



**ANALISIS ANOMALI PASAR EFISIEN TERHADAP RETURN
SAHAM PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
INDONESIA DAN INDEKS HARGA SAHAM GLOBAL**

SKRIPSI

FRANCISKUS JUMINTANG

1810111222

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

2022



**ANALISIS ANOMALI PASAR EFISIEN TERHADAP RETURN
SAHAM PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
INDONESIA DAN INDEKS HARGA SAHAM GLOBAL**

SKRIPSI

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

FRANCISKUS JUMINTANG

1810111222

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Franciskus Jumintang

NIM :1810111222

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

Jakarta, 24 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Franciskus Jumintang)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Franciskus Jumintang
NIM : 1810111222
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

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

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

Beseeta 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 : 24 Desember 2021

Yang menyatakan



(Franciskus Jumintang)

SKRIPSI

ANALISIS ANOMALI MUSIMAN PASAR EFISIEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN INDONESIA DAN INDEKS HARGA SAHAM GLOBAL

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FRANCISKUS JUMINTANG

1810111222

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 17 Januari 2022

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Alfida Aziz, MM.

Ketua Penguji



Wahyudi, SE, MM.

Penguji I



Kery Utami, SE, M.Si.

Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS

Dekan



Wahyudi, SE, MM.

Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 17 Januari 2022

***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.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
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 UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GASAL TA. 2021/2022

Pada hari ini, tanggal 17 Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Franciskus Jumintang
Nomor Induk Mahasiswa : 1810111222
Program Studi : SI Manajemen

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

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~* *)

Tim Penguii

	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Alfida Aziz, MM	Ketua	1.
2	Wahyudi, SE, MM	Penguji I	2.
3	Kery Utami, SE, M.Si	Penguji II**)	3.

Catatan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 17 Januari 2022

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kaprog SI Manajemen

Wahyudi, s.E., M.M.

PRAKATA

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala karuania-Nya sehingga penyusunan skripsi ini telah berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2021 sampai dengan bulan Desember 2021 dengan judul “Analisis Anomali Pasar Efisien Terhadap Return Saham Pada Indeks Harga Saham Gabungan dan Indeks Harga Saham Global”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Kery Utami, SE.,M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat selama penyusunan skripsi ini.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga saya sampaikan kepada Ayah, Ibu, dan Abang-Abang saya yang selalu mendukung, memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada Pengurus Kelompok Studi Pasar Modal FEB UPNVJ Periode 2020-2021 yang telah memberikan banyak ilmu dan pengetahuan selama kuliah, Bank Indonesia yang telah memberikan beasiswa dan Generasi Baru Indonesia (GenBI) Jakarta 2021, serta teman-teman yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini.

Semoga skripsi ini bermanfaat.

Jakarta, 17 Januari 2022

Franciskus Jumintang

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	9
I.3 Tujuan Penelitian	10
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
II.1 Landasan Teori.....	12
II.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
II.1.2 Konsep Dasar Pasar Efisien	12
II.1.3 Bentuk Pasar Efisien.....	14
II.1.4 Pengujian Pasar Efisien	16
II.1.5 Anomali Pasar.....	17
II.1.6 Konsep Return	20
II.2 Penelitian Terdahulu	23
II.3 Model Penelitian	33

II.4	Hipotesis.....	33
III	METODE PENELITIAN	35
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Sampel.....	35
III.1.1	Definisi Operasional	35
III.1.2	Pengukuran Variabel.....	36
III.2	Populasi dan Sampel	37
III.2.1	Populasi	37
III.2.2	Sampel	38
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	38
III.3.1	Jenis Data	38
III.3.2	Sumber Data.....	38
III.3.3	Metode Pengumpulan Data.....	38
III.4	Teknik Analisis Data.....	39
III.4.1	Uji Statistik Deskriptif.....	40
III.4.2	Uji Hipotesis	40
IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	43
IV.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	43
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	44
IV.2.1	Analisis Deskriptif Data Return Harian	44
IV.2.2	Analisis Deskriptif Data <i>Return</i> Bulanan.....	49
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	52
IV.3.1	Uji Stasioneritas.....	52
IV.3.2	Uji Heteroskedastisitas	57
IV.3.3	Uji Model GARCH.....	62
IV.4	Pembahasan.....	67
IV.4.1	Pengaruh <i>The Day Of Week Effect</i> terhadap <i>Return Saham</i>	67
IV.4.2	Pengaruh <i>The Month Of The Year Effect</i> terhadap <i>Return Saham</i>	73
IV.5	Keterbatasan Penelitian	77
V	SIMPULAN DAN SARAN.....	78
V.1	Simpulan	78

