

***THE DAY OF THE WEEK EFFECT* PADA PASAR MODAL ASEAN
(INDONESIA, MALAYSIA, DAN SINGAPURA) PERIODE 2003-2013**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh :

Wawan Kristianto

NPM : 100318402

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
JUNI 2014**

SKRIPSI

***THE DAY OF THE WEEK EFFECT* PADA PASAR MODAL ASEAN
(INDONESIA, MALAYSIA, DAN SINGAPURA) PERIODE 2003-2013**

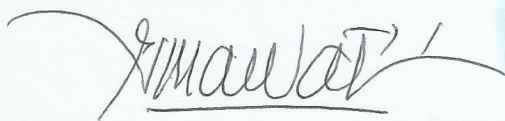
Disusun Oleh :

Wawan Kristianto

NPM : 100318402

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing Utama



Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja

Tanggal 10 Juni 2014

SKRIPSI

**THE DAY OF THE WEEK EFFECT PADA PASAR MODAL ASEAN
(INDONESIA, MALAYSIA, DAN SINGAPURA) PERIODE 2003-2013**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

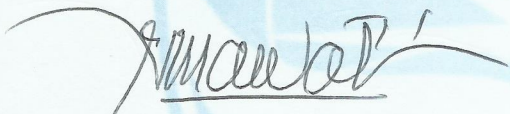
Wawan Kristianto

NPM: 10 03 18402

**Telah dipertahankan didepan panitia penguji pada tanggal 17 Juli 2014 dan
dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

SUSUAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

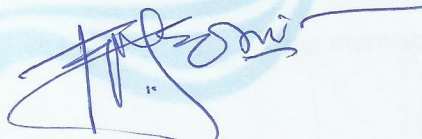


Prof. Dr. J. Sukmawati, MM

Anggota Panitia Penguji



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.



Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA

Yogyakarta, 21 Juli 2014

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Alexander Jatmiko W, SE., SIP., MSF.

PERNYATAAN

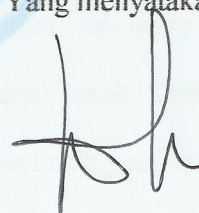
Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

***THE DAY OF THE WEEK EFFECT PADA PASAR MODAL
ASEAN (INDONESIA, MALAYSIA, DAN SINGAPURA)
PERIODE 2003-2013***

benar- benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dealam skripsi ini dalam catatan perut / catatan kaki / daftar pustaka. Apabila dikemudian 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, 10 Juni 2014

Yang menyatakan



Wawan Kristianto

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat serta penyertaan-Nya selama penulisan tugas akhir ini berlangsung, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik. Proses penyusunan tugas akhir ini merupakan perjalanan akhir dari studi penulis didalam menempuh gelar sarjana strata satu dan menjadi langkah awal untuk melangkah menuju jenjang pendidikan yang lebih tinggi. Pengalaman didalam menulis tugas akhir ini memberika pengalaman dan ilmu yang sangat berharga sehingga membuat penulis senantiasa berusaha menjadi yang terbaik dan lebih baik lagi.

Tugas akhir dengan judul “*The Day Of The Week Effect* Pada Pasar Modal ASEAN (Indonesia, Malaysia, dan Singapura) Periode 2003-2013” disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membantu dalam penelitian ini berupa bimbingan, dukungan, bantuan, saran, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang senantiasa membimbing, menyertai serta mendampingi selama penulisan tugas akhir ini selesai.

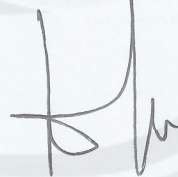
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM., atas seluruh bimbingan, perhatian, dukungan, dorongan, motivasi, dan waktu yang telah diberikan ditengah kesibukan beliau sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik.
3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mendidik dan memberikan pengalaman dan pelajaran baik akademis maupun non akademis selama penulis mengampu pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta
4. Keluarga tercinta, Mama yang selalu mengingatkan dan selalu menjadi pemacu semangat penulis berupa masakan rumah yang terlalu sayang untuk dilewatkan. Papa yang telah menjadi investor utama baik material maupun non material didalam studi penulis dan selama penulisan tugas akhir. Serta Kakak penulis, Win Angky Wiyanto yang selalu penulis banggakan.
5. Irrienia Devi Permata Putri selaku "*Partner and all in one girlfriend*" penulis selama tugas akhir ini berlangsung dan hingga tugas akhir ini terselesaikan.
6. Suryo Hapsoro selaku sahabat pencerita penulis selama studi dan selama penulisan tugas akhir ini.
7. Danny dan Ignatius T. Prayoga selaku teman diskusi penulis yang telah banyak membantu berupa saran dan kritik didalam penulisan tugas akhir.

