UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA

SKRIPSI

Rizka Utami Purwaningsih

1602025066

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2020

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA

SKRIPSI

Rizka Utami Purwaningsih

1602025066

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **"ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA"** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah di publikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 26 Februari 2020

Yang Menyatakan,

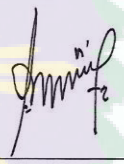
Rizka Utami Purwaningsih
1602025066

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL	**: ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA"**
NAMA	**: RIZKA UTAMI PURWANINGSIH**
NIM	**: 1602025066**
PRODI	**: MANAJEMEN**
TAHUN AKADEMIK	**: 2020**

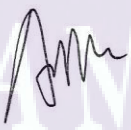
Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany, S.E.,M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E.I.,M.Sc	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA

Yang disusun oleh :
Rizka Utami Purwaningsih
1602025066

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 26 Februari 2020

Tim Penguji :

Ketua merangkap anggota :

(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

Anggota :

(Faizal ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA	Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.	Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	:	Rizka Utami Purwaningsih
NIM	:	1602025066
Program Studi	:	Manajemen
Fakultas	:	Ekonomi dan Bisnis Universitas Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya	:	Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA"** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Nonekslusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 26 Februari 2020
Yang Menyatakan,

(Rizka Utami Purwaningsih)

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

ABSTRAK

Rizka Utami Purwaningsih (1602025066)

"ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA"

Skripsi Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci : *The Day of The Week effect, Week Four Effect, Monday Effect, Rogalsky Effect, Return* Saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh anomali pasar terhadap pengembalian saham pada perusahaan LQ45 di Indonesia. Dengan menggunakan metode deskriptif dan komparatif dengan pendekatan kuantitatif, yaitu untuk menjelaskan anomali pasar pengembalian saham pada perusahaan LQ45 di Indonesia. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi metode analisis kuantitatif dalam bentuk analisis regresi linier berganda tanpa *intercept* (*multiple regression through origin*). Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah variabel *dummy*. Untuk dapat menguji kebenaran hipotesis yang diajukan dan untuk mencapai tujuan penelitian ini digunakan uji t. Variabel dependen dari persamaan regresi yang digunakan untuk menguji setiap hipotesis penelitian ini adalah return saham harian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Variabel *The Day of The Week Effect* memiliki efek pada pengembalian saham. Variabel *Week Four Effect* menunjukkan bahwa pengembalian terendah (negatif) pada hari Senin di LQ45 tidak terkonsentrasi pada hari Senin dua minggu terakhir setiap bulan. Variabel *Monday Effect* menunjukkan bahwa bukan hanya pengembalian Jumat negatif yang mendorong pengembalian Senin negatif. Variabel *Rogalsky Effect* menunjukkan tidak ada *Rogalsky Effect* pada bulan April.

ABSTRACT

Rizka Utami Purwaningsih (1602025066)

"ANALYSIS OF MARKET ANOMALIES FOR STOCK RETURNS AT LQ45 COMPANIES IN INDONESIA"

Undergraduate Thesis of Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keyword: The Day of The Week effect, Week Four Effect, Monday Effect, Rogalsky Effect, Stock Return.

This study aims to examine the effects of market anomaly on stock returns on LQ45 companies in Indonesia. By using descriptive and comparative methods with a quantitative approach, which is to explain the market anomaly of stock returns in LQ45 companies in Indonesia. Data processing and analysis techniques include quantitative analysis methods in the form of multiple linear regression analysis without intercept (multiple regression through origin). The variable used in this study is the dummy variable. To be able to test the truth of the proposed hypothesis and to achieve the objectives of this study used the t test. The dependent variable of the regression equations used to test each hypothesis of this study is the daily stock return. The results showed that The Day of The Week Effect had an effect on stock returns. The Week Four Effect variable shows that the lowest return (negative) on Monday in LQ45 is not concentrated on Monday the last two weeks of each month. The Monday Effect variable indicates that it is not only negative Friday returns that drive negative Monday returns. The Rogalsky Effect variable indicates there was no Rogalsky Effect in April.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmannirrahiim

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillahi robbil 'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadirat Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala* atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* yang telah yang telah membawa kita dari jaman jahiliyah sampai jaman yang terang kian benderang ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Analisis Anomali Pasar Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Lq45 Di Indonesia".**

