



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* MATA
UANG KRIPTO PADA PASAR *CRYPTOCURRENCY***

SKRIPSI

Shifa Fauziah BM

1702025039

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* MATA
UANG KRIPTO PADA PASAR *CRYPTOCURRENCY***

SKRIPSI

Shifa Fauziah BM

1702025039

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul “ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* MATA UANG KRIPTO PADA PASAR *CRYPTOCURRENCY*” merupakan hasil karya saya sendiri dengan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengetahuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau 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 dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, Juni 2021
Yang Menyatakan,



Shifa Fauziah BM
1702025039

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP
RETURN MATA UANG KRIPTO PADA
PASAR CRYPTOCURRENCY**

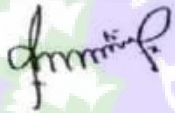

NAMA : **Shifa Fauziah BM**

NIM : **1702025039**

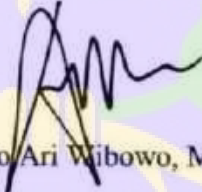
PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2020/2021**

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, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

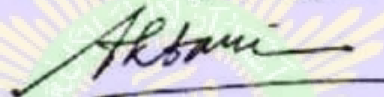
ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP RETURN MATA UANG KRIPTO PADA PASAR CRYPTOCURRENCY

Yang disusun oleh:
Shifa Fauziah BM
1702025039

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan sastra satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 13 Agustus 2021

Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



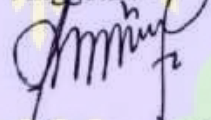
(Deni Adha Akbari, S.E., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Asep Sutarman, MBA)

Anggota :-

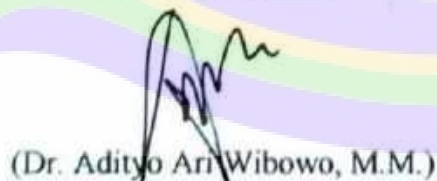


(Faizal Ridwan/Zamzany, S.E., M.M.)

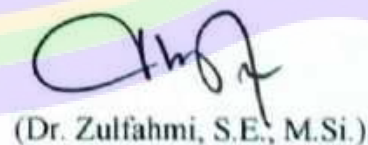
Mengetahui,

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, M.M.)



(Dr. Zulfahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**


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

Nama : Shifa Fauziah BM
NIM : 1702025039
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah 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 MATA UANG KRIPTO PADA PASAR CRYPTOCURRENCY”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 : Juni 2021
Yang Menyatakan,



(Shifa Fauziah BM)

ABSTRAK

Shifa Fauziah BM (1702025039)

“ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* MATA UANG KRIPTO PADA PASAR *CRYPTOCURRENCY*”

Skripsi, Program Srata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

Kata kunci : *Return Cryptocurrency, The Day of The Week Effect, The Month of The Year Effect.*

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh hari dalam minggu (*day of the week*) dan bulan dalam tahun (*month of the year*) terhadap *return* mata uang kripto pada pasar *cryptocurrency*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data harian (harga penutupan) dari tiga mata uang kripto yang telah memenuhi kriteria selama periode Agustus 2019 sampai dengan Juli 2020 yang diakses melalui www.coinmarketcap.com. Metode analisis yang digunakan adalah metode analisis deskriptif dengan variabel dummy. Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif dan data yang digunakan adalah data sekunder yang sudah diolah dan dipublikasikan. Data diolah secara statistik dengan program Eviews 10, yaitu model uji t. Variabel dependen dari persamaan regresi yang digunakan untuk menguji setiap hipotesis penelitian ini adalah *return* saham harian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *The Day of The Week Effect* berpengaruh terhadap *Return Cryptocurrency*, kecuali pada hari jumat, tidak terdapat efek hari dalam minggu. *The Month of The Year Effect* dan berpengaruh terhadap *Return Cryptocurrency*, namun pada bulan Juni, Juli, Agustus, Oktober, dan November tidak terdapat *The Month of The Year Effect*.

ABSTRACT

Shifa Fauziah BM (1702025039)

“MARKET ANOMALY ANALYSIS OF CRYPTOCURRENCY RETURNS ON THE CRYPTOCURRENCY MARKET”

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

Keyword : *Return Cryptocurrency, The Day of The Week Effect, The Month of The Year Effect.*

This study examines the effect of day of the week and month of the year on crypto currency returns on the cryptocurrency market. The sample used in this study uses daily data (closing prices) of three cryptocurrencies that have met the criteria for the period August 2019 to July 2020 which is accessed through www.coinmarketcap.com. The analytical method used is descriptive analysis method with dummy variables. This type of research is associative research and the data used is secondary data that has been processed and published. The data were processed statistically with the Eviews 10 program, namely the t test model. The dependent variable of the regression equation used to test each hypothesis in this study is daily stock returns. The results showed that The Day of The Week Effect has an effect on the Return of Cryptocurrency, except on Friday, there is no day of the week effect. The Month of The Year Effect and affects the Return of Cryptocurrency, but in June, July, August, October, and November there is no The Month of The Year Effect.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillahil robbil 'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran 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 menghantarkan kita dari zaman kegelapan hingga zaman yang terang benderang sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Analisis Anomali Pasar Terhadap Return Mata Uang Kripto Pada Pasar Cryptocurrency”**.