8. Yustinus Frandhi C.P sebagai teman seperjuangan penulis sejak awal studi hingga selesainya masa studi di Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta
9. Teman-teman KKN 64 Kelompok B9 Padukuhan Sumber. Gilang, Vivi, Bang Jo, Adhi, Ade, Mba Tika, Ria dan Lita.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan, bantuan, dan semangat selama penulisan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari kata kesempurnaan. Oleh karena itu, setiap kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga penulis dapat memberikan manfaat bagi setiap pihak yang memerlukan,

Yogyakarta, 4 Juni 2014

Penulis



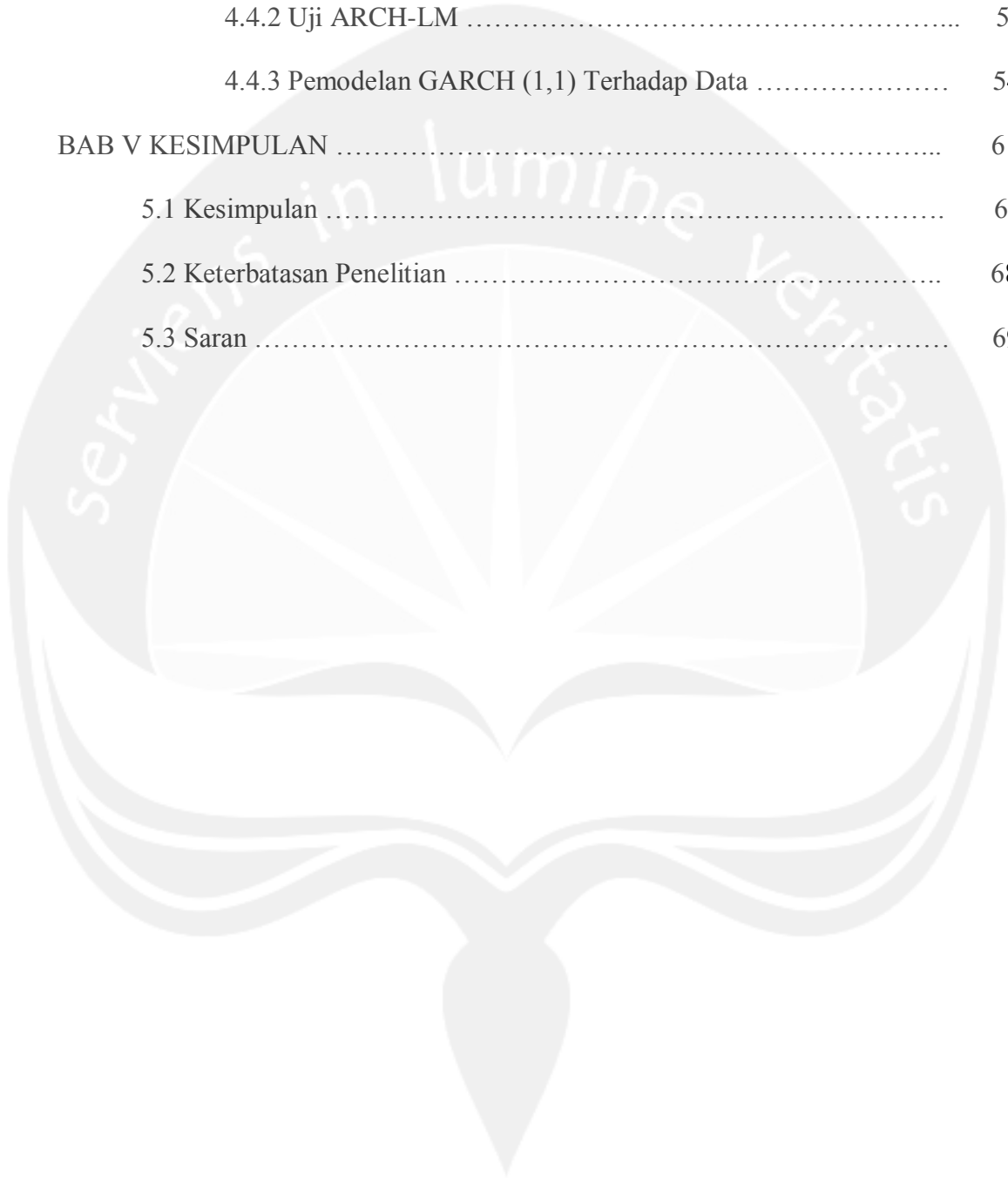
Wawan Kristianto

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan	iv
Kata Pengantar	v
Halaman Persembahan	vii
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
Halaman Intisari	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Pendahuluan	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Batasan Masalah	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Tinjauan Pustaka	7

2.1.1 Investasi	7
2.1.2 Pasar Modal Efisien	8
2.1.2.1 Hipotesis Pasar Efisien	11
2.1.2.2 Bentuk Pasar Modal Efisien	12
2.1.3 Return	13
2.1.4 Anomali Pasar	14
2.1.4.1 Jenis-Jenis Anomali Pasar	14
2.2 Landasan Teori	18
2.3 Pembentukan Hipotesis	21
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	23
3.1 Sampel	23
3.2 Data Penelitian	26
3.3 Metode Pengumpulan Data	26
3.4 Metode Analisis Data	27
3.5 Alat Analisis Data	27
3.6 Pembuktian Hipotesis	33
BAB IV ANALISIS DATA	34
4.1 Proses Pengolahan Data	34
4.2 Statistik Deskriptif	34
4.3 Uji Stasioner	41
4.4 Analisis GARCH	45

