

***SHORT SELLING DAN WEEKEND EFFECT PADA TRANSAKSI
SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA***

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Laurensius Riasko Pratiknyo

NPM : 06 03 16232

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
NOVEMBER, 2009**

SKRIPSI

***SHORT SELLING DAN WEEKEND EFFECT* PADA TRANSAKSI
SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

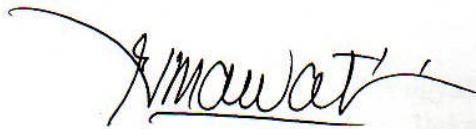
Disusun oleh :

Laurensius Riasko Pratiknyo

NPM : 06 03 16232

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM.

Tanggal 16 November 2009

THE INFLUENCE OF GENDER IN INVESTMENT DECISION

Presented by

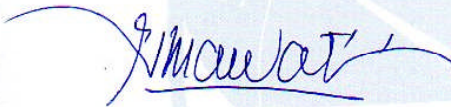
Arie Dwi Atmadi

Student ID Number : 06 12 16395

Has been defended and accepted on December 8th, 2009 toward fulfillment of the requirements for the degree of Sarjana Ekonomi (S1) in International Management Program, Faculty Economic, University of Atma Jaya Yogyakarta

Examination Committee

Chairman

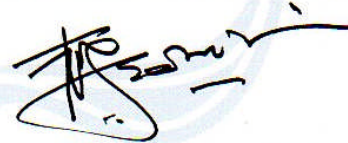


Prof. Dr. J. Sukmawati, MM.

Member



A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP. MSF.



Felix Wisnu Isdaryardi, Drs., MBA.

Yogyakarta, December 8th, 2009

Dean



Dr. R. Maryatmo, MA.

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

AUTHENTICITY ACKNOWLEDGEMENT

I, the writer of this thesis, hereby declare that I compiled this thesis by myself.

**I fully knowledge that my writings does not contain others' or part (s) of
others' writting, except for those that have been cited and mentioned in the
references.**

Yogyakarta, November 2009

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arie Dwi Atmadi', with a stylized, cursive script.

Arie Dwi Atmadi

KATA PENGANTAR

Segenap puji dan syukur kupanjatkan terutama dan yang utama untuk Yesus Kristus berkat kasih dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat berhasil menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak mungkin selesai tanpa bantuan yang telah diberikan oleh beberapa pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. J. Sukmawati, MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu guna memberikan bimbingan, pengarahan dan saran-saran dalam penyusunan skripsi ini.
2. Para Dosen dan Staf pengajar Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanan dalam dunia pendidikan.
3. Papa dan Mama di Tangerang yang telah banyak memberikan dorongan, semangat, doa dan tentu saja bantuan materiil untuk anak tercintanya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya skripsi ini..
4. Luffy, Zorro, Nami, Ace, Franky, Robin, Usop, Chopper, Sanji, Shank, Brook, Going Merri dan Thousand Sunny yang telah mempersembahkan petualangan yang terbaik.
5. Yayank Adel yang uda menemani AA selama 4 tahun ini. Thanx atas kasih sayangmu selama ini. Hiks-Hiks-Hiks.....
6. Anak-anak Breakdance “One Break” SMAN 1 Tangerang (Chaos, Lapet, Djunk2, Ari, Fadly, Gugun).
7. Klub Gravity EMB-Crew yang uda sama-sama gila dari dulu. Qta bertiga emank yang terbaik Bro. Than’x for Chaos & Gori...

8. Anak-anak band “SMP Strada Santa Maria 1 Tangerang”.
9. Klub Softball dan Voli SMA 1 yang uda kasih kesempatan “make me a winner”.
10. Temen-temen Kuliah di Atma Jaya “Jeffri, Tiffa, Wijaya, Deni, Oscar, Elsa, Grace, Lani, Hendy, Yohan, Uli, Tere, dll sampai yang ga kenal sekalian”.
11. Anak-anak gank “Standar Performance” Asik coi, kita uda bikin rusuh bareng di Tangerang. Pada ke mane kalian smua????
12. Pak polisi yang uda sering nilang aku. Maaf Pak kalo uda sering buat susah sampai harus ngejar-ngejar & catet plat motor saya...
13. Temen-temen kelompok KKN Pendampingan UKM Lainnya “Arie, Atha dan Itha”
14. Anak-anak Gabusan Happy Family; Arie, Itha, Herlin, Lia, Inne, Irene, Kiki, Wijaya, Wawan, Melanie, Yudo, Chandra, dll.
15. Semua orang yang telah membantu penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhirnya skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, November 2009