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali bimbingan, arahan, bantuan, pengetahuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan kali ini dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Endang Ratmaningsih selaku Orang tua tercinta dan Rachma Dwijayanti selaku adik tercinta penulis yang selalu memberikan dukungan do'a, materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan dan semangat tiada hentinya yang pada akhirnya sampai penulis dapat menyelesaikan skripsi dan aktivitas perkuliahan.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

4. Bapak Nuryadi Wijiharjono S.E., M.M. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E.,M.M. Selaku ketua Program studi Sarjana Manajemen
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M. Selaku dosen pembimbing I Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc. Selaku dosen pembimbing II Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Seluruh dosen dan segenap staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA atas ilmu yang telah di berikan.
9. Kak Bela, Mas Akmal, Pak Daeng, Pak Rusdi, Mas Gusti, Pak Panji, Bu Wida, Mba Tia yang tiada henti mengingatkan penulis utuk menyelesaikan tugas akhir.
10. Hasybi Fatturrohman yang tidak pernah lelah telah memberikan kepercayaan, kesabaran, motivasi, doa dan dukungannya hingga hari ini.
11. Ica, dan teman-teman kelas Manajemen Unggul yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, ilmu serta doa selama perkuliahan.
12. Keluarga besar penulis dikampus UHAMKA *CHOIR* yang telah memberikan motivasi dan do'a terbaik kepada penulis.
13. Tim Tamini, Andre, Riezky, Ale, Adel, Mayong, Wafi yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, ilmu serta doa selama perkuliahan.

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

14. Tatat squad, Bianca, Agha, Miranda yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, ilmu serta doa selama perkuliahan.
15. Keluarga Besar Himpunan Mahasiswa Manajemen FEB UHAMKA Periode 2017-2018 dan DPM FEB UHAMKA Periode 2018-2019 serta PANSUS dan KPU-D yang telah hadir dan memberikan pengalaman dalam hidup selama perkuliahan.
16. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA angkatan 2016.

Semoga Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala*, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua.

Wassalammualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 26 Februari 2020

Rizka Utami Purwaningsih
NIM. 1602025066

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL ..... **i**

PERNYATAAN ORISINALITAS ..... **ii**

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI ..... **iii**

PENGESAHAN SKRIPSI ..... **iv**

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS ..... **v**

ABSTRAK ..... **vi**

ABSTRACT ..... **vii**

KATA PENGANTAR ..... **viii**

DAFTAR ISI ..... **xi**

DAFTAR TABEL ..... **xv**

DAFTAR GAMBAR ..... **xvi**

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Permasalahan 6

1.2.1 Identifikasi Masalah 6

1.2.2 Pembatasan Masalah 7

1.2.3 Perumusan Masalah 8

1.3 Tujuan Penelitian 8

1.4 Manfaat Penelitian 9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Penelitian Terdahulu 11

2.2 Telaah Pustaka 23

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

2.2.1 Pasar Modal 23
2.2.2 Definisi Saham 29
2.2.3 Jenis Saham 30
2.2.4 Return Saham 39
2.2.5 Efisiensi Pasar Modal 42
2.2.5.1 Syarat Untuk Menjadi Pasar Efisien 43
2.2.5.2 Bentuk Efisiensi Pasar Modal 44
2.2.6 Anomali Pasar 46
2.2.6.1 Macam-macam Anomali Pasar 47
2.2.6.2 Rogalsky Effect 52
2.2.6.3 Monday Effect 53
2.2.6.4 Week-Four Effect 53
2.2.6.5 The Day of The Week Effect 54
2.3 Kerangka Pemikir Teoritis 55
2.4 Rumusan Hipotesis 55
BAB III METODOLOGI PENELITIAN
3.1 Metode Penelitian 57
3.2 Operasional Variabel Penelitian 58
3.3 Populasi dan Sampel 59
3.3.1 Populasi 59
3.3.2 Sampel 61
3.4 Teknik Pengumpulan Data 61
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian 61
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data 62
3.5 Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data 62