Penulis menyadari bahwasanya ketika melakukan penulisan tidak luput dari kesalahan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terimakasih yang terdalam kepada:

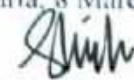
1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kedua Orang Tua dan Adik yang senantiasa memberikan do'a, materil, kesabaran, kepercayaan dan semangat tiada henti kepada penulis.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Zulpahmi, 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. Ka Rizkut, Ka Sari yang tiada henti mengingatkan penulis utuk menyelesaikan tugas akhir.
10. Teman-teman kelas Manajemen Unggul yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, ilmu serta doa selama perkuliahan.
11. Anggi, Kharim, Menik, Dewi, Dinda, Seno, Adi yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, ilmu serta doa selama perkuliahan dan proses penyusunan skripsi.
12. Keluarga Besar Himpunan Mahasiswa Manajemen FEB UHAMKA Periode 2018-2019 yang telah hadir dan memberikan pengalaman dalam hidup selama perkuliahan.

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.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 8 Maret 2021



Shifa Fauziah BM

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
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	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	10
2.2 Telaah Pustaka	30
2.2.1 Hipotesis Pasar Efisien	30
2.2.2 Pengertian Cryptocurrency	33
2.2.3 Jenis Cryptocurrency	37
2.2.4 Return Cryptocurrency	40

2.2.5 Anomali Pasar.....	41
2.2.5.1 The Day of The Week Effect	42
2.2.5.2 The Month of The Year Effect.....	43
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	44
2.4 Rumusan Hipotesis	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	46
3.2 Operasional Variabel Penelitian.....	46
3.3 Populasi Dan Sampel	48
3.3.1 Populasi	48
3.3.2 Sampel.....	48
3.4 Teknik Pengumpulan Data	49
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	49
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.5 Teknik Pengolahan Dan Analisis Data	50
3.5.1 Teknik Analisis Deskriptif.....	50
3.5.1.1 Menghitung Return Cryptocurrency Mempengaruhi The Day of the Week Effect (H_1)	50
3.5.1.2 Menghitung Return Cryptocurrency Mempengaruhi The Month of the Year Effect (H_2)	51
3.5.2 Teknik Analisis Deskriptif.....	52
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	52
3.5.3.1 Uji Normalitas	52
3.5.3.2 Uji Multikolinearitas	52
3.5.3.3 Uji Heteroskedastisitas	53
3.5.3.4 Uji Autokorelasi	53
3.5.4 Uji Sampel T-Test (Uji-T)	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.1.1 Lokasi Penelitian	56
4.1.2 Sejarah Singkat Cryptocurrency.....	56
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan	57

