

PENGUJIAN *ROGALSKI EFFECT* DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi pada Saham Perusahaan yang Terdaftar di LQ-45 Periode 2014-2018)

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Betsaida Br Saragih

NPM: 15 03 22302

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

Mei, 2019

SKRIPSI

PENGUJIAN ROGALSKI EFFECT DI BURSA EFEK INDONESIA

(Studi pada Saham Perusahaan yang Terdaftar di LQ-45 Periode 2014-2018)

PENGUJIAN ROGALSKI EFFECT DI BURSA EFEK INDONESIA

(Studi pada Saham Perusahaan yang Terdaftar di LQ-45 Periode 2014-2018)

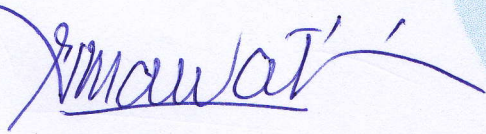
Disusun oleh:

Betsaida Br Saragih

NPM : 15 03 22302

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.

15 Mei 2019

Skripsi

PENGUJIAN *ROGALSKI EFFECT* DI BURSA EFEK INDONESIA

(Studi pada Saham Perusahaan yang Terdaftar di LQ-45 Periode 2014-2018)

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Betsaida Br Saragih

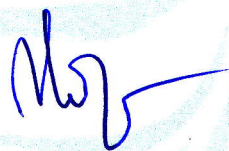
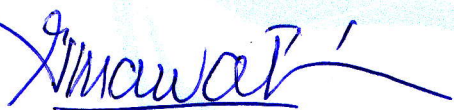
NPM: 15 03 22302

**Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 12 Juni 2019
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana (S1) Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

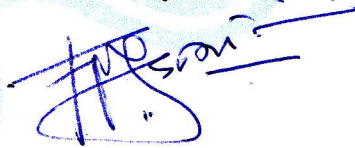
Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji



J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr



Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.

Yogyakarta, 19 Juni 2019

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Budi Suprpto, Drs., MBA., Ph. D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

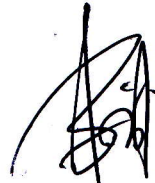
PENGUJIAN *ROGALSKI EFFECT* DI BURSA EFEK INDONESIA

(Studi pada Saham Perusahaan yang Terdaftar di LQ-45 Periode 2014-2018)

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan kaki / daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 15 Mei 2019

Yang menyatakan



Betsaida Br. Saragih

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, rahmat, serta pernyataan- Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membimbing dan membantu baik berupa ide, gagasan, materi, maupun dukungan moral sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik. Skripsi dengan judul **“Pengujian Rogalski Effect di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Saham Perusahaan yang Terdaftar di LQ-45 Periode 2014-2018)”** menjadi syarat akhir dalam mendapatkan gelar sarjana strata satu. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas limpahan berkat dan rahmat-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan maksimal.
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM., atas seluruh bimbingan, bantuan, perhatian, dorongan, motivasi, dan waktu yang telah diberikan ditengah kesibukan beliau, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Budi Suprpto, MBA., P.Hd., selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Atma Jaya Yogyakarta.
4. Ibu Debora Wintiarsi H., SE., MM., M.Sc. selaku Kaprodi Manajemen Atma Jaya Yogyakarta.

5. Bapak dan Ibu dosen serta Staff Tata Usaha Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mendidik, memberikan perhatian dan memberikan pengalaman selama berada di Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.
6. Keluarga tercinta, Mamaku R.Damanik, Bapakku P.Saragih Manihuruk, Bang Alpino P. Saragih Manihuruk, dan Kak Lince Lumbantoruan untuk semua dukungan dan semangat untuk segera menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
7. *My best partners*, Bekerpin Junior Hutahaeen dan Jan Roycan Damanik untuk semua dukungan dan semangat serta waktunya selama penulis menyelesaikan tugas akhir.
8. Teman-teman Senat Mahasiswa, Ricad, Tita, Ana, Ani, Mayang, Cinca, Yustin, Rolf dan anggota Senat Mahasiswa (2015, 2016, 2017, dan 2018) atas semua dukungan, doa, dan semangatnya sehingga tugas akhir ini.
9. Teman-teman anak KASTRA Senat Mahasiswa angkatan pertama, Carmel, Yaya, Kadek, dan Bram atas segala waktunya selama proses perkuliahan di Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.
10. Teman-teman *Finance* dan Anak bimbingan bu Sukma Skripsi Baru, Vania, Lena, Lenny, dan Wacika atas segala semangat dan *sharing* nya.