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

3.5.1 Menghitung Return Saham 62

3.5.1.1 Menghitung return saham mempengaruhi (hari perdagangan) (H_1) 63

3.5.1.2 Menghitung terjadinya Week Four Effect (H_2) 64

3.5.1.3 Menghitung terjadinya Monday Effect (H_3) 65

3.5.1.4 Menghitung terjadinya Rogalsky Effect (H_4) 66

3.5.2 Uji Sample t-test (Uji t) 67

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian 68

4.4.1 Lokasi Penelitian 68

4.4.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia 68

4.4.3 Profil Singkat Perusahaan 70

4.2 Hasil Pengolahan Data 74

4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan 74

4.2.1.1 Return Saham (Y) 74

4.2.1.2 The Day of The Week Effect (X_1) 87

4.2.1.3 Week Four Effect (X_2) 89

4.2.1.4 Monday Effect (X_3) 92

4.2.1.5 Rogalsky Effect (X_4) 94

4.2.2 Analisis Statistik 98

4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif 98

4.2.2.2 Pengujian Hipotesis 1 100

4.2.2.3 Pengujian Hipotesis 2 102

4.2.2.4 Pengujian Hipotesis 3 106

4.2.2.5 Pengujian Hipotesis 4 109

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

4.3 Interpretasi 111

4.3.1 Return saham mempengaruhi The Day of The Week Effect (Hari Perdagangan (H_1) 111

4.3.2 Terjadinya Week Four Effect (H_2) 112

4.3.3 Terjadinya Monday Effect (H_3) 113

4.3.4 Terjadinya Rogalsky Effect (H_4) 113

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan 115

5.2 Saran 117

DAFTAR PUSTAKA 118

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

DAFTAR TABEL

Nomor Judul Tabel Halaman

1. Ringkasan Penelitian Terdahulu 17
2. Operasionalisasi Variabel 58
3. Saham LQ45 Periode Februari 2018-Juli 2018 59
4. Saham LQ45 Periode Februari 2018-Juli 2018 yang tergabung dalam perusahaan BUMN 61
5. Pergerakan *Return* Saham Februari 2018-Juli 2018 76
6. *Dummy The Day of The Week Effect* 87
7. *Dummy Week for Effect 1*.....90
8. *Dummy Week for Effect 2*.....91
9. *Dummy Negative Friday to Monday*.....93
10. *Dummy Positive Friday to Monday* 94
11. *Dummy Rogalsky Effect* 95
12. Hasil Analisis Statistik Deskriptif 98
13. Hasil Uji Signifikansi *The Day of The Week Effect* terhadap *return* Saham.....100
14. Hasil Uji Signifikansi *return* Saham Hari Senin Berdasarkan Kategorisasi Minggu.....102
15. Hasil Uji Signifikansi *Week Four Effect*.....104
16. Pengaruh *return Bad Friday* Terhadap *Monday Effect* (*return* Hari Senin didahului oleh *return* Negatif hari Jumat) 106
17. Pengaruh *return Bad Friday* Terhadap *Monday Effect* (*return* Hari Senin didahului oleh *Return* Positif hari Jumat) 107
18. Hasil Pengujian *Rogalsky Effect* 109

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

DAFTAR GAMBAR

Nomor Judul

Halaman

1. Kerangka Pemikiran Teoritis 55

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dasar seorang investor melakukan transaksi adalah *risk and return. Risk* adalah risiko yang akan didapatkan oleh para investor yang tidak sesuai dengan apa yang diharapkan, sedangkan *return* merupakan tingkat pengembalian atau keuntungan yang didapatkan dari berinvestasi. Dasar tersebut dapat dilihat dari pergerakan harga saham atau *return* saham pada masa lalu dengan menggunakan analisis teknikal. Dalam aktivitas pembelian saham atau yang disebut investasi, sebagian besar investor yang melakukan transaksi tentu memiliki tujuan yang sama yaitu mengharapkan pengembalian (*return*) yang sesuai dengan apa yang sudah diinvestasikan. Setiap transaksi mendapat peningkatan *return* minimal 50% dari tingkat investasi dengan risiko yang seminim mungkin.

Pada kondisi ini, banyak *return* saham yang tidak mencantumkan informasi yang seharusnya. Banyak permasalahan yang ada karena harga pada sekuritas tidak sesuai dengan informasi yang seharusnya sehingga menjadikan pasar tersebut tidak efisien.