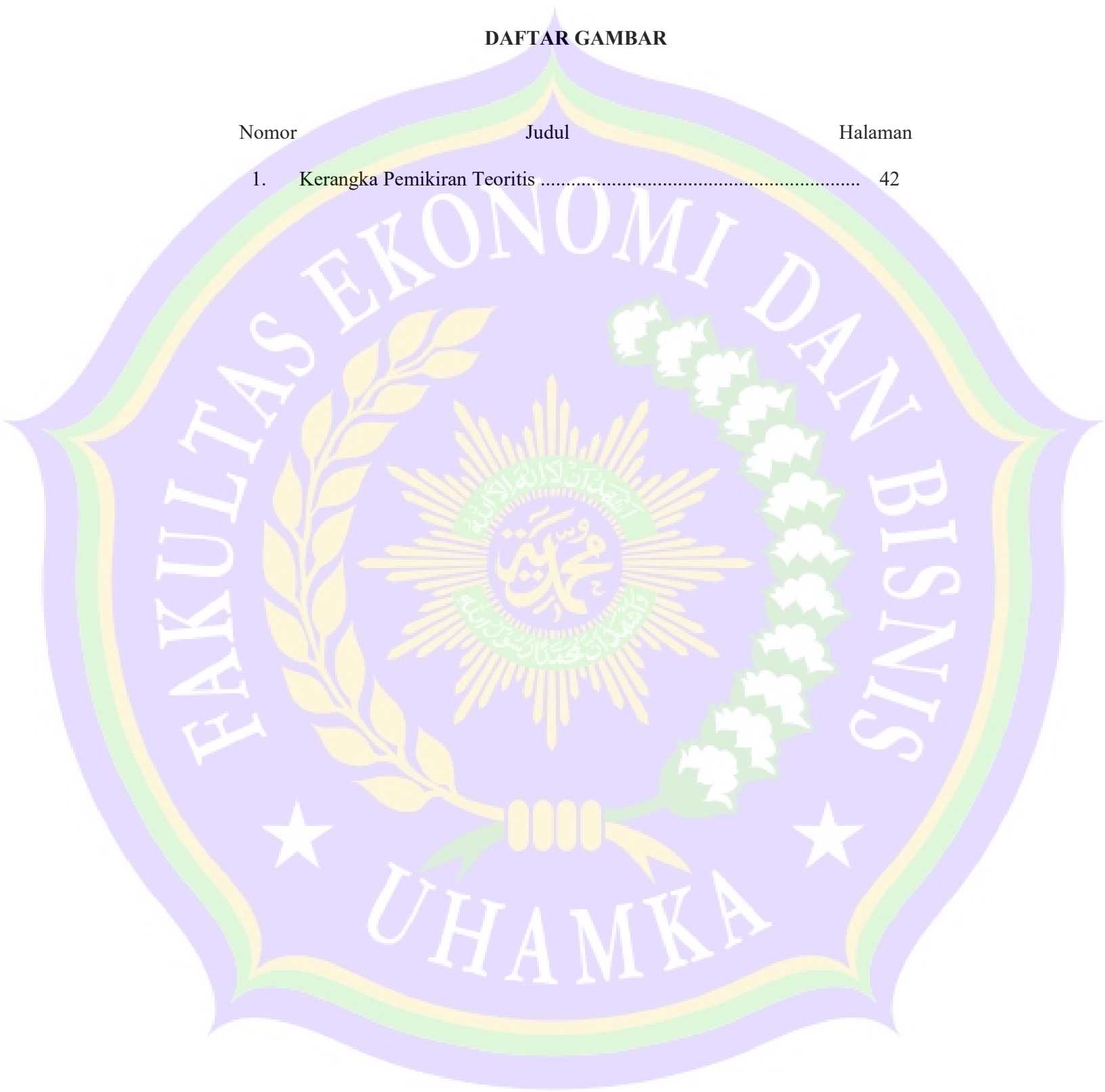
4.2 Hasil Pengolahan Data	61
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	61
4.2.1.1 Return Cryptocurrency (Y)	62
4.2.1.2 The Day of The Week Effect (X_1)	98
4.2.1.3 The Month of The Year Effect (X_2)	102
4.2.2 Analisis Statistik	106
4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	106
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	111
4.2.3.1 Uji Normalitas	111
4.2.3.2 Uji Multikolinearitas	112
4.2.3.3 Uji Heteroskedastisitas	114
4.2.3.4 Uji Autokorelasi	116
4.2.4 Uji Hipotesis	118
4.2.4.1 Pengujian Hipotesis 1	118
4.2.4.2 Pengujian Hipotesis 2	121
4.3 Interpretasi	126
4.3.1 The Day of the Week Effect Berpengaruh Terhadap Return Return Cryptocurrency (H_1)	126
4.3.2 The Month of the Year Effect Berpengaruh Terhadap Return Return Cryptocurrency (H_2)	127
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	129
5.2 Saran	130
DAFTAR PUSTAKA	131
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
2.	Operasionalisasi Variabel	44
3.	Jumlah Sample Berdasarkan Kriteria Penarikan Sampel	46
4.	Sampel penelitian	46
5.	Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	51
6.	Pergerakan <i>Return Cryptocurrency</i> Agustus 2019 hingga Juli 2020	60
7.	<i>Dummy the Day of The Week Effect</i>	96
8.	<i>Dummy the Month of The Year Effect</i>	100
9.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Harian	103
10.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Bulanan	105
11.	Hasil Uji Normalitas <i>The Day of The Week Effect</i>	108
12.	Hasil Uji Normalitas <i>The Month of The Year Effect</i>	109
13.	Hasil Uji Multikolinearitas <i>The Day of The Week Effect</i>	110
14.	Hasil Uji Multikolinearitas <i>The Month of The Year Effect</i>	111
15.	Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>The Day of The Week Effect</i>	112
16.	Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>The Month of The Year Effect</i>	113
17.	Hasil Uji Autokorelasi <i>The Day of The Week Effect</i>	114
18.	Hasil Uji Autokorelasi <i>The Month of The Year Effect</i>	115
19.	Hasil Uji Signifikansi <i>The Day of The Week Effect</i> Terhadap <i>Return Cryptocurrency</i>	116
20.	Hasil Uji Signifikansi <i>The Month of The Year Effect</i> Terhadap <i>Return Cryptocurrency</i>	119