11. Teman-teman Komunitas Batak Atma Jaya, Jannes, Joy, Butet 2016 si Diva, Ayu, Artha, dan lainnya lah, atas segala waktu dan semangat serta *sharing* berbagai hal selama di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
12. Teman-teman KKN 74 Bendo, atas semangat dan doanya selama proses penyelesaian tugas akhir.
13. Teman-teman seperjuangan mulai dari semester 1, Desiana Simbolon, Ema Kacaribu, Laura S, Adi Sampeallo, dan Uncle yang masih bertahan dan memberikan dukungan dan semangat selama proses penyelesaian tugas akhir.
14. Semua pihak yang mendukung dan memotivasi penulis selama proses kuliah dan menyelesaikan tugas akhir.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan terlibat dalam bidang penulisan baik saat ini maupun dimasa yang akan datang. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu setiap kritik dan saran sangat bermanfaat bagi penulis.

Yogyakarta, 15 Mei 2019

Penulis

Betsaida Br Saragih

MOTTO

Amsal 1:7a

Takut akan TUHAN adalah permulaan pengetahuan;

Terkadang hidup itu tidak semuanya indah.

Hidup itu akan indah pada waktunya

**“Hidup ini seperti sepeda. Agar tetap seimbang, kau
harus bergerak.”**

-Albert Einstein-

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN 1	xiii
DAFTAR LAMPIRAN 2	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Pembatasan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penelitian	8
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN	9
2.1 Tinjauan Pustaka	9
2.1.1 Pasar Modal Efisien	9
2.1.2 Kondisi Pasar Modal Efisien.....	10
2.1.3 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	12
2.1.4 Bentuk-bentuk Pasar Modal Efisien.....	12
2.1.5 Anomali Pasar	14
2.1.6 Aspek-aspek Anomali Pasar	14
2.1.7 Jenis-jenis <i>Calendar Anomalies</i>	15

2.1.8	Penelitian Terdahulu	19
2.2	Hipotesis Penelitian.....	23
2.2.1	Uji Dugaan gejala <i>Monday effect</i> di Bursa Efek Indonesia	23
2.2.2	Uji Dugaan gejala <i>January effect</i> di Bursa Efek Indonesia	24
2.2.3	Uji Dugaan gejala <i>Rogalski effect</i> di Bursa Efek Indonesia.....	24
BAB III		25
METODE PENELITIAN		25
3.1	Data	25
3.2	Sampel.....	26
3.3	Tahapan Analisis Data	29
3.4	Pengujian Hipotesis	32
BAB IV		37
HASIL ANALISIS DAN DISKUSI		37
4.1	Data Analisis dan Diskusi	37
4.1.1	Analisis Statistik <i>Monday Effect</i>	37
4.1.2	Uji Dugaan Gejala <i>Monday effect</i> di Bursa Efek Indonesia.....	39
4.1.3	Analisis Statistik <i>January Effect</i>	43
4.1.4	Uji dugaan gejala <i>January Effect</i> di Bursa Efek Indonesia.....	46
4.1.5	Analisis Statistik <i>Rogalski Effect</i>	53
4.1.6	Uji Dugaan Gejala <i>Rogalski effect</i> di Bursa Efek Indonesia.....	56
BAB V		61
KESIMPULAN DAN SARAN		61
5.1	Kesimpulan	61
5.2	Implikasi Kebijakan Manajerial.....	64
5.3	Saran untuk penelitian mendatang	65
DAFTAR PUSTAKA		67
DAFTAR REFRENSI WEBSITE		70
LAMPIRAN 1		71
LAMPIRAN 2		77

