



**ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

WIBI RAJASA DANANTHA 2110111190

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2026



**ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

WIBI RAJASA DANANTHA 2110111190

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2026

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Wibi Rajasa Danantha

NIM. : 2110111190

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 13 April 2026

Yang menyatakan,



Wibi Rajasa Danantha

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Wibi Rajasa Danantha
NIM : 2110111190
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Analisis Anomali Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) Di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 : 20 Juli 2026
Yang menyatakan



(Wibi Rajasa Danantha)

SKRIPSI

ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

WIBI RAJASA DANANTHA 2110111190

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 2 Juli 2026

Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Ranila Suciati, SE, MM.,CFP
Ketua Penguji



Anggi Angga Resti, S.E., M.Si
Penguji I



Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Penguji II (Pebimbing)



Dr. Zackaria Rialmi, S.IP., M.M, CHRP
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 02 Juli 2026

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF MARKET ANOMALIES ON STOCK
RETURNS OF COMPANIES LISTED IN THE JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII) ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

By Wibi Rajasa Danantha

Abstrac

This study aims to analyze the effect of market anomalies consisting of the Monday Effect, Weekend Effect, and Turn of the Month Effect on stock returns in companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) on the Indonesia Stock Exchange. The study uses a quantitative approach with secondary data in the form of daily stock closing prices during the 2022–2024 period, which are analyzed using the panel data regression method with a t-test to examine the partial effect of each variable. The results show that the Monday Effect has no significant effect on stock returns, while the Weekend Effect and Turn of the Month Effect have a significant effect on stock returns with a positive direction. These findings indicate that Monday trading phenomena have not become the main consideration for investors in determining stock returns, whereas weekend and month-end trading information is positively responded to by the market through increased returns. Thus, this study concludes that investment decisions in the Islamic stock sector are inseparable from seasonal calendar patterns, in which the Turn of the Month Effect phenomenon is proven to be the most dominant market anomaly affecting stock return movements.

Keywords: Monday Effect, Weekend Effect, Turn of the Month Effect, Return

**ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Oleh Wibi Rajasa Danantha

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh anomali pasar yang terdiri dari *Monday Effect*, *Weekend Effect*, dan *Turn of the Month Effect* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Indonesia. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa harga penutupan saham harian selama periode 2022–2024, yang dianalisis menggunakan metode regresi data panel dengan uji t untuk menguji pengaruh parsial masing-masing variabel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Monday Effect* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sementara *Weekend Effect* serta *Turn of the Month Effect* berpengaruh terhadap *return* saham dengan arah positif. Temuan ini mengindikasikan bahwa fenomena perdagangan hari Senin belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menentukan *return* saham, sedangkan informasi perdagangan akhir minggu dan akhir bulan direspons positif oleh pasar melalui peningkatan *return*. Dengan demikian, penelitian ini menyimpulkan bahwa keputusan investasi pada sektor saham syariah tidak terlepas dari pola kalender musiman, di mana fenomena *Turn of the Month Effect* terbukti menjadi anomali pasar yang paling dominan memengaruhi pergerakan *return* saham.

Kata kunci: *Monday Effect, Weekend Effect, Turn of the Month Effect, Return*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Kamis, tanggal 2 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Wibi Rajasa Danantha

NIM : 2110111190

Program Studi : Manajemen SI

Judul Tugas Akhir :

ANALISIS ANOMALI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DI BURSA EFEK INDONESIA

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Utang**, dengan Nilai Rata-Rata
dan Nilai Huruf

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ranila Suciati, SE., MM. CFP.	Ketua	
2	Anggi Angga Resti, S.E., M.Si.	Anggota I	
3	Dr. Jubaedah, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 2 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen SI

Dr. Zackharia Rialmi, S.IP., M.M., CHRP.

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga Penulis dapat menyusun usulan penelitian ini yang berjudul " Analisis Anomali Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) Di Bursa Efek Indonesia ". Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat dalam penyusunan ini:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Bapak Zackharia Rialmi, S.IP., M.M., CHRP. selaku Koordinator Program Studi Manajemen S1.
3. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi dalam penyusunan usulan penelitian ini.
4. Keluarga tercinta: Ayah dan Ibu yang selalu memberikan dukungan moral, materi, dan doa yang tiada henti.
5. Teman-teman yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam penyelesaian usulan penelitian ini: Adzis, Fauzan dan Adit, serta rekan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa usulan penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga usulan penelitian ini memberikan dampak yang bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 2 Juli 2026