Seiring dengan keinginan serta kebutuhan dari para pemegang saham terhadap pengembalian saham yang tinggi, kondisi pasar pun akan berpengaruh. Adanya kemungkinan berubahnya harga saham setiap hari dalam seminggu akan mungkin terjadi. Hal ini disebabkan perbedaan keputusan investor dalam hari-

Analisis Anomali Pasar..., Rizka Utami Purwaningsih, FEB Uhamka, 2020.

hari tertentu. Perbedaan karakteristik dari informasi yang didapatkan dan psikologi dari para investor mengenai hari perdagangan saham akan mempengaruhi perilaku dari investor sendiri dalam hal melakukan transaksi atau tidak, bahkan terdapat perbedaan pada investor yang akan melakukan transaksi jual atau beli pada hari-hari tertentu. Sebagaimana konsep hukum permintaaan, dimana semakin tinggi permintaan akan suatu barang maka semakin tinggi pula harga dari barang tersebut (Kasdjan, Nazarudin, & Yusuf, 2017). Para investor akan mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya atau kerugian yang sebesar-besarnya, tergantung pada kemampuan dan strategi mereka melakukan transaksi. Dengan demikian, adanya kemungkinan perubahan harga saham setiap hari dalam sepekan. Hal ini menyebabkan perbedaan keputusan investasi saham dalam hari-hari tertentu. Fenomena ini biasa diistilahkan dengan *The Day of The Week Effect*. Pada Bursa Efek Indonesia terdapat 5 hari perdagangan (Senin, Selasa, Rabu, Kamis, Jumat) dan 2 hari tanpa perdagangan (Sabtu dan Minggu).

Adanya pola tertentu yang memberikan dampak pada *return* saham pada hari perdagangan dalam satu minggu. Keadaan ini biasanya dipengaruhi oleh beberapa faktor, seperti psikologis individu, faktor emosi, dan kegiatan yang akan dilakukan oleh para investor.

Terdapat beberapa fenomena, kejadian, atau yang biasa disebut dengan anomali yang sering terjadi di dunia investasi. Setiap investor memiliki banyak cara untuk menyusun strategi perdagangan salah satunya dengan memanfaatkan adanya anomali yang sedang terjadi di pasar. Dalam keadaan ini, biasanya hasil yang ada akan bertolak belakang dengan hasil yang hasil yang diharapkan untuk

mencapai hasil yang efisien. Salah satu penyebabnya adalah terjadinya anomali pasar. Dalam kondisi ini, anomali pasar dapat didefinisikan sebagai strategi yang berlawanan dengan konsep pasar modal yang efisien.

Anomali pasar ini ada empat macam, antara lain anomali peristiwa/kejadian, anomali musiman, anomali akuntansi, dan anomali perusahaan. Dari empat macam tersebut, anomali yang sering terjadi yaitu anomali musiman. Anomali musiman merupakan salah satu anomali pasar yang kondisinya sangat tergantung oleh waktu. Dengan terjadinya konisi anomali musiman, para investor akan dengan mudahnya memprediksi tingkat pengembalian pada waktu tertentu sehingga adanya pola pergerakan harga saham yang dapat diprediksi dan memungkinkan investor untuk memanfaatkan keadaan tersebut untuk mendapatkan *abnormal return*.

Anomali pasar yang banyak dijadikan penelitian adalah anomali musiman, dimana anomali musiman ini terdiri dari *January Effect, Monday effect, The Day of The Week Effect, Week Four Effect, Rogalsky Effect, The Month of The Year Effect, Turn of The Year Effect, Holiday Effect, Rogalsky Effect*. Dari semua fenomena anomali musiman yang paling popular dijadikan penelitian yaitu fenomena *Monday Effect, Friday Effect, Rogalsky Effect* dan *Week Four Effect* karena fenomena ini lebih dekat dengan laporan keuangan untuk menentukan *return* yang diinginkan. Untuk itu perlu menganalisa *return* pada hari senin, jumat dan akhir bulan.

Penelitian mengenai anomali pasar efisien menunjukkan hasil yang beragam. Bella *et al* (2015) dalam penelitiannya mengemukakan bahwa *The*

Day of The Week Effect berpengaruh terhadap *return* saham yang terjadi di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari-Desember 2013. Fatimah *et al* (2019) juga berpendapat bahwa ada perbedaan *The Day of The Week Effect*. Okey *et al* (2016) mengemukakan bahwa tidak terdapat adanya fenomena *The Day of The Week Effect* di Bursa Efek Nigeria.

Monday Effect menunjukkan bahwa *return* saham pada hari senin lebih rendah dibandingkan dengan hari-hari lainnya dalam satu minggu. Arman *et al* (2019) mengemukakan bahwa *Monda Effect* yang ditandai dengan *return* negatif yang signifikan (turun) pada hari Senin, tidak konsisten dalam saham perbankan pada Bursa Efek Indonesia. Menurut Arman *et al* (2019) *Monday Effect* hanya ditemukan konsisten pada bulan April dan Juni .