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	42



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Operasional Variabel Penelitian.....	1/50
2	Pergerakan <i>Return Cryptocurrency</i> Agustus 2019 hingga Juli 2020	2/50
3	Dummy the Day of The Week Effect.....	29/50
4	Dummy the Month of The Year Effect	33/50
5	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Harian	35/50
6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif Bulanan.....	36/50
7	Hasil <i>Output Eviews 10</i>	37/50
8	Tabel Uji t.....	43/50
9	Tabel Durbin-Watson	44/50
10	Formulir Pengajuan Judul.....	45/50
11	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul.....	46/50
12	Surat Tugas.....	47/50
13	Catatan Konsultasi Pembimbing I	48/50
14	Catatan Konsultasi Pembimbing II	49/50
15	Daftar Riwayat Hidup	50/50

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan teknologi saat ini telah menjangkau sektor keuangan. Salah satu perkembangan tersebut antara lain ialah munculnya mata uang virtual yang menggunkan teknologi kriptografi yang dikenal dengan sebutan *cryptocurrency* atau mata uang digital.

Di Indonesia sendiri pengendalian terhadap *cryptocurrency* atau mata uang digital sudah diatur dalam peraturan pemerintah yaitu Bappebti No. 5 tahun 2019 dimana peraturan tersebut berisikan tentang ketentuan teknis penyelenggaraan pasar fisik asset kripto (*Crypto Asset*) di Bursa Berjangka. Peraturan tersebut mengatur bahwa mata uang digital atau kripto (*cryptocurrency*) hanya boleh sebagai asset yang investasi saja. Namun jika *cryptocurrency* sebagai alat pembayaran, tidak dibenarkan oleh pemerintah karena sampai saat ini alat pembayaran yang dianggap sah oleh Undang-Undang ialah uang yang ada bentuk fisiknya Tanober (2019).

Berdasarkan informasi dari market.bisnis.com sampai saat ini, jumlah pengguna mata uang digital semakin hari semakin melonjak. Ada beberapa faktor yang menyebabkan mata uang digital ini begitu populer dan semakin diminati oleh banyak orang terlebih investor adalah karena transaksinya yang mudah, terbebas dari biaya administrasi, dianggap cukup aman, sifatnya yang *open source* atau tidak ditunggangi oleh suatu individu atau Lembaga pusat, dan sebagai alternatif di tengah melemahnya dollar AS dan tekanan inflasi. Selain Bitcoin,

masih banyak jenis-jenis dari *cryptocurrency*. Seperti Ethereum, Tether, XRP, Litecoin, dan masih banyak lagi. Sampai saat ini, berdasarkan data yang di lihat dari www.coinmarketcap.com, jumlah *cryptocurrency* yang terdaftar per 19 Januari 2021 berjumlah 8.281 mata uang digital dengan kapitalisasi pasar sebesar kurang lebih US\$1 Triliun.

Walaupun jumlah transaksi dan nilai kapitalisasi pasarnya terus meningkat, *cryptocurrency* masih memiliki banyak ketidakpastian didalamnya, hal tersebut dikarenakan kurangnya informasi yang dimiliki oleh investor atau pengguna yang menyebabkan harga *cryptocurrency* dapat berubah-ubah dalam waktu yang singkat sehingga tidak mudah untuk diprediksi kapan harganya naik atau turun, lalu masih rentan terhadap peretasan, serta profil pengguna tidak terdata secara jelas oleh pihak berwenang sehingga memungkinkan terjadinya kegiatan ilegal.

Salah satu ketidakpastian yang sudah diketahui oleh banyak orang dalam *cryptocurrency* adalah volatilitas yang tinggi dari harga mata uang digital ini. Volatilitas pada *cryptocurrency* tidak dapat diprediksi perubahannya, perubahan harganya dengan cepat berubah-ubah, dimana volatilitas dari mata uang kripto ini seharusnya mengalami penurunan karena semakin hari pasar berkembang menjadi lebih besar. Diperlukan studi lebih lanjut untuk mengeksplorasi perilaku dari pasar *cryptocurrency*, khususnya yang berkaitan dengan volatilitasnya. Tingginya tingkat volatilitas mencerminkan bahwa harga pada *cryptocurrency* tidak dapat diprediksi dan terus mengalami fluktuasi Kim *et al* (2016). Sehingga muncul pertanyaan mengenai kemampuan dari para pelaku pasar atau investor dalam memperkirakan nilai sebenarnya dari *cryptocurrency*.