V.2 Saran..... 79

DAFTAR PUSTAKA 80

RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Jenis Anomali Pasar	18
Tabel 2. Matriks Penelitian Tedahulu	29
Tabel 3. Deskripsi Obyek Penelitian.....	43
Tabel 4. Data <i>Return</i> Saham Harian Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2016-2020	45
Tabel 5. Data <i>Return</i> Saham <i>Dow Jones Industrial Average</i> Periode 2016-2020	46
Tabel 6. Data <i>Return</i> Saham <i>Shanghai Stock Exchange Composite</i> Periode 2016- 2020.....	47
Tabel 7. Data <i>Return</i> Saham <i>Nikkei 225</i> Periode 2016-2020.....	48
Tabel 8. Data <i>Return</i> Saham Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2016-2020	49
Tabel 9. Data <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Dow Jones Industrial Average</i> Periode 2016-2020	50
Tabel 10. Data <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Shanghai Stock Exchange Composite</i> Periode 2016-2020	50
Tabel 11. Data <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Nikkei 225</i> Periode 2016-2020	51
Tabel 12. Hasil Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Harian Indeks Harian Saham Gabungan	52
Tabel 13. Hasil Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Harian <i>Dow Jones Industrial Average</i>	53
Tabel 14. Hasil Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Harian <i>Shanghai Stock Exchange</i> <i>Composite</i>	53
Tabel 15. Hasil Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Harian <i>N225</i>	54
Tabel 16. Hasil Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan	54
Tabel 17. Hasil Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Dow Jones Industrial</i> <i>Average</i>	55
Tabel 18. Hasil Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Shanghai Stock Exchange</i> <i>Composite</i>	56
Tabel 19. Hasil Uji Stasioner <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Nikkei 225</i>	57

Tabel 20. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Return</i> Saham Harian Indeks Harga Saham Gabungan	58
Tabel 21. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Return</i> Saham Harian <i>Dow Jones Industrial Average</i>	58
Tabel 22. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Return</i> Saham Harian <i>Sanghai Stock Exchange Composite</i>	59
Tabel 23. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Return</i> Saham Harian N225.....	59
Tabel 24. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Return</i> Saham Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan	60
Tabel 25. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Dow Jones Industrial Average</i>	60
Tabel 26. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Sanghai Stock Exchange Composite</i>	61
Tabel 27. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Nikkei 225</i>	61
Tabel 28. Hasil Uji GARCH <i>Return</i> Saham Harian Indeks Harga Saham Gabungan	62
Tabel 29. Hasil Uji GARCH <i>Return</i> Saham Harian <i>Dow Jones Industrial Average</i>	62
Tabel 30. Hasil Uji GARCH <i>Return</i> Saham Harian <i>Sanghai Stock Exchange Composite</i>	63
Tabel 31. Hasil Uji GARCH <i>Return</i> Saham Harian <i>Nikkei 225</i>	63
Tabel 32. Hasil Uji GARCH <i>Return</i> Saham Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan	64
Tabel 33. Hasil Uji GARCH <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Dow Jones Industrial Average</i>	65
Tabel 34. Hasil Uji GARCH <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Sanghai Stock Exchange Composite</i>	66
Tabel 35. Hasil Uji GARCH <i>Return</i> Saham Bulanan <i>Nikkei 225</i>	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Harga Harian IHSG dan Indeks Harga Saham Global Periode Januari 2020-Desember 2020.....	6
Gambar 2. Grafik Harga Bulanan IHSG dan Indeks Harga Saham Global Periode Januari 2020-Desember 2020.....	7
Gambar 3. Bentuk Pasar Efisien Berdasarkan Tingkat Informasinya.....	14
Gambar 4 Grafik <i>Return</i> Harian Indeks Harga Saham Gabungan.....	68
Gambar 5 Grafik <i>Return</i> Harian <i>Dow Jones Industrial Average</i>	69
Gambar 6 Grafik <i>Return</i> Harian <i>Shanghai Stock Exchange Composite</i>	71
Gambar 7 Grafik <i>Return</i> Harian Nikkei 225.....	72

