

***Efficient Market Anomaly Analysis of Stock Returns on Indonesia's Composite
Stock Price Index and Global Stock Price Index***

By Franciskus Jumintang

Abstract

Market anomaly is a phenomenon that occurs in the market. In anomaly should not be found in markets that are considered efficient. An anomaly is an aberration in efficient market theory where existing information does not reflect stock prices, so investors can earn abnormal returns. The research objectives was to see how The Day Of The Week Effect and The Month Of The Year Effect affect stock returns on the Indonesian Stock Price Index and the Global Stock Price Index. The samples in the study were daily stock return data and return data on stocks of IHSG, DJIA, SSEC, and N225. The Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH) model is used to analyze data. The results showed that in IHSG and SSEC there was no The Day Of The Week Effect. The DJIA and N225 found The Day of the Week Effect. The Month of the Year Effect was found in IHSG, DJIA, SSEC, and N225.

Keywords : GARCH, market anomaly, market hypothesis, the day of the week effect, the month of the year effect.

Analisis Anomali Pasar Efisien Terhadap Return Saham Pada Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia dan Indeks Harga Saham Global

Oleh Franciskus Jumintang

Abstrak

Anomali pasar merupakan suatu fenomena yang terjadi di dalam pasar. Pada anomaly seharusnya tidak ditemukan pada pasar yang dianggap efisien. Anomali merupakan sebuah penyimpangan dalam teori pasar efisien dimana informasi yang ada tidak mencerminkan harga saham, sehingga investor dapat memperoleh *abnormal return*. Tujuan dari penelitian ini untuk melihat bagaimana *The Day Of The Week Effect* dan *The Month Of The Year Effect* berpengaruh terhadap *return* saham pada Indeks Harga Saham Indonesia dan Indeks Harga Saham Global. Sampel dalam penelitian ini adalah data *return* harian saham dan data *return* baulanan saham IHSG, DJIA, SSEC, dan N225. Model *Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity* (GARCH) digunakan untuk menganalisis data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada IHSG dan SSEC tidak ditemukan adanya *The Day Of The Week Effect*. Namun pada DJIA dan N225 ditemukan adanya *The Day of the Week Effect*. Sedangkan pada *The Month Of The Year Effect* ditemukan pada IHSG, DJIA, SSEC, dan N225.

Kata Kunci : anomali musiman, GARCH, pasar efisien, pengaruh hari perdagangan, pengaruh bulan perdagangan.