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	
Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3. 1	
Kode Saham dan Nama Saham Selama Periode 2014-2018.....	28
Tabel 4. 1	
Data Statistik Harian Menggunakan Rata-rata <i>Return</i> Gabungan Seluruh Saham LQ-45 Periode 2014-2018	37
Tabel 4. 2	
Hasil Pengujian Statistik <i>Levene's Test</i> Pada <i>Monday Effect</i>	39
Tabel 4. 3	
Hasil <i>Test Statistic</i> Analisis Hipotesis <i>Monday Effect</i>	40
Tabel 4. 4	
Data Statistik Bulanan Menggunakan Rata-rata <i>Return</i> Gabungan Saham LQ-45 Periode 2014-2018	43
Tabel 4. 5	
Hasil Pengujian Statistik <i>Levene's Test</i> Pada <i>January Effect</i>	46
Tabel 4. 6	
Hasil <i>Test Statistic</i> Analisis Hipotesis <i>January Effect</i>.....	47
Tabel 4. 7	
<i>Test Statistic January effect</i> Januari dan Non Januari.....	50
Tabel 4. 8	
Data Statistik hari Senin Setiap Bulan Menggunakan Rata-rata <i>Return</i> Gabungan Seluruh Saham LQ-45 Periode 2014-2018.....	53
Tabel 4. 9	
Hasil Pengujian Statistik <i>Levene's Test</i> Pada <i>Rogalski Effect</i>.....	56
Tabel 4. 10	
Hasil <i>Test Statistik</i> Analisis Hipotesis <i>Rogalski Effect</i>.....	57
Tabel 4. 11	
<i>Test Statistic Rogalski Effect</i> Januari dan Non Januari	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1 Fluktuasi Rata-rata <i>Return</i> Harian Menggunakan Gabungan Seluruh Saham Untuk Periode 2014-2018	38
--	-----------

Gambar 4. 2 Fluktuasi Rata-rata <i>Return</i> Bulanan Menggunakan Gabungan Seluruh Saham Untuk Periode 2014-2018	45
---	-----------

Gambar 4. 3 Fluktuasi Rata-rata <i>Return</i> Hari Senin Setiap Bulan Menggunakan Gabungan Seluruh Saham Untuk Periode 2014-2018	55
---	-----------

DAFTAR LAMPIRAN 1

1. Rata-rata Return Harian Periode 2014-2018.....	72
2. Rata-rata Return Bulanan Periode 2014-2018	73
3. Rata-rata Return Harian Senin Setiap Bulan Periode 2014-2018	74
4 Hasil Uji Normalitas	75

DAFTAR LAMPIRAN 2

1. Hasil Uji Levene's Test.....	78
2. Hasil Uji Mann-Whitney	88

PENGUJIAN *ROGALSKI EFFECT* DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi pada Saham Perusahaan yang Terdaftar di LQ-45 Periode 2014-2018)

Disusun oleh:

Betsaida Br Saragih

NPM : 15 03 22302

Pembimbing

J. Sukmawati, Prof., Dr., MM.

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui anomali pasar, seperti *Monday effect*, *January effect*, dan *Rogalski effect*, serta dapat dibuktikan keberadaannya di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dapat juga diartikan sebagai suatu bukti yang bertentangan dengan pasar efisien dan bukti dari apakah *Rogalski effect* menurut penelitian Rogalski (1984) dialami di pasar modal Indonesia. Penelitian ini menggunakan *return* harian dan bulanan saham yang terdaftar di indeks LQ-45 dari 1 Januari 2014- 31 Desember 2018. Uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah Uji *Levene* dan Uji *Mann-Whitney*. Hasilnya adalah terbukti bahwa anomali pasar, yaitu *Monday effect* dan *January effect* terjadi di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2018. Namun, anomali pasar yaitu *Rogalski effect* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2019 tidak dapat dibuktikan pada bulan Januari karena berdasarkan *return* yang ditemukan bersifat negatif saham di hari Senin dan ini bertentangan dengan penelitian Rogalski (1984).

Kata Kunci : anomali pasar, *return* saham, *monday effect*, *january effect*, dan *rogalski effect*