Kemampuan dari para pelaku pasar atau investor saat melakukan transaksi di pasar *cryptocurrency* sangat mempengaruhi apa yang akan mereka peroleh, jika strategi mereka benar maka akan mendapatkan keuntungan yang besar begitupun sebaliknya jika strategi mereka salah maka yang mereka dapatkan pastinya kerugian yang besar pula. Maka dari itu, adanya ketidakpastian pada volatilitas harga mata uang kripto sehingga fluktuasi dari harga mata uang kripto itu sendiri tidak dapat diprediksi setiap harinya. Hal ini menyebabkan adanya perbedaan keputusan investasi kripto dalam hari-hari tertentu. Fenomena ini dikenal dengan anomali pasar. Transaksi pasar *cryptocurrency* dapat dilakukan dalam 7 hari seminggu dan 24 jam perhari (24/7) dan tidak ada batasan harga yang ditetapkan.

Adanya acuan tertentu dapat berdampak pada *return* mata uang kripto di hari perdagangan dalam satu minggu, biasanya karena dipengaruhi oleh keputusan-keputusan yang dilakukan oleh para investor. Keputusan yang dilakukan oleh para investor berbeda-beda dikarenakan banyaknya hasil penelitian yang memberikan bukti-bukti empiris yang hasilnya berbeda-beda serta banyaknya peneliti yang menemukan penyimpangan terhadap konsep pasar efisien, penyimpangan tersebutlah yang disebut anomali pasar.

Penelitian mengenai anomali pasar efisien ataupun tidak menunjukkan hasil yang beragam. Beberapa hasil dari penelitian sebelumnya, yang menyatakan terdapat efek *the day of the week* yang mempengaruhi pengembalian dan volatilitas mata uang kripto yang berarti pasar tidak efisien di pasar *cryptocurrency*. Penelitian tersebut dilakukan oleh Chughtai *et al* (2019), Mbanga (2019), (Susana, Sreejith, and Kavisanmathi 2020), (Aharon and Qadan 2019),

(Ma and Tanizaki 2019), (Eyüboğlu 2018), (Dorfleitner and Lung 2018), (Borowski 2020), (Kaiser 2019), (Ali 2020), (Aslanidis, Bariviera, and Savva 2020), (Robiyanto, Susanto, and Ernayani 2019), (Paul 2018), (Kozlowski, Puleo, and Zhou 2020), (Tantober 2019), Urquhart (2016), Liu & Lee (2020), Kurihara & Fukushima (2017).

Hasil penelitian yang menunjukkan sebaliknya menyatakan bahwa tidak terdapat efek *the day of the week* yang mempengaruhi pengembalian dan volatilitas mata uang kripto yang berarti pasar efisien di pasar *cryptocurrency*. Penelitian tersebut dilakukan oleh Baur *et al* (2019), Caporale & Plastun (2019), Kinateder & Papavassiliou (2020), Bartos (2015), Kinateder & Papavassiliou (2020), Hönig (2019), dan Olaoluwa & Ephraim (2019).

Selain itu, penelitian mengenai *the month of the year effect* yang menunjukkan bahwa adanya pola pada bulan-bulan tertentu dalam setiap tahun terhadap *return cryptocurrency* juga menunjukkan hasil yang berbeda namun masih sedikit. Ada yang menyatakan bahwa terdapat efek *the month of the year* yang mempengaruhi pengembalian dan volatilitas mata uang kripto yang berarti pasar tidak efisien di pasar *cryptocurrency*. Penelitian tersebut dilakukan oleh Chughtai *et al* (2019), Kavisanmathi *et al* (2020), Eyüboğlu (2018), Kinateder & Papavassiliou (2020), (Maximilian Hönig 2019), (Kaiser 2019), (Ali 2020), (Robiyanto, Susanto, and Ernayani 2019), dan (Kozlowski, Puleo, and Zhou 2020).

Sedangkan yang menyatakan bahwa tidak terdapat efek *the month of the year* yang mempengaruhi pengembalian dan volatilitas mata uang kripto yang berarti

pasar tidak efisien di pasar *cryptocurrency* dilakukan oleh (Baur et al. 2019) dan (Plastun, Drofa, and Klyushnik 2019).

Penelitian mengenai anomali pasar yang diteliti oleh (Tantober 2019) “*Analisa The Day of The Week Effect terhadap return mata uang virtual pada pasar kriptokurensi*” yang bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh hari perdagangan terhadap *return* mata uang virtual pada pasar kriptokurensi, Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara serempak hari perdagangan berpengaruh signifikan terhadap *return* kriptokurensi. Secara parsial, variabel hari Selasa, Kamis, dan Jumat berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* mata uang virtual.

