

***Efficient Market Anomaly Analysis on Stock Returns
(Case Study of Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed on the
Stock Exchange for the 2016-2017 Period)***

By Jefta Wijayadi

Abstract

Efficient market anomaly is a deviation that occurs in the capital market which causes available information not to reflect stock prices. The research purposes (1) analyze and prove the day of the week effect on stock returns, (2) analyze and prove the month effect on stock returns, The research sample is daily stock data of pharmaceutical sub-sector companies for the period of 2016-2017 in the form of closing prices. Testing is done by multiple linear regression methods with dummy variable. Based on the results of the study (1) the day of the week effect occur in pharmaceutical sub-sector shares where Wednesday, Thursday and Friday partially affected the pharmaceutical sub-sector shares (2) the month effect occur in pharmaceutical sub-sector shares where April, July, and November partially influence.

*Keywords : the day of the week effect, month effect, efficiency
market hypothesis, abnormal return, stock market.*

**Analisis Anomali Pasar Efisien pada *Return* Saham
(Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di
BEI Periode 2016-2017)**

Oleh Jefta Wijayadi

Abstrak

Anomali pasar efisien adalah suatu penyimpangan yang terjadi pada pasar modal yang menyebabkan informasi yang tersedia tidak mencerminkan harga-harga saham. Tujuan penelitian (1) untuk menganalisis dan membuktikan pengaruh *the day of the week effect* terhadap *return* saham, (2) untuk menganalisis dan membuktikan *month effect* terhadap *return* saham. Sampel penelitian adalah data harian saham perusahaan sub sektor farmasi periode 2016-2017 yang berupa harga penutupan. Pengujian dilakukan dengan metode regresi linear berganda dengan variabel *dummy*. Berdasarkan hasil penelitian (1) *the day of the week effect* terjadi pada saham sub sektor farmasi di mana hari Rabu, Kamis, dan Jumat berpengaruh secara parsial terhadap saham sub sektor farmasi (2) *month effect* terjadi pada saham sub sektor farmasi di mana bulan April, Juli, dan November berpengaruh secara parsial.

Kata kunci : pengaruh hari perdagangan, pengaruh bulan perdagangan, hipotesis pasar efisien, *return* tidak normal, pasar modal.