Monday Effect terjadi hanya terkonsentrasi saat minggu kedua setiap bulan, sedangkan *return* hari senin pada minggu 1–3 dianggap tidak signifikan negatif/sama nol (Fatimah, Widiasmara, and Sudrajat 2019). Hal ini berarti *return* hari senin negatif terbesar terjadi pada minggu keempat. Bella *et al* (2015) memiliki hasil penelitian yang menunjukkan bahwa *Week Four Effect* berpengaruh terhadap *return* saham yang terjadi di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013. Cahyaningdyah *et al* (2017) dalam penelitiannya mengungkapkan bahwa *Monday Effect* tidak hanya digerakkan oleh *return* negatif yang terjadi pada Senin minggu keempat dan kelima saja namun juga digerakkan oleh *return* negatif yang terjadi pada Senin minggu kedua dan ketiga.

Keseluruhan rata-rata *return* Senin adalah negatif dan secara substansial merupakan konsekuensi dari informasi diumumkan pada sesi perdagangan

sebelumnya. Tekanan penjualan dari investor individu pada hari Senin secara substansial lebih tinggi jika didahului oleh *return* negatif terjadi pada hari Jumat, hal ini menunjukkan ada korelasi antara *return* hari Jumat dan Senin. Adanya sebuah fenomena bahwa pada dua minggu terakhir setiap bulannya (minggu keempat dan kelima) yang disebut juga dengan *Week Four Effect* karena alasan likuiditas yakni adanya banyak pengeluaran pada akhir bulan yang menjadikan para investor mengurangi perdagangan dalam pasar modal. Pasar modal merupakan sarana yang menjembatani antara investor dan emiten. Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan sarana untuk memperdagangkan sekuritas tersebut.

Arman *et al* (2019) memiliki hasil bahwa fenomena *Monday Effect* di sektor perbankan hanya terjadi pada bulan April dan Juni. Udayani (2016) berpendapat bahwa terjadinya *Rogalsky Effect* pada return saham LQ-45 periode tahun 2012, tahun 2013,tahun 2014, dan tahun 2012-2014. Bella *et al* (2015) mengemukakan bahwa *Rogalsky Effect* tidak terjadi di Bursa Efek Indonesia selama periode Januari-Desember 2013. Fatimah *et al* (2019) mengemukakan bahwa tidak terbukti adanya perbedaan antara *return* pada hari Senin di bulan April dan Senin di bulan *non* April.

Di Indonesia, fenomena *Rogalsky Effect* tidak terjadi di awal bulan dalam setiap tahunnya, melainkan pada bulan April, hal ini dikarenakan oleh ketentuan yang ditetapkan oleh ketentuan BAPEPAM No. 80/PM/1996 bahwa laporan tahunan harus disertai dengan laporan akuntan dengan pendapat yang lazin dan disampaikan ke pada BAPEPAM 120 hari setelah tanggal tahun tutup buku perusahaan.

Indeks LQ45 yaitu urutan dari 45 saham perusahaan tercatat yang dipilih berdasarkan pertimbangan likuiditas dan kapitalisasi pasar, dengan kriteria yang telah ditentukan, dan merupakan saham-saham dengan transaksi perdagangan terbanyak yang terdaftar di BEI dan dihitung serta diperbaharui yang dilakukan setiap 6 bulan.

Berbagai hasil penelitian mengenai *The Day of The Week Effect,Monday Effect, Week Four Effect,* dan *Rogalsky Effect* menunjukkan adanya perbedaan yang menjadikan topik tersebut menarik dan layak dilakukan penelitian dengan menggunakan data terbaru.

Berdasarkan pada latar belakang dan fenomena yang ada, maka peneliti tertarik untuk mengetahui dan melakukan penelitian dengan judul **"Analisis Anomali Pasar terhadap *Return* Saham pada Perusahaan LQ45 di Indonesia".**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Sebagaimana telah dikemukakan di atas, maka permasalahan penelitian yang peneliti ajukan dalam identifikasi masalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat ketidaksesuaian/bertentangan antara teori pasar yang efisien dengan anomali pasar yang telah diteliti, pada kenyataan bahwa *return* saham membentuk suatu pola dalam waktu tertentu yang menyebabkan pengulangan lebih dari satu periode?
2. Apakah terdapat perbedaan pada perilaku investor berdasarkan hari perdagangan saham?