Penulis

Laurensius Riasko Pratiknyo

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

HONESTY, RESPECT & INTEGRITY

THAT'S WILL BE MY VICTORY

"Just **SHUT UP** *and* **DO IT...!!!"**

Proudly Present:
I K O

Kupersembahkan skripsi ini untuk;

*Tuhan Yesus Kristus
Nyak & Babe di Rumah*

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan Pembimbing	ii
Halaman Pengesahan Skripsi	iii
Halaman Pernyataan	iv
Kata Pengantar	v
Halaman Motto Dan Persembahan	vii
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiv
Daftar Lampiran	xv
Intisari	xvi
BAB I Pendahuluan	1
A. Latar Belakang Masalah	1
1. Perumusan Masalah	4
2. Batasan Penelitian	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian	6
C. Sistematika Penulisan	8
BAB II Tinjauan Konseptual	9
A. Tinjauan Pustaka	9
1. <i>Short selling</i>	9
a. Definisi <i>Short selling</i>	9
b. Sejarah <i>Short selling</i>	11

c. Mekanisme <i>Short selling</i>	12
d. Regulasi Pemerintah tentang <i>Short selling</i>	12
e. Regulasi baru berkaitan dengan <i>short selling</i>	16
2. <i>Weekend effect</i>	17
B. Tinjauan Penelitian Sebelumnya	19
 BAB III Metode Penelitian	21
A. Pemilihan Sampel, Subyek dan Obyek Penelitian	21
1. Sampel	21
2. Subyek dan Obyek Penelitian	23
B. Data, Metode Pengumpulan data dan Sumber Data.....	24
1. Data Penelitian	24
2. Metode Pengumpulan Data	25
a. Studi Pustaka.....	25
b. Pengumpulan Data Sekunder.....	25
3. Sumber Data.....	26
C. Metode Analisis Data.....	26
1. Penentuan <i>Weekend effect</i>	26
2. Pengujian Hubungam <i>Weekend effect</i> dan <i>Short selling</i>	27
3. Pengecekan Robustness: Subsampel Berdasarkan Volume Transaksi Perusahaan Sekuritas Asing.....	28
4. Pembagian The Sample Period ke Sub Period	29
5. Final Robustness Test	30
 BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan	32
A. Hasil Penelitian	32
B. Penghitungan Hasil	33
1. Penentuan <i>Weekend effect</i>	33
2. Pengujian Hubungam <i>Weekend effect</i> dan <i>Short selling</i>	36

a. Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> IHSG.....	36
b. Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan Indeks LQ45	40
3. Pengecekan <i>Robustness</i> : Subsampel Berdasarkan Volume Transaksi Perusahaan Sekuritas Asing.....	43
a. Pengaruh Volume Pembelian asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> IHSG.....	43
b. Pengaruh Volume Pembelian asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan Indeks LQ45	47
4. Pembagian The Sample Period ke Sub Period	50
a. Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG Periode 10 September 2007 – 28 Desember 2007.....	50
b. Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG Periode 2 Januari 2008- 11 Juli 2008.....	54
c. Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan LQ45 Periode 10 September 2007 – 28 Desember 2007.....	58
d. Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan LQ45 Periode 2 Januari 2008- 11 Juli 2008.....	62
e. Pengaruh Volume Pembelian asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG Periode 10 September 2007 – 28 Desember 2007.....	66

f. Pengaruh Volume Pembelian asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG Periode 2 Januari 2008- 11 Juli 2008.....	70
g. Pengaruh Volume Pembelian asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan LQ45 Periode 10 September 2007 – 28 Desember 2007.....	74
h. Pengaruh Volume Pembelian asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan LQ45 Periode 2 Januari 2008- 11 Juli 2008.....	78
5. Final <i>Robustness Test</i>	82
BAB V Kesimpulan Dan Saran	83
A. Kesimpulan	83
B. Implikasi Manajerial	84
C. Keterbatasan Penelitian dan Saran	84
Daftar Pustaka	86