Penelitian yang diteliti oleh (Robiyanto, Susanto, and Ernayani 2019) “*Examining The Day-of-The-Week-Effect And The-Month-of-The-Year-Effect In Cryptocurrency Market*” menguji apakah pasar *cryptocurrency*, terutama pada Bitcoin dan Litecoin, memiliki efek *day-of-the-week* dan *month-of-the-year*. Bitcoin dan Litecoin digunakan sebagai objek karena merupakan mata uang kripto dengan kapitalisasi pasar yang besar. Hasil penelitian menunjukkan bahwa fenomena efek *day-of-the-week* dan *month-of-the-year* ada di pasar *cryptocurrency*. Pola di Bitcoin dan Litecoin nantinya bisa dimanfaatkan oleh investor. Investor harus membeli Bitcoin pada akhir Januari dan mereka harus menjualnya pada akhir Februari. Sedangkan bagi investor yang bertransaksi harian, dapat memperdagangkan Bitcoin pada hari Senin, Rabu dan Kamis karena pada hari-hari ini Bitcoin berpotensi menghasilkan keuntungan harian.

Penelitian yang diteliti oleh (Baur et al. 2019) “*Bitcoin Time-of-Day, Day-of-Week and Month-of-Year Effects In Returns and Trading Volume*” menguji apakah pasar Bitcoin menunjukkan pola tergantung waktu yang didokumentasikan di pasar ekuitas dan pasar mata uang, menunjukkan bahwa tidak ada anomali yang terus-menerus dalam pengembalian waktu hari, hari dalam seminggu, dan bulan dalam tahun. Ini mendukung hipotesis bahwa investor mengeksploitasi anomali dan dengan demikian mengurangi kekuatannya atau bahkan menghilangkannya. Fakta bahwa anomali muncul dan kemudian menghilang menunjukkan bahwa anomaly tidak diarbitrase segera atau dalam jangka pendek tetapi hanya dalam cakrawala yang lebih panjang.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang masih terbatas, maka peneliti berniat untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul “**Analisis Anomali Pasar terhadap Return Mata Uang Virtual pada Pasar Cryptocurrency**”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, dapat diidentifikasi bahwa:

1. Terdapat ketidakpastian pada volatilitas harga mata uang kripto, sehingga fluktuasi dari harga mata uang kripto itu sendiri tidak dapat diprediksi setiap harinya.
2. Terdapat ketidaksesuaian antara teori pasar yang efisien dengan anomali pasar yang telah diteliti, return kripto membentuk suatu pola dalam waktu tertentu yang menyebabkan pengulangan lebih dari satu periode.

3. Terdapat perbedaan keputusan investasi kripto dalam hari-hari tertentu. Fenomena ini dikenal dengan anomali pasar. Dengan adanya perbedaan keputusan tersebut dapat berdampak pada *return* mata uang kripto.
4. Terdapat pengaruh *The Day of The Week Effect* terhadap *return* mata uang kripto.
5. Terdapat pengaruh *The Month of The Year Effect* terhadap *return* mata uang kripto.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar permasalahan pada penelitian ini tidak menyebar luas ke berbagai masalah lain dan menjadi lebih terstruktur maka, dikarenakan anomali pasar mempunyai jenis yang banyak dan factor yang mempengaruhinya pun banyak, maka pembahasan pada penelitian ini akan dibatasi pada variable tertentu yaitu variable *return cryptocurrency* (variable dependen), variable *the day of the week effect* (variable independen), variable *the month of the year effect* (variable independen).

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari identifikasi yang telah disampaikan diatas, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian ini, “Bagaimana setiap hari perdagangan dan bulan perdagangan berpengaruh terhadap *return* mata uang kripto di pasar *cryptocurrency*”

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah diatas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk:

1. Mengetahui apakah hari perdagangan berpengaruh terhadap *return* mata uang virtual di pasar *cryptocurrency*.
2. Mengetahui apakah bulan perdagangan berpengaruh terhadap *return* mata uang virtual di pasar *cryptocurrency*.
3. Mengetahui apakah *return* hari senin lebih tinggi dibandingkan dengan hari-hari lain dalam seminggu.

1.4 Manfaat Penelitian

Sebuah penelitian diharapkan memiliki adanya kebermanfaatan bagi semua pihak yang membaca ataupun secara langsung terkait didalamnya. Adapun manfaat dari penelitian ini, sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi (apakah mata uang virtual efisien di pasar) yang berguna untuk investor sebagai bahan pertimbangan dan referensi dalam pengambilan keputusan investasi atau dalam melakukan diversifikasi investasi (manajemen risiko dan analisis portofolio).

2. Bagi Peneliti

Penelitian ini sebagai penerapan ilmu-ilmu dan teori yang telah diperoleh di Jurusan Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka dan juga merupakan tambahan pengalaman yang sangat berharga untuk melatih diri menulis karya ilmiah serta memperluas pengetahuan serta wawasan dalam bidang manajemen keuangan.