3. Apakah investor yang melakukan aksi jual pada hari senin mengalami kerugian karena harga saham lebih rendah pada hari hari perdagangan lainnya?
4. Apakah banyak return saham yang tidak mencerminkan informasi seharusnya?
5. Apakah konsep hipotesis pasar yang efisien sampai sekarang masih menjadi pro kontra di bidang keuangan bagi kalangan praktisi maupun akademisi?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Batasan masalah dilakukan agar penelitian lebih terstruktur dan tidak menyimpang dari tujuan pokok penelitian. Mengingat faktor-faktor yang mempengaruhi anomali pasar amat banyak, maka dalam pembahasan penelitian ini penulis membatasi masalahhanya pada variabel tertentu. Dari batasan masalah dapat dikelompokkan menjadi beberapa variabel penelitian, yaitu variabel *return* saham (variabel dependen), variabel *Rogalsky Effect* (variabel independen), variabel *Week Four Effect* (variabel independen), variabel *Monday Effect* (variabel independen).

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, dalam mengetahui anomali pasar dan *return* saham pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia, untuk lebih mempermudah penelitian ini nantinya, maka penulis akan fokus pada permasalahan yang akan diteliti, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah hari perdagangan berpengaruh terhadap *return* saham di LQ-45?
2. Apakah *return* yang terendah (negatif) pada hari Senin di LQ-45 terkonsentrasi pada Senin dua minggu terakhir setiap bulanya (minggu keempat dan kelima)?
3. Apakah *return* yang negatif pada hari Senin di LQ-45 dipengaruhi oleh adanya *return* negatif pada hari Jumat sebelumnya?
4. Apakah *return* hari Senin pada bulan April adalah positif atau cenderung lebih tinggi dibandingkan pada hari Senin bulan lainnya (*non* April)?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang ada, maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah untuk:

1. Mengetahui apakah hari perdagangan berpengaruh terhadap *return* saham di LQ-45.
2. Mengetahui apakah *return* yang terendah (negatif) pada hari Senin di LQ-45 terkonsentrasi pada Senin dua minggu terakhir setiap bulanya (minggu keempat dan kelima).

3. Mengetahui apakah *return* yang negatif pada hari Senin di LQ-45 dipengaruhi oleh adanya *return* negatif pada hari Jumat sebelumnya.
4. Mengetahui apakah *return* hari Senin pada bulan April adalah positif atau cenderung lebih tinggi dibandingkan pada hari Senin bulan lainnya (*non* April).

1.4 Manfaat penelitian

Manfaat dari penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan masukan bagi semua pihak yang berkepentingan, antara lain:

1. Bagi Penulis

   Sebagai aplikasi atas teori yang diperoleh semasa perkuliahan dan untuk menambah wawasan yang lebih luas lagi, juga agar dapat mengaplikasikan ilmu manajemen khususnya bidang keuangan dan pasar modal yang telah diperoleh selama kuliah, menambah pengetahuan tentang pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham perusahaan LQ-45.

2. Bagi Investor

   Sebagai acuan umum ataupun informasi untuk menentukan besaran pengaruh dalam menentukan investasi ideal, juga sebagai bahan masukan dalam pengambilan keputusan investasi yang optimal khususnya perusahaan BUMN yang tergolong LQ-45.

3. Bagi Akademik

   Sebagai bahan referensi materi pada saat proses perkuliahan dan informasi sehingga dapat digunakan sebagai bahan penelitian berikutnya dan menambahkan bukti empiris tentang variabel-variabel dengan objek

penelitian yang sejenis, serta dapat memberikan manfaat baik lainnya dalam bidang akademik maupun dalam bidang praktisi.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Sebagai bahan masukkan bagi peneliti selanjutnya dan menjadikan penelitian ini sebagai informasi pelengkap dalam penelitian yang sejenis.

DAFTAR PUSTAKA

Ahmed, B. (2019). The effect of investor sentiment on market reactions to financial earnings restatements: Lessons from the United States. Journal of Behavioral and Experimental Finance, 100241. doi:10.1016/j.jbef.2019.100241

Arman, A., & Lestari, D. A. (2019). Testing The Monday Effect in The Banking Sector in Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR), 92*, 5-6.