Wibi Rajasa Danantha

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRAC</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.3 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Teori Pasar Efisien.....	10
2.1.1 Bentuk Pasar Efisien.....	11
2.2 Anomali Pasar.....	12
2.3 <i>Return Saham</i>	12
2.3.1 Jenis <i>Return Saham</i>	13
2.4 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	14
2.5 Hubungan Antara Anomali Pasar dan <i>Return Saham</i>	15
2.5.1 <i>Turn of the Month Effect</i> dan <i>Return Saham</i>	15
2.4.2 <i>Weekend Effect</i> dan <i>Return Saham</i>	16
2.5.3 <i>Monday Effect</i> dan <i>Return Saham</i>	17
2.6 Penelitian Sebelumnya	17
2.7 Kerangka Pemikiran	31
2.8 Pengembangan Hipotesis.....	32

BAB III	METODE PENELITIAN.....	33
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.1.1	Pengukuran Variabel.....	33
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	33
3.2.1	Populasi dan Sampel.....	34
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.3.1	Jenis Data.....	35
3.3.2	Sumber Data	35
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	35
3.4.1	Teknik Analisis Data.....	35
3.4.2	Uji Statistik Deskriptif.....	36
3.4.3	Analisis Regresi Data Panel	36
3.4.4	Uji Asumsi Klasik.....	37
3.4.5	Uji Hipotesis	38
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1	Deskripsi Obyek penelitian	41
4.2	Deskripsi Data Penelitian	41
4.2.1	<i>Return Saham</i>	42
4.2.2	<i>Variabel Monday Effect</i>	44
4.2.3	<i>Variabel Weekend Effect</i>	46
4.2.4	<i>Variabel Turn of the Month Effect</i>	47
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	49
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.3.2	Uji Model.....	54
4.3.4	Analisis Regresi Data Panel	56
4.3.5	Uji Hipotesis	58
4.4	Pembahasan	60
4.4.1	Pengaruh Monday Effect terhadap <i>return</i> saham	60
4.4.2	Pengaruh <i>Weekend Effect</i> terhadap <i>return</i> saham.....	60
4.4.3	<i>Turn of the Month Effect</i> terhadap <i>return</i> saham	63
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	64
5.1	Simpulan.....	64
5.2	Keterbatasan Penelitian	65
5.3	Saran	65

DAFTAR PUSTAKA	67
RIWAYAT HIDUP	71
LAMPIRAN	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 2. Uji asumsi klasik.....	38
Tabel 3. Daftar Perusahaan JII Periode Penelitian 2022-2024	41
Tabel 4. Data <i>Return</i> Saham	42
Tabel 5. Data <i>Return</i> Monday Effect	44
Tabel 6. Data <i>Return</i> Weekend Effect	46
Tabel 7. Data <i>Return</i> Turn of the Month Effect.....	47
Tabel 8. Hasil Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 9. Hasil Uji Chow	54
Tabel 10. Hasil uji Hausman.....	54
Tabel 11. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	55
Tabel 12. Uji Heterokedastisitas.....	55
Tabel 13. Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 14. Hasil uji t dengan Common Effect Model	56
Tabel 15. Hasil uji t dengan Common Effect Model	58
Tabel 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Laju Pertumbuhan Kapitalisasi Pasar <i>Jakarta Islamic Index</i>	2
Gambar 2. Perkembangan Saham Syariah	2
Gambar 3. Grafik Performa Jakarta Indeks	3
Gambar 4. Grafik Performa Jakarta Indeks	3
Gambar 5. Grafik <i>Return</i> Harian	5
Gambar 6. Gambar <i>Return</i> Pergantian Bulan	7
Gambar 7. Model Penelitian Empiris Menggunakan Data Sekunder.....	32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan JII Periode Penelitian 2022-2024	71
Lampiran 2. Data <i>Return</i> Saham	72
Lampiran 3. Data <i>Return</i> Monday Effect	73
Lampiran 4. Data <i>Return</i> Weekend Effect.....	74
Lampiran 5. Data <i>Return</i> Turn of The Month Effect.....	76
Lampiran 6. Uji Chow	77
Lampiran 7. Uji Hausman	78
Lampiran 8. Uji Lagrange Multiplier	79
Lampiran 9. Uji Heterokedastisitas	80
Lampiran 10. Uji Multikolinearitas	81
Lampiran 11. Regresi Data Panel (CEM).....	82