3. Bagi Akademik

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



DAFTAR PUSTAKA

- Aharon, David Yechiam, and Mahmoud Qadan. 2019. "Bitcoin and the Day-of-the-Week Effect." *Finance Research Letters* 31(December): 415–24. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.12.004>.
- Ali, Mubasher. 2020. "CAPITAL UNIVERSITY OF SCIENCE AND Seasonality , Asymmetry and Non-Linearity in Return and Conditional Volatility of Leading Cryptocurrencies By."
- Aslanidis, Nektarios, Aurelio F. Bariviera, and Christos S. Savva. 2020. "Weekly Dynamic Conditional Correlations Among Cryptocurrencies and Traditional Assets." *SSRN Electronic Journal*: 1–16.
- Ausop, Asep Zaenal, and Elsa Silvia Nur Aulia. 2018. "Teknologi Cryptocurrency Bitcoin Untuk Investasi Dan Transaksi Bisnis Menurut Syariat Islam." *Jurnal Sositologi* 17(1): 74–92.
- Baek, C., and M. Elbeck. 2015. "Bitcoins as an Investment or Speculative Vehicle? A First Look." *Applied Economics Letters* 22(1): 30–34.
- BARTOS, JAKUB. 2015. "Does Bitcoin Follow the Hypothesis of Efficient Market?" *International Journal of Economic Sciences* IV(2): 10–23.
- Baur, Dirk G., Daniel Cahill, Keith Godfrey, and Zhangxin (Frank)Liu. 2019. "Bitcoin Time-of-Day, Day-of-Week and Month-of-Year Effects in Returns and Trading Volume." *Finance Research Letters* 31(March): 78–92. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.04.023>.
- Borowski, Krzysztof. 2020. "THE DAY-OF-THE-WEEK EFFECT ON THE EXAMPLE OF 82 THE DAY-OF-THE-WEEK EFFECT ON THE EXAMPLE OF 82 CRYPTOCURRENCIES Introduction." 3(July).
- Caporale, Guglielmo Maria, and Alex Plastun. 2019. "The Day of the Week Effect in the Cryptocurrency Market." *Finance Research Letters* 31(June): 258–69. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.11.012>.
- Caporale, Guglielmo Maria, and Oleksiy Plastun. 2017. "The Day of the Week Effect in the Crypto Currency Market." *SSRN Electronic Journal*.
- Claeys, Grégory, Maria Demertzis, and Konstantinos Efstathiou. 2018. "Cryptocurrencies and Monetary Policy. Bruegel Policy Contribution Issue N° 10| June 2018." (July). <http://www.europarl.europa.eu/committees/en/econ/monetary-dialogue.html%0ADISCLAIMER>.
- Degutis, Augustas, and Lina Novickytė. 2014. "The Efficient Market Hypothesis:

A Critical Review of Literature and Methodology.” *Ekonomika* 93(2): 7–23.

Dorffleitner, Gregor, and Carina Lung. 2018. “Cryptocurrencies from the Perspective of Euro Investors: A Re-Examination of Diversification Benefits and a New Day-of-the-Week Effect.” *Journal of Asset Management* 19(7): 472–94. <https://doi.org/10.1057/s41260-018-0093-8>.

Eyüboğlu, Kemal. 2018. “Examining Day of the Week and Month of the Year Effects in Bitcoin and Litecoin Markets.” *Examining Day of the Week and Month of the Year Effects in Bitcoin and Litecoin Markets* 8(1): 165–83.

Ferita, Dona. 2018. “ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA : PENGUJIAN DAY OF THE WEEK EFFECT, WEEKEND EFFECT, WEEK FOUR EFFECT DAN ROGALSKY EFFECT.” *Journal of Chemical Information and Modeling* 53(9): 1689–99.

Fraz, Ahmad, Arshad Hassan, and Sumayya Chughtai. 2019. “Seasonality in Bitcoin Market.” 12(1): 1–11.

Kaiser, Lars. 2019. “Seasonality in Cryptocurrencies.” *Finance Research Letters* 31: 232–38. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.11.007>.

Kelly, Brian. “The Bitcoin Big Bang.” : 6.

Kim, Young Bin et al. 2016. “Predicting Fluctuations in Cryptocurrency Transactions Based on User Comments and Replies.” *PLoS ONE* 11(8): 1–17.

Kinateder, Harald, and Vassilios G. Papavassiliou. 2020. “Calendar Effects in Bitcoin Returns and Volatility.” *Finance Research Letters* (December): 101420. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.101420>.

Kozlowski, Steven E., Michael R. Puleo, and Jizhou Zhou. 2020. “Cryptocurrency Return Reversals.” *Applied Economics Letters* 00(00): 1–7. <https://doi.org/10.1080/13504851.2020.1784831>.