Bagaskara, W., & Khairunnisa. (2019, Maret 29). Market Anomaly Analysis: The Day of the Week Effect, January Effect, Rogalsky Effect and Week Four Effect Testing in Indonesia Stock Exchange (Case Study on Companies Listed in LQ45 Index in 2013-2017). *Accounting Research Journal of Sutaatmadja (Accruals)*, 8-9.

Caporale, G. M., & Plastun, A. (2019). The day of the week effect in the cryptocurrency market. *Finance Research Letters, 31*.

Chiah, M., & Zhong, A. (2019). *Day-of-the-week effect in anomaly returns: International evidence. Economics Letters, 182, 90-92* . doi:10.1016/j.econlet.2019.05.042

Fatimah, S., Widiasmara, A., & Sudrajat, M. A. (2019, Agustus 14). Analisis Perbedaan The Day of The Week Effect, Week Four Effect dan Rogalsky Effect pada Return Saham LQ-45 di BEI Tahun 2016. *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis dan Akuntansi I*, 10-12.

Girardin, E., & Namin, F. S. (2019). The January Effect in the Foreign Exchange Market: Evidence for Seasonal Equity Carry Trades. Economic Modelling. doi:10.1016/j.econmod.2019.07.021

Ma, D., & Tanizaki, H. (2019). The day-of-the-week effect on Bitcoin return and volatility. Research in International Business and Finance. doi:10.1016/j.ribaf.2019.02.003

Plastun, A., Sibande, X., Gupta, R., & Wohar, M. E. (2019). *Halloween Effect in developed stock markets: A historical perspective. International Economics.* doi:10.1016/j.inteco.2019.11.009

Sitorus, E. H. (2019). Pengaruh Monday Effect, Friday Effect dan Week-four Effect Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman, yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Sudirman, I. M. S. N., & Sudirman, I. W. (2019). EVOLUSI DAY-OF-THE-WEEK-EFFECT DI PASAR MODAL INDONESIA. *Prosiding*, (1), 190-208.

Ardila, N., Maslichah, M., & Junaidi, J. (2018). ANALISIS THE DAY OF THE WEEK EFFECT, WEEK FOUR EFFECT, DAN ROGALSKY EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, *7*(02).

Chen, Z., & Daves, P. R. (2018). *The January sentiment effect in the U.S. stock market. International Review of Financial Analysis, 59, 94–104.* doi:10.1016/j.irfa.2018.07.008

De Area Leão Pereira, E. J., da Silva, M. F., da Cunha Lima, I. C., & Pereira, H. B. B. (2018). *Trump's Effect on stock markets: A multiscale approach. Physica A: Statistical Mechanics and Its Applications, 512, 241–247.* doi:10.1016/j.physa.2018.08.069

Ferreira, P., Pereira, É. J. de A. L., Silva, M. F. da, & Pereira, H. B. (2018). Detrended correlation coefficients between oil and stock markets: The effect of the 2008 crisis. Physica A: Statistical Mechanics and Its Applications. doi:10.1016/j.physa.2018.11.021

Hartoyo, O. T. S., & Purbawangsa, I. A. (2018). Pengujian Anomali Pasar Size Effect dan The Day of Week di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 2147-2174.

Isola Lawal, A., Olukayode Somoye, R., Ayoopo Babajide, A., & Ikechukwu Nwanji, T. (2018). *The effect of fiscal and monetary policies interaction on stock market performance: Evidence from Nigeria. Future Business Journal, 4(1), 16–33.* doi:10.1016/j.fbj.2017.11.004

Kočenda, E., & Moravcová, M. (2018). *Intraday effect of news on emerging European forex markets: An event study analysis. Economic Systems.* doi:10.1016/j.ecosys.2018.05.003

Nuroniyah, R., & Ady, S. U. (2018). Market Anomalies of LQ 45 Companies Stock Return Listed On the Indonesia Stock Exchange. *Ekspektra: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, *2*(2), 103-120.

Tada, L. (2018, August). ANALISIS WEEK FOUR EFFECT PADA SAHAM LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA WEEK FOUR EFFECT ANALYSIS ON SHARE LQ 45 IN INDONESIA STOCK EXCHANGE. In *International Conference and Call For Paper 2018* (Vol. 1, No. 1).

