

**PENGUJIAN *MARKET EFFICIENCY*: PENGARUH
FENOMENA ANOMALI PASAR *THE DAY OF THE WEEK
EFFECT* DAN *THE MONTH OF THE YEAR EFFECT*
TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi pada Emiten Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Diploma IV (Sarjana Terapan) pada Program Diploma IV (Sarjana
Terapan) Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

Afina Fariha Sadida

40011421655012

**PROGRAM DIPLOMA IV (SARJANA TERAPAN)
AKUNTANSI PERPAJAKAN
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2023**

HALAMAN PENGESAHAN

Nama Penyusun : Afina Fariha Sadida
Nomor Induk Mahasiswa : 40011421655012
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Skripsi : Pengujian *Market Efficiency*: Pengaruh Fenomena Anomali Pasar *The Day Of The Week Effect* dan *The Month Of The Year Effect* Terhadap *Return* Saham (Studi pada Emiten Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Semarang, 19 Juni 2023

Dosen Pembimbing



Clara Yully Diana Ekaristi, S.E., M.Acc.

NIP. 198107282005012003

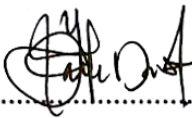
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Afina Fariha Sadida
Nomor Induk Mahasiswa : 40011421655012
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Skripsi : Pengujian *Market Efficiency*: Pengaruh Fenomena Anomali Pasar *The Day Of The Week Effect* dan *The Month Of The Year Effect* Terhadap *Return* Saham (Studi pada Emiten Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 4 Juli 2023

Tim Penguji


1. Clara Yully Diana Ekaristi, S.E., M.Acc.

()

2. RR Diana Atika Ghozali, S.E., M.Ak.

()

3. Rissa Anandita, S.E., M.Ak., Ak.

()

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya Afina Fariha Sadida, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: Pengujian *Market Efficiency*: Pengaruh Fenomena Anomali Pasar *The Day Of The Week Effect* dan *The Month Of The Year Effect* Terhadap *Return* Saham (Studi pada Emiten Indeks LQ45 yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Diploma IV (S1 Terapan) Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir/skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir/skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 19 Juni 2023

Yang membuat pernyataan,



Afina Fariha Sadida

NIM. 40011421655012

ABSTRAK

PENGUJIAN MARKET EFFICIENCY: PENGARUH FENOMENA ANOMALI PASAR *THE DAY OF THE WEEK EFFECT* DAN *THE MONTH OF THE YEAR EFFECT* TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Emiten Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Afina Fariha Sadida
Universitas Diponegoro
Semarang
2023

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui terjadinya fenomena *The Day of The Week Effect*, *Monday Effect*, *Weekend Effect*, *The Month of The Year Effect*, dan *January Effect* pada perdagangan saham dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini merupakan studi empiris pada waktu perdagangan (harian dan bulanan) dan *return* saham dengan metode komparatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan adalah 45 perusahaan yang konsisten terdaftar dalam indeks LQ45 dan aktif melakukan perdagangan. Data yang digunakan adalah *return* saham harian dan bulanan selama periode 1 Februari 2022 – 31 Januari 2023. Data harga saham harian dan bulanan untuk menghitung *return* saham harian dan bulanan diambil dari website <https://id.investing.com>. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah *Kruskal-Wallis* dan *Mann Whitney U Test/Wilcoxon Sum Rank Test*. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa pada periode penelitian, anomali pasar yang terjadi di Pasar Modal Indonesia adalah *The Day of The Week Effect*, *Monday Effect*, dan *The Month of The Year Effect*. Sedangkan anomali pasar yang tidak terbukti terjadi di Pasar Modal Indonesia adalah *Weekend Effect* dan *January Effect*.