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Daftar Perusahaan Sekuritas yang Diindikasi Melakukan <i>Short Selling</i>	3
Tabel 2 Daftar Perusahaan yang Diindikasi Diperdagangkan Secara <i>Short Selling</i>	22
Tabel 3 Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel Penelitian	23
Tabel 4 Rata-Rata Return IHSG Periode 10 September 2007 – 11 Juli 2008.....	33
Tabel 5 Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG	37
Tabel 6 Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan Indeks LQ45.....	40
Tabel 7 Pengaruh Volume Pembelian asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG	44
Tabel 8 Pengaruh Volume Pembelian asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan Indeks LQ45.....	47
Tabel 9 Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG periode 10 September 2007 – 28 Desember 2007.....	51
Tabel 10 Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG Periode 2 Januari 2008 – 11 Juli 2008.....	55
Tabel 11 Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan Indeks LQ45 Periode 10 September 2007 – 28 Desember 2007.....	59

Tabel 12 Pengaruh Volume Pembelian Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan Indeks LQ45 Periode 2 Januari 2008 – 11 Juli 2008.....	63
Tabel 13 Pengaruh Volume Pembelian Asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG periode 10 September 2007 – 28 Desember 2007.....	67
Tabel 14 Pengaruh Volume Pembelian Asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan IHSG 2 Januari 2008 – 11 Juli 2008.....	71
Tabel 15 Pengaruh Volume Pembelian Asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan Indeks LQ45 Periode 10 September 2007 – 28 Desember 2007.....	75
Tabel 16 Pengaruh Volume Pembelian Asing Pialang saham <i>short selling</i> dan Volume Penjualan Asing Pialang <i>short selling</i> terhadap <i>Return</i> Mingguan Indeks LQ45 Periode 2 Januari 2008 – 11 Juli 2008.....	79