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar *Return* Saham Harian Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran 2 Daftar *Return* Saham Harian Dow Jones Industrial Average
- Lampiran 3 Daftar *Return* Saham Harian Shanghai Stock Exchange Composite
- Lampiran 4 Daftar *Return* Saham Harian Nikkei 225
- Lampiran 5 Daftar *Return* Saham Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran 6 Daftar *Return* Saham Bulanan Dow Jones Industrial Average
- Lampiran 7 Daftar *Return* Saham Bulanan Shanghai Stock Exchange Composite
- Lampiran 8 Statistik Deskriptif *Return* Harian Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran 9 Statistik Deskriptif *Return* Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran 10 Statistik Deskriptif *Return* Harian Dow Jones Industrial Average
- Lampiran 11 Statistik Deskriptif *Return* Bulanan Dow Jones Industrial Average
- Lampiran 12 Statistik Deskriptif *Return* Harian Shanghai Stock Exchange Composite
- Lampiran 13 Statistik Deskriptif *Return* Bulanan Shanghai Stock Exchange Composite
- Lampiran 14 Statistik Deskriptif *Return* Harian Nikkei 225
- Lampiran 15 Statistik Deskriptif *Return* Bulanan Nikkei 225
- Lampiran 16 Hasil Uji *Unit Root Return* Harian Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran 17 Hasil Uji *Unit Root Return* Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran 18 Hasil Uji *Unit Root Return* Harian Dow Jones Industrial Average
- Lampiran 19 Hasil Uji *Unit Root Return* Bulanan Dow Jones Industrial Average
- Lampiran 20 Hasil Uji *Unit Root Return* Harian Shanghai Stock Exchange Composite
- Lampiran 21 Hasil Uji *Unit Root Return* Bulanan Shanghai Stock Exchange Composite
- Lampiran 22 Hasil Uji *Unit Root Return* Harian Nikkei 225
- Lampiran 23 Hasil Uji *Unit Root Return* Bulanan Nikkei 225
- Lampiran 24 Hasil Uji Heteroskedastisitas *Return* Harian Indeks Harga Saham Gabungan

Lampiran 25 Hasil Uji Heteroskedastisitas *Return* Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan

Lampiran 26 Hasil Uji Heteroskedastisitas *Return* Harian Dow Jones Industrial Average

Lampiran 27 Hasil Uji Heteroskedastisitas *Return* Bulanan Dow Jones Industrial Average

Lampiran 28 Hasil Uji Heteroskedastisitas *Return* Harian Shanghai Stock Exchange Composite

Lampiran 29 Hasil Uji Heteroskedastisitas *Return* Bulanan Shanghai Stock Exchange Composite

Lampiran 30 Hasil Uji Heteroskedastisitas *Return* Harian Nikkei 225

Lampiran 31 Hasil Uji Heteroskedastisitas *Return* Bulanan Nikkei 225

Lampiran 32 Hasil Uji GARCH *Return* Harian Indeks Harga Saham Gabungan

Lampiran 33 Hasil Uji GARCH *Return* Bulanan Indeks Harga Saham Gabungan

Lampiran 34 Hasil Uji GARCH *Return* Harian Dow Jones Industrial Average

Lampiran 35 Hasil Uji GARCH *Return* Bulanan Dow Jones Industrial Average

Lampiran 36 Hasil Uji GARCH *Return* Harian Shanghai Stock Exchange Composite

Lampiran 37 Hasil Uji GARCH *Return* Bulanan Shanghai Stock Exchange Composite

Lampiran 38 Hasil Uji GARCH *Return* Harian Nikkei 225

Lampiran 39 Hasil Uji GARCH *Return* Bulanan Nikkei 225