4.4.1 Pemeriksaan Pola Data	45
4.4.2 Uji ARCH-LM	50
4.4.3 Pemodelan GARCH (1,1) Terhadap Data	54
BAB V KESIMPULAN	61
5.1 Kesimpulan	61
5.2 Keterbatasan Penelitian	68
5.3 Saran	69



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Rekapitulasi Hasil Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1	Daftar Negara Anggota ASEAN	24
Tabel 3.2	Daftar Negara ASEAN yang Memiliki Pasar Modal	25
Tabel 3.3	Daftar Negara ASEAN yang Dijadikan Sampel Penelitian	25
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia, Malaysia, Singapura Periode 2003 – 2013	35
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia Periode 2003 – 2013	37
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia Periode 2003 – 2013	39
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura Periode 2003 – 2013	40
Tabel 4.5	Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> Return Harian Indeks Saham Indonesia Hari Senin Periode 2003 – 2013	42
Tabel 4.6	Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> Return Harian Indeks Saham Malaysia Hari Senin Periode 2003 – 2013	43
Tabel 4.7	Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> Return Harian Indeks Saham Singapura Hari Senin Periode 2003 – 2013	44

Tabel 4.8	Uji ARCH-LM <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia	
	Hari Senin	50
Tabel 4.9	Uji ARCH-LM <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia	
	Hari Senin	51
Tabel 4.10	Uji ARCH-LM <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura	
	Hari Senin	52
Tabel 4.11	Uji GARCH (1,1) <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia	
	Hari Senin	54
Tabel 4.12	<i>Akaike Info Criterion</i> (AIC) Uji GARCH(1,1) <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia	55
Tabel 4.13	Uji GARCH (1,1) <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia	
	Hari Senin	56
Tabel 4.14	<i>Akaike Info Criterion</i> (AIC) Uji GARCH(1,1) <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia	57
Tabel 4.15	Uji GARCH (1,1) <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura	
	Hari Senin	58
Tabel 4.16	<i>Akaike Info Criterion</i> (AIC) Uji GARCH(1,1) <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia	
	Hari Senin Periode 2003-2013	45
Gambar 4.2	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia	
	Hari Selasa Periode 2003-2013	45
Gambar 4.3	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia	
	Hari Rabu Periode 2003-2013	45
Gambar 4.4	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia	
	Hari Kamis Periode 2003-2013	45
Gambar 4.5	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Indonesia	
	Hari Jumat Periode 2003-2013	46
Gambar 4.6	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia	
	Hari Senin Periode 2003-2013	47
Gambar 4.7	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia	
	Hari Selasa Periode 2003-2013	47
Gambar 4.8	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia	
	Hari Rabu Periode 2003-2013	47
Gambar 4.9	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia	
	Hari Kamis Periode 2003-2013	47

Gambar 4.10	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Malaysia	
	Hari Jumat Periode 2003-2013	47
Gambar 4.11	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura	
	Hari Senin Periode 2003-2013	48
Gambar 4.12	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura	
	Hari Selasa Periode 2003-2013	48
Gambar 4.13	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura	
	Hari Rabu Periode 2003-2013	48
Gambar 4.14	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura	
	Hari Kamis Periode 2003-2013	48
Gambar 4.14	Pola Data <i>Return</i> Harian Indeks Saham Singapura	
	Hari Jumat Periode 2003-2013	48

***THE DAY OF THE WEEK EFFECT PADA PASAR MODAL ASEAN
(INDONESIA, MALAYSIA, DAN SINGAPURA) PERIODE 2003-2013***

Disusun oleh:

Wawan Kristianto

NPM: 100318402

Pembimbing

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

Abstrak

Penelitian ini menyelidiki tentang *the day of the week effect* pada tiga negara anggota ASEAN yaitu Indonesia, Malaysia, dan Singapura selama periode sepuluh tahun sejak 1 Januari 2003 hingga 31 Desember 2013. *Day of the week effect* merupakan salah satu bentuk anomali *seasonality* yang terjadi di berbagai pasar modal di dunia dan fenomena ini menggambarkan adanya perbedaan *return* saham setiap harinya.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa terjadi *day of the week effect* pada ketiga negara dan ditemukan adanya perbedaan *return* setiap hari selama satu minggu pada ketiga negara. *Return* negatif cenderung terjadi pada hari Senin dan dialami oleh ketiga negara dan fenomena ini sering disebut sebagai *Monday effect* yaitu tingkat imbal hasil pada hari Senin selama periode penelitian cenderung negatif.

Kata Kunci: *the day of the week effect, monday effect, pasar modal, return, Indonesia, Malaysia, Singapura.*