The Day of The Week Effect terjadi dikarenakan adanya *Monday Effect* dimana hari Senin merupakan awal dari hari perdagangan setelah hari libur akhir pekan (*non trading day*). Sedangkan tidak terjadinya *Weekend Effect* disebabkan oleh faktor psikologi yang menyebabkan adanya perilaku kurang rasional dan keputusan ekonomi akan lebih banyak dipengaruhi oleh faktor emosi, perilaku psikologis, dan hasrat (*mood*) investor. *The Month of The Year Effect* terjadi dikarenakan adanya *April Effect* dimana adanya keharusan para emiten menyampaikan laporan keuangan tahunan yang disyaratkan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) selambat-lambatnya 120 hari setelah periode tutup buku atau akhir Maret dan awal April. Sedangkan tidak terjadinya *January Effect* disebabkan oleh aksi jual bersih (*net sell*) dari investor asing, baik saham maupun obligasi akibat dari berbagai macam sentimen negatif yang mendorong aksi jual.

Key word: market anomaly, *The Day of The Week Effect*, *Monday Effect*, *Weekend Effect*, *The Month of The Year Effect*, *January Effect*

ABSTRACT

MARKET EFFICIENCY TESTING: AFFECTION OF MARKET ANOMALY PHENOMENON THE DAY OF THE WEEK EFFECT AND THE MONTH OF THE YEAR EFFECT ON STOCK RETURN (Study on the Issuer of the LQ45 Index listed on the Indonesia Stock Exchange)

Afina Fariha Sadida
Diponegoro University
Semarang
2023

The purpose of this study is to find out the Day of The Week Effect, Monday Effect, Weekend Effect, The Month of The Year Effect, and January Effect phenomena in stock trading in the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange (BEI). This study is an empirical study on trading time (daily and monthly) and stock returns using a comparative method. The population in this study is a company incorporated into the LQ45 index on the Indonesian Stock Exchange. The sampling technique used is the purposive sampling method. The sample used was 45 companies consistently listed in the LQ45 index and actively engaged in trading. Data used are daily and monthly stock returns during the period 1 February 2022 – 31 January 2023. Daily and monthly stock price data for calculating daily and monthly stock returns are retrieved from the <https://id.investing.com> website. The data analysis techniques in this study are the Kruskal-Wallis and the Mann Whitney U Test/Wilcoxon Sum Rank Test. Research Results show that during the research period, market anomalies that occur in the Indonesian Capital Market are The Day of The Week Effect, Monday Effect, and The Month of The Year Effect. Meanwhile, market anomalies that are not proven to occur in the Indonesian Capital Market are Weekend Effect and January Effect.

The Day of The Week Effect occurs due to the Monday Effect where Monday is the beginning of a trading day after a non trading day. Whereas the absence of Weekend Effect is due to psychological factors that cause less rational behavior and economic decisions will be more affected by emotional factors, psychological behavior, and investor desires. The Month of The Year Effect occurred due to the April Effect where the issuer had to submit the annual financial statements required by Financial Services Authority (OJK) as late as 120 days after the book closing period or the end of March and early April. Meanwhile, the January Effect was not caused by net selling (net sell) from foreign investors, both stocks and bonds due to various negative sentiment that encouraged selling.

Key word: *market anomaly, The Day of The Week Effect, Monday Effect, Weekend Effect, The Month of The Year Effect, January Effect*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT atas limpahan Rahmat serta Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul *Pengujian Market Efficiency: Pengaruh Fenomena Anomali Pasar The Day Of The Week Effect dan The Month Of The Year Effect Terhadap Return Saham (Studi pada Emiten Indeks LQ45 yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan Program Studi Diploma IV pada Jurusan Akuntansi Perpajakan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.

Penulisan skripsi ini dapat selesai dengan baik berkat bantuan berbagai pihak. Untuk itu penulis perlu mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas segala limpahan Rahmat dan Karunia-Nya dan untuk segala kesehatan, kekuatan, kesabaran yang telah diberikan untuk menjalani dan menyelesaikan skripsi dengan lancar.
2. Prof. Dr. Ir. Budiyo, M.Si., Ph.D., selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang.
3. Edy Raharja, S.E., M.Si. selaku Ketua Departemen Bisnis dan Keuangan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang.
4. Drs. Dul Muid, MSi., Akt selaku Ketua Program Studi Diploma IV Akuntansi Perpajakan.
5. Clara Yully Diana Ekaristi, S.E., M.Acc. selaku Dosen Pembimbing yang sentiasa memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dengan kesungguhan hati sehingga skripsi ini menjadi lebih sempurna.
6. Bapak/Ibu selaku anggota tim penguji yang telah memberi masukan yang sangat berguna.
7. Segenap dosen dan karyawan Program Studi Diploma IV Akuntansi Perpajakan Universitas Diponegoro.
8. Ayah Abdul Syukur dan Ibu Lenny Yuni Ariwati, kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis.

9. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan dan pengalaman yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca guna menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Semarang, 19 Juni 2023

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Afina' with a heart symbol and a flourish below it.

Afina Fariha Sadida

NIM. 40011421655012

DAFTAR ISI

| | |
|--|-----------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN SKRIPSI..... | iii |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI | iv |
| ABSTRAK..... | v |
| ABSTRACT..... | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xi |
| DAFTAR GAMBAR | xii |
| LAMPIRAN..... | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 5 |
| 1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian..... | 5 |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.3.2 Kegunaan Penelitian | 6 |
| 1.4 Sistematika Penulisan..... | 7 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 8 |
| 2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu..... | 8 |
| 2.1.1 Landasan Teori..... | 8 |
| 2.1.2 Penelitian Terdahulu | 26 |
| 2.2 Kerangka Pemikiran..... | 30 |
| 2.3 Hipotesis..... | 30 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 35 |
| 3.1 Definisi Operasional Variabel..... | 35 |
| 3.2 Populasi dan Sampel | 35 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data | 36 |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data | 36 |
| 3.5 Metode Analisis..... | 36 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 50 |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian..... | 50 |
| 4.2 Analisis Data | 52 |

| | |
|------------------------------|-----------|
| 4.3 Interpretasi Hasil | 74 |
| BAB V PENUTUP | 84 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 84 |
| 5.2 Keterbatasan..... | 85 |
| 5.3 Saran..... | 86 |
| DAFTAR PUSTAKA | 88 |
| LAMPIRAN | 93 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu | 26 |
| Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel | 50 |
| Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan | 50 |
| Tabel 4.3 Jumlah Hari Perdagangan | 52 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Hari Perdagangan..... | 55 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Bulan Perdagangan | 56 |
| Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Hari Perdagangan..... | 57 |
| Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Bulan Perdagangan | 60 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji <i>The Day of The Week Effect</i> | 63 |
| Tabel 4.9 <i>Wilcoxon Rank Sum/Mann-Whitney U Test</i> | 65 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Monday Effect</i> | 66 |
| Tabel 4.11 <i>Wilcoxon Rank Sum/Mann-Whitney U Test</i> | 67 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Weekend Effect</i> | 67 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji <i>The Month of The Year Effect</i> | 70 |
| Tabel 4.14 <i>Wilcoxon Rank Sum/Mann-Whitney U Test</i> | 72 |
| Tabel 4.15 Hasil Uji <i>January Effect</i> | 73 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 2.1 Tingkatan Kumulatif Pasar Efisien | 11 |
| Gambar 2.2 Hasil Studi Gibbons dan Hess (1981) | 22 |
| Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian | 30 |
| Gambar 4.1 Fluktuasi Rata-Rata <i>Return</i> Saham Harian | 59 |
| Gambar 4.2 Fluktuasi Rata-Rata <i>Return</i> Saham Bulanan | 62 |

LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1 Daftar Saham Indeks LQ45 | 93 |
| Lampiran 2 Perhitungan <i>Return</i> Saham Harian | 97 |
| Lampiran 3 Perhitungan <i>Return</i> Saham Bulanan..... | 101 |
| Lampiran 4 Rata-Rata <i>Return</i> Saham Harian dan Bulanan | 103 |
| Lampiran 5 Uji Normalitas Data..... | 104 |
| Lampiran 6 Hasil Statistik Deskriptif | 105 |
| Lampiran 7 Uji <i>Kruskal Wallis</i> | 106 |
| Lampiran 8 Uji <i>Wilcoxon/Mann Whitney</i> Hari Perdagangan..... | 109 |
| Lampiran 9 Uji <i>Wilcoxon/Mann Whitney</i> Bulan Perdagangan | 114 |