DAFTAR GAMBAR

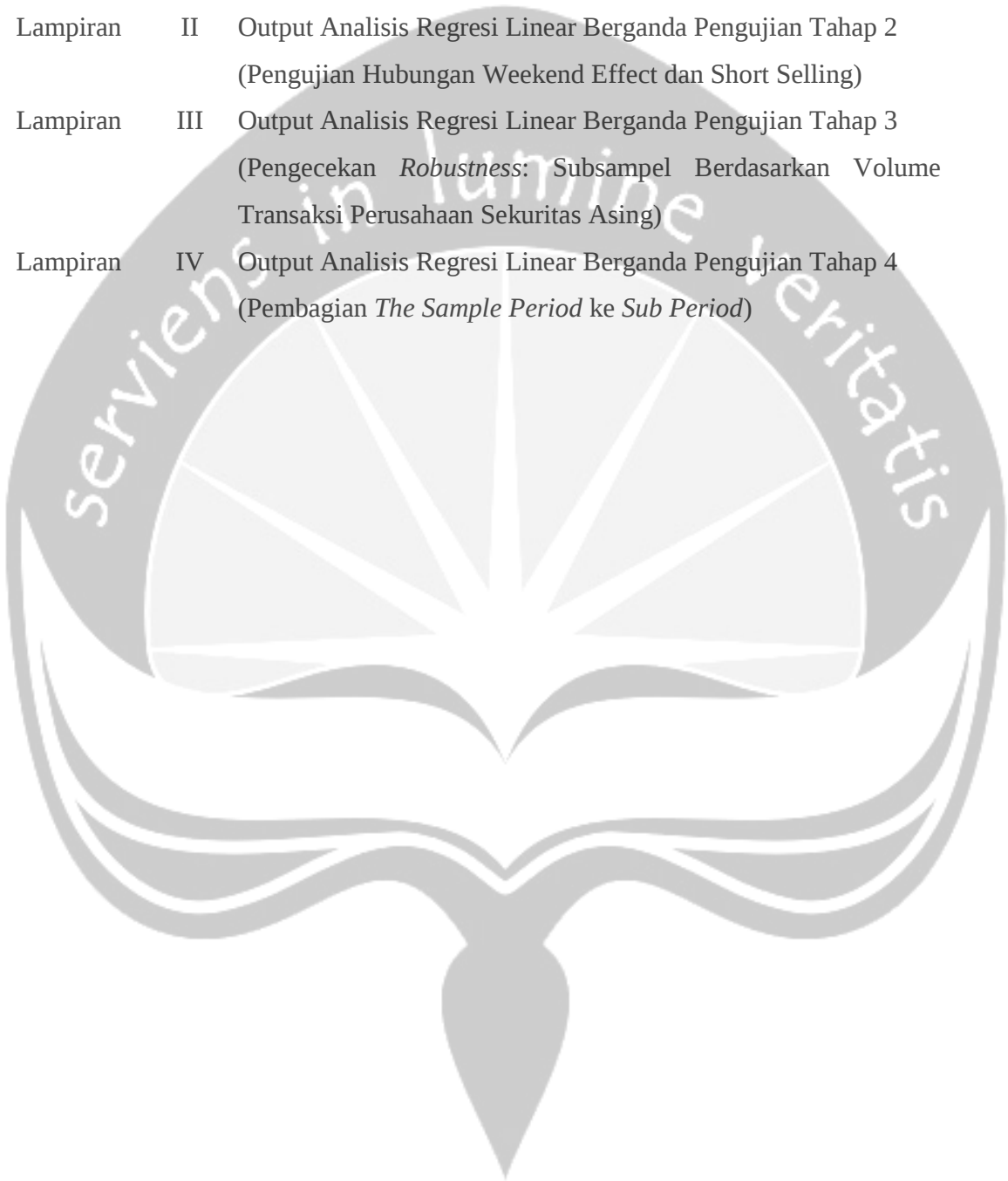
Halaman

Gambar 1. Rata – Rata <i>Return</i> Harian	34
--	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	I	Grafik Pergerakan IHSG dan Return Harian IHSG
Lampiran	II	Output Analisis Regresi Linear Berganda Pengujian Tahap 2 (Pengujian Hubungan Weekend Effect dan Short Selling)
Lampiran	III	Output Analisis Regresi Linear Berganda Pengujian Tahap 3 (Pengecekan <i>Robustness</i> : Subsampel Berdasarkan Volume Transaksi Perusahaan Sekuritas Asing)
Lampiran	IV	Output Analisis Regresi Linear Berganda Pengujian Tahap 4 (Pembagian <i>The Sample Period</i> ke <i>Sub Period</i>)



SHORT SELLING DAN WEEKEND EFFECT PADA TRANSAKSI SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :
Laurensius Riasko Pratiknyo
NPM : 06 03 16232

Pembimbing

Prof. Dr. J. Sukmawati, MM.

Intisari

Mengeksplorasi kaitan antara transaksi yang diindikasikan terkena short selling terhadap fenomena weekend effect yang terjadi di Bursa Efek Indonesia. Short Selling yang merupakan transaksi ilegal di Bursa Efek Indonesia diindikasikan menjadi penyebab utama kejatuhan IHSG di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kemungkinan terjadinya fenomena *weekend effect* pada transaksi perdagangan di Bursa Efek Indonesia, menganalisis kaitan antara volume pembelian dan volume penjualan transaksi *short selling* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia terhadap fenomena naik turunnya *return weekend effect* IHSG dan Indeks LQ45, menganalisis kaitan antara volume pembelian asing dan penjualan asing transaksi *short selling* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia terhadap fenomena naik turunnya *return weekend effect* IHSG dan Indeks LQ45 dan menentukan kemungkinan terjadinya fenomena *robustness test* pada penelitian ini berdasarkan penelitian yang dilakukan sebelumnya.

Hasil dari penelitian ini dapat diketahui bahwa fenomena *weekend effect* pada transaksi perdagangan di Bursa Efek Indonesia bergeser pada terjadinya fenomena *Thursday effect*, tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara volume pembelian dan penjualan transaksi *short selling* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia terhadap fenomena naik turunnya *return weekend effect* IHSG dan Indeks LQ45. Hasil analisis juga menunjukkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara volume pembelian asing dan penjualan asing transaksi *short selling* yang terjadi di Bursa Efek Indonesia terhadap fenomena naik turunnya *return weekend effect* IHSG dan LQ45, terjadi Fenomena *robustness test* pada penelitian ini berdasarkan penelitian yang dilakukan sebelumnya sehingga berlaku suatu asumsi tetap bahwa memang tidak ada pengaruh yang signifikan antara *short selling* dengan fenomena *weekend effect* di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : *Short Selling, Weekend Effect, Return, robustness test*