-F	43
III.8.5. Koefisien Determinasi (R^2)	43
IV.1. Pengelompokkan <i>Daily Return</i> Berdasarkan <i>Cloud Cover</i>	45
IV.2. <i>Stationarity Test</i>	46
IV.3. <i>Cointegration Test</i>	51
IV.4. <i>Granger Causality Test</i>	51
IV.5. Analisis Regresi	54
IV.5.1. Deteksi Pelanggaran Asumsi	54
IV.5.1.1. <i>Multicollinearity Test</i>	54
IV.5.1.2. <i>Heteroscedasticity Test</i>	5
IV.5.1.3. <i>Autocorrelation Test</i>	58
IV.5.2. <i>Spurious Regression</i>	61
IV.5.3. Uji-t	62
IV.5.4. Uji-F	71
IV.5.5. Koefisien Determinasi (R^2)	75
V.1. Kesimpulan	79
V.1.1. Kesimpulan Hasil Pengelompokkan <i>Daily Return</i> Berdasarkan <i>Cloud Cover</i>	79
V.1.2. Kesimpulan <i>Granger Causality Test</i>	79
V.1.2.1. Menggunakan <i>Cloud Cover</i> yang Telah Di- <i>deseasonalized</i>	79
V.1.2.2. Menggunakan <i>Cloud Cover</i> yang Belum di- <i>deseasonalized</i>	80
V.1.3. Kesimpulan Analisis Regresi	80
V.1.3.1. Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Telah di- <i>deseasonalized</i>	80
V.1.3.2. Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Belum di- <i>deseasonalized</i>	83
V.1.4. Kesimpulan Penelitian	86
V.2. Saran	86
Daftar Pustaka	88
Lampiran	90

DAFTAR TABEL

Tabel 3-1 Sampel Penelitian	36
Tabel 4-1 Pengelompokkan <i>daily return</i> Berdasarkan <i>Cloud Cover</i>	45
Tabel 4-2 <i>Stationarity Test</i> Return Saham	47
Tabel 4-3 <i>Stationarity Test</i> Variabel-variabel Cuaca yang Telah Di- <i>deseasonalized</i>	48
Tabel 4-4 <i>Stationarity Test</i> Variabel-variabel Cuaca yang Belum Di- <i>deseasonalized</i>	49
Tabel 4-5 <i>Stationarity Test</i> Variabel-variabel <i>Dummy</i> untuk Mengendalikan Efek <i>Day-of-The-Week</i> dan <i>Month-of-The-Year</i>	50
Tabel 4-6 <i>Granger Causality Test</i> dengan menggunakan <i>Cloud Cover</i> yang Telah Di- <i>deseasonalized</i>	52
Tabel 4-7 <i>Granger Causality Test</i> dengan Menggunakan <i>Cloud Cover</i> yang Belum Di- <i>deseasonalized</i>	53
Tabel 4-8 <i>Heteroscedasticity Test</i> dengan Menggunakan <i>Cloud Cover</i> yang Telah Di- <i>deseasonalized</i>	56
Tabel 4-9 <i>Heteroscedasticity Test</i> dengan Menggunakan <i>Cloud Cover</i> yang Belum Di- <i>deseasonalized</i>	57
Tabel 4-10 <i>Autocorrelation Test</i> dengan Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Telah Di- <i>deseasonalized</i>	59
Tabel 4-11 <i>Autocorellation Test</i> dengan Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Belum Di- <i>deseasonalized</i>	60
Tabel 4-12 Uji-t dengan Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Telah Di- <i>deseasonalized</i>	64
Tabel 4-13 Uji-t dengan Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Belum Di- <i>deseasonalized</i>	68

Tabel 4-14 <i>Summary</i> Uji-t yang Signifikan dan Uji-F pada Regresi dengan Menggunakan Variabel-variabel cuaca yang Telah Di- <i>deseasonalized</i>	73
Tabel 4-15 <i>Summary</i> Uji-t yang Signifikan dan Uji-F pada Regresi dengan Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Belum Di- <i>deseasonalized</i>	74
Tabel 4-16 <i>Summary</i> Uji-t yang Signifikan dan R^2 pada Regresi dengan Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Telah Di- <i>deseasonalized</i>	76
Tabel 4-17 <i>Summary</i> Uji-t yang Signifikan dan R^2 pada Regresi dengan Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Belum Di- <i>deseasonalized</i>	77
Tabel 5-1 Kesimpulan Uji-t Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Telah Di- <i>deseasonalized</i> dengan Tingkat Signifikansi 5%	81
Tabel 5-2 Kesimpulan Uji-t Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Telah Di- <i>deseasonalized</i> dengan Tingkat Signifikansi 10%	82
Tabel 5-3 Kesimpulan Uji-t Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Belum Di- <i>deseasonalized</i> dengan Tingkat Signifikansi 5%	84
Tabel 5-4 Kesimpulan Uji-t Menggunakan Variabel-variabel Cuaca yang Belum Di- <i>deseasonalized</i> dengan Tingkat Signifikansi 10%	85

DAFTAR GRAFIK/ GAMBAR

Skema Pengolahan Data Penelitian

32