Kurihara, Yutaka, and Akio Fukushima. 2017. “The Market Efficiency of Bitcoin: A Weekly Anomaly Perspective.” *Journal of Applied Finance & Banking* 7(3): 1792–6599. www.bitcoinaverage.com.

Lee, David Kuo Chuen, Li Guo, and Yu Wang. 2018. “Cryptocurrency: A New Investment Opportunity?” *Journal of Alternative Investments* 20(3): 16–40.

Liu, Ying Sing, and Liza Lee. 2020. “The Impact of COVID-19, Day-of-the-Week Effect, and Information Flows on Bitcoin’s Return and Volatility.” *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7(11): 45–53.

- Ma, Donglian, and Hisashi Tanizaki. 2019. "The Day-of-the-Week Effect on Bitcoin Return and Volatility." *Research in International Business and Finance* 49(January): 127–36. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.02.003>.
- Maximilian Hönig. 2019. "Charles University _____." *Prevention*: 128.
- Mbanga, Cedric L. 2019. "The Day-of-the-Week Pattern of Price Clustering in Bitcoin." *Applied Economics Letters* 26(10): 807–11. <https://doi.org/10.1080/13504851.2018.1497844>.
- Nur, Triasesiarta, and Narendra Dewangkara. 2021. "The Day of the Week Effect in Return of the Five Cryptocurrencies Market." 585: 447–55.
- Olaoluwa, S, and A Ephraim. 2019. "Munich Personal RePEc Archive Do We Experience Day-of-the-Week Effects in Returns and Volatility of Cryptocurrency ?" (91429).
- Paul, Sunil. 2018. "Calendar Anomaly and the Degree of Market Inefficiency of Bitcoin WORKING PAPER 168 / 2018 Calendar Anomaly and the Degree of Market Inefficiency of Bitcoin S . Raja Sethu Durai." (May).
- Plastun, Alex, Anna Oleksandrivna Drofa, and Tetyana Viktorivna Klyushnik. 2019. "Month of the Year Effect in the Cryptocurrency Market and Portfolio Management." *European Journal of Management Issues* 27(1–2): 29–35.
- Pratama Hafidz, Gilang. 2019. "Efisiensi Pasar Modal Indonesia Pada Tahun Pemilu 2019." *Jurnal Ekonomi* 000(November 2019): 169–79. <https://www.researchgate.net/publication/338886471>.
- Robiyanto, Robiyanto. 2017. "Month of the Year Effect Pada Pasar Obligasi Di Indonesia." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* 20(2): 291.
- Robiyanto, Robiyanto, Yosua Arif Susanto, and Rihfenti Ernayani. 2019. "Examining the Day-of-the-Week-Effect and the-Month-of-the-Year-Effect in Cryptocurrency Market." *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 23(3): 361–75.
- Selgin, George. 2015. "Synthetic Commodity Money." *Journal of Financial Stability* 17: 92–99. <http://dx.doi.org/10.1016/j.jfs.2014.07.002>.
- Sukiati. 2016. "Metodologi Penelitian: Sebuah Pengantar." : 1–176.
- Susana, D., S. Sreejith, and J. K. Kavisamathi. 2020. 617 IFIP Advances in Information and Communication Technology *A Study on Calendar Anomalies in the Cryptocurrency Market*. Springer International Publishing. http://dx.doi.org/10.1007/978-3-030-64849-7_16.
- Tantober, Basthian. 2019. "Analisa The Day of The Week Effect Terhadap Return

Mata Uang Virtual Pada Pasar Kriptokurensi.”

Trisnadi, Margareta Maria, Ida Bagus, and Panji Sedana. 2016. “PENGUJIAN ANOMALI PASAR : DAY OF THE WEEK EFFECT PADA SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia PENDAHULUAN Pasar Modal Merupakan Suatu Mekanisme Ekonomi Dengan Aktivitas Perdagangan Sur.” 5(6): 3794–3820.

Trisnadi, Maria. 2019. “Aldo Riyano.” *Ayan* 8(2): 2019.
https://barnard.edu/sites/default/files/inline/student_user_guide_for_spss.pdf
<http://www.ibm.com/support>
http://www.spss.com/sites/dm-book/legacy/ProgDataMgmt_SPSS17.pdf
https://www.neps-data.de/Portals/0/WorkingPapers/WP_XLV.pdf
<http://www2.psy>.

Urquhart, Andrew. 2016. “The Inefficiency of Bitcoin.” *Economics Letters* 148: 80–82. <http://dx.doi.org/10.1016/j.econlet.2016.09.019>.

Wulandari, Fitri, and Nur Diana. “ANALISIS MONDAY EFFECT DAN FRIDAY EFFECT PADA INDEKS LIKUIDITAS 45 DI BURSA EFEK INDONESIA.” : 1–12.

www.coinmarketcap.com