Teng, C.-C., & Yang, J. J. (2018). Chinese Lunar New Year effect, investor sentiment, and market deregulation. Finance Research Letters. doi:10.1016/j.frl.2018.03.003

Wasiuzzaman, S. (2018). Seasonality in the Saudi stock market: The Hajj effect. The Quarterly Review of Economics and Finance, 67, 273–281. doi:10.1016/j.qref.2017.07.007

Wulandari, F., & Diana, N. (2018). ANALISIS MONDAY EFFECT DAN FRIDAY EFFECT PADA INDEKS LIKUIDITAS 45 DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, *7*(03).

Cahyaningdyah, D., & Faidah, F. (2017). Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia: Pengujian Menggunakan Garch (Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity). *Ekspektra: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, *1*(1), 1-10.

Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Jang, J. (2017). *Stock return anomalies and individual investors in the Korean stock market. Pacific-Basin Finance Journal, 46, 141–157.* doi:10.1016/j.pacfin.2017.09.002

Joo, Y. C., & Park, S. Y. (2017). Oil prices and stock markets: Does the effect of uncertainty change over time? Energy Economics, 61, 42–51. doi:10.1016/j.eneco.2016.10.017

Kasdjan, A. M., Nazarudin, & Yusuf, J. (2017). Pengaruh Anomali Pasar terhadap Return Saham Perusahaan LQ-45. *Jurnal Kajian Akuntansi, Vol 1*, 35-48.

Maria Caporale, G., & Zakirova, V. (2017). *Calendar anomalies in the Russian stock market. Russian Journal of Economics, 3(1), 101–108.* doi:10.1016/j.ruje.2017.02.007

Renault, T. (2017). *Intraday online investor sentiment and return patterns in the U.S. stock market. Journal of Banking & Finance, 84, 25–40.* doi:10.1016/j.jbankfin.2017.07.002

Seif, M., Docherty, P., & Shamsuddin, A. (2017). Seasonal anomalies in advanced emerging stock markets. The Quarterly Review of Economics and Finance, 66, 169–181. doi:10.1016/j.qref.2017.02.009

Ambarwaty, A. (2016). *Pengujian The Day Of The Week Effect, Week Four Effect, Dan Rogalsky Effect Terhadap Return Saham Jakarta Islamic Indeks Di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).

Dennis, J., Dawson, B., Heasman, J., Rogalski, B., & Robey, E. (2016). *Sleep patterns and injury occurrence in elite Australian footballers. Journal of Science and Medicine in Sport, 19(2), 113-116.* doi:10.1016/j.jsams.20150.03.003

Dj, L. T., & Arman, A. (2016). Analisis Week Four Effect Pada Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. 10-15.

Kayacetin, V., & Lekpek, S. (2016). *Turn-of-the-month effect: New evidence from an emerging stock market. Finance Research Letters, 18, 142–157.* doi:10.1016/j.frl.2016.04.012

Khanna, V., & Mittal, A. (2016). Does Day of The Week Anomaly Influence BRICS Stock Markets A Unit Root Testing Approach. *Journal of Business, 5*(1), 5-9.

Onoh, J. O., & Ndu-Okereke, O. E. (2016). Day of the week effect: Evidence from the Nigerian stock exchange. *IIARD International Journal of Banking and Finance Research ISSN*, 2406-8634.

Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif.* (T. Chandra, Ed.) Surabaya: Zifatama Publishing.

Sukiati. (2016). *Metodologi Penelitian.* Medan: CV. Manhaji.

Udayani, V. (2016). *Pengujian Monday Effect dan Rogalski Effect pada Return Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).

Dr. Mohamad Samsul, M. A. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio.* (A. Maulana, Ed.) jakarta: Penerbit Erlangga.

Dr. Nor Hadi, M. A. (2015). *Pasar Modal Edisi 2.* Yogyakarta: Graha Ilmu.

Hui, E. C. M., & Chan, K. K. K. (2015). *Testing calendar effects on global securitized real estate markets by Shiryaev-Zhou index. Habitat International, 48, 38–45.* doi:10.1016/j.habitatint.2015.03.009

Raza, H., Shah, S. A., & Malik, A. S. (2015). Day of The Week Anomaly and Market Efficiency: Efidence from KSE-Pakistan. *International Journal of Business and Social Science, 6,* 72-75.

Roseliani, B., & Khairunnisa, K. (2015). Efek Anomali Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2013. *eProceedings of Management, 2*(2).

http://www.finance.yahoo.com

http://www.idx.co.id