

**PENGUJIAN *MARKET EFFICIENCY*: PEMBUKTIAN
FENOMENA ANOMALI PASAR PADA *STRAIT
TIMES INDEX* DI BURSA EFEK SINGAPURA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Oleh:

CHRISTIAN ADRIANUS HARIJANTO

2009210363

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013**

**PENGUJIAN *MARKET EFFICIENCY*: PEMBUKTIAN
FENOMENA ANOMALI PASAR PADA *STRAIT
TIMES INDEX* DI BURSA EFEK SINGAPURA**

Diajukan oleh :

CHRISTIAN ADRIANUS HARIJANTO

2009210363

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 8 Februari 2013



(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S)

SKRIPSI

**PENGUJIAN *MARKET EFFICIENCY*: PEMBUKTIAN
FENOMENA ANOMALI PASAR PADA *STRAIT
TIMES INDEX* DI BURSA EFEK SINGAPURA**

Disusun oleh

**Christian Adrianus Harijanto
2009210363**

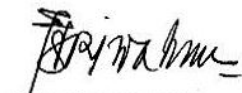
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 26 Februari 2013

Tim Penguji

Ketua : (Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si)



Sekretaris : (Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S)



Anggota : (Mellyza Silvi, SE, M.Si)



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Christian Adrianus Harijanto
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 20 Mei 1991
N.I.M : 2009210363
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata Satu
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengujian *Market Efficiency*: Pembuktian Fenomena
Anomali Pasar Pada *Strait Times Index* Di Bursa Efek
Singapura

Di setujui dan diterima baik oleh:

Ketua Program Studi S1 Manajemen

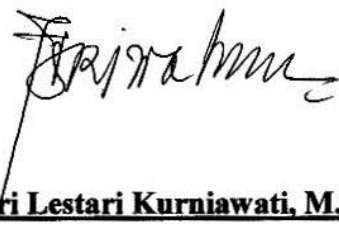
Dosen Pembimbing,

Tanggal :

Tanggal : 27-03-2013



Mellyza Silvi, SE, M.Si



Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S

Motto

"You cannot escape the responsibility of tomorrow by evading it today"

"I live in that solitude which is painful in youth, but delicious in the years of maturity"

"Silence is a friend who will never betray"

"Do what others people can't do, and you'll be more precious than the others"

Persembahkanku bwatt. . .

- ☺ *Tuhan YME yang selalu memberikan anugerah yang berharga dan tak ternilai bwatku dan keluarga selama ini. Berkat keagungan-Nya lah aku dapat menjadi manusia yang berguna baik bagi diri sendiri maupun orang lain seperti sekarang ini.*
- ☺ *My Mom and My Dad, terima kasih bwat semua yang sudah kalian berikan selama ini hingga aku bisa menjadi orang yang berpendidikan seperti sekarang. Perjuangan kalian yang tanpa kenal lelah membesarkan, menyayangi, dan mendididk aku dari kecil hingga sekarang tidak akan pernah kulupakan.*
- ☺ *Bwat Nick dan Rere, My beloved Sistar..
Meskipun kalian cuman bikin ruwet aja dan ngasih komen-komen yang ga jelas,
Seenggaknya kalian sudah menyertaiiku dalam perjalanan panjang menjadi sarjana..
Ga ada loe, ga Rame..*
- ☺ *Bwat Bu Sri Lestari yang sudah telaten membimbing saya selama ini,
Makasih Banyak yaa Ibuu, bwat waktu, tenaga, dan pikiran yang Ibu berikan selama proses bimbingan skripsi yang saya tempuh.*
- ☺ *Bwat seluruh dosen keuangan di Perbanas yang selama ini sudah memberikan ilmunya kepada saya selama menjalani masa studi, Saya berterima kasih buuanyakkk...*
- ☺ *Teman-teman seperjuanganku, Okky, Ichank, Zultoni, Eva, Nike, Zie, Arlinda, dan lainnya yang ga aku sebutin di sini, semoga kita menjadi orang yang sukses di masa depan..
Ciayo000...*
- ☺ *Last but not the least,
For the Angel whose God sends to me,
This isn't the end, this is just the beginning,
Let's face the future together as one...
Love You...*

KATA PENGANTAR

Segala Puji Syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas Berkat dan RahmatNya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengujian *Market Efficiency*: Pembuktian Fenomena Anomali Pasar Pada *Strait Times Index* di Bursa Efek Singapura”**.

Adapun maksud disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Manajemen STIE PERBANAS SURABAYA.

Dalam proses pembuatan skripsi ini, penulis telah mendapat banyak dukungan, bantuan, serta petunjuk yang sangat bermanfaat dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS. selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini hingga dapat terselesaikan.
2. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, MM. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Mellyza Silvi, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Dra. Lindiawati, MM. selaku Dosen Wali yang selalu memberikan nasihat, pengarahan, dan bantuan selama proses studi di STIE Perbanas Surabaya.

5. Seluruh Tenaga Pengajar, Karyawan, Staff, dan Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang selalu menyertai selama masa studi.
6. Kedua orang tua serta keluarga saya yang selalu memberikan dukungan, nasihat, dan bimbingan selama saya menyelesaikan masa studi.
7. Seluruh teman-teman seperjuangan yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu membantu dan menemani saya, baik selama masa studi maupun pada saat bersama-sama menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kontribusi positif berupa saran dan kritik yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini.

Surabaya, Februari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK/RINGKASAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 Pengertian Pasar Modal	15
2.2.2 Konsep Pasar Modal Efisien.....	16
2.2.3 <i>Return Saham</i>	19
2.2.4 Anomali Pasar (<i>Market Anomalies</i>)	20
2.3 Kerangka Pemikiran	23
2.4 Hipotesis Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Rancangan Penelitian	25
3.2 Batasan Penelitian	26
3.3 Identifikasi Variabel	26

3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	26
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	27
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	27
3.7	Teknik Analisis Data	28
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA		35
4.1	Gambaran Subyek Penelitian	35
4.2	Analisis Data	38
BAB V PENUTUP.....		54
5.1	Kesimpulan.....	54
5.2	Keterbatasan Penelitian	55
5.3	Saran	55

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : PERBEDAAN DAN PERSAMAAN DENGAN PENELITIAN TERDAHULU.....	14
Tabel 4.1 : SUBYEK PENELITIAN	37
Tabel 4.2 : DESKRIPSI VARIABEL <i>RETURN</i>	38
Tabel 4.3 : DESKRIPSI PENGUJIAN <i>MONDAY EFFECT</i>	40
Tabel 4.4 : DESKRIPSI PENGUJIAN <i>WEEK-FOUR EFFECT</i>	42
Tabel 4.5 : DESKRIPSI PENGUJIAN <i>JANUARY EFFECT</i>	43
Tabel 4.6 : HASIL PENGUJIAN <i>MONDAY EFFECT</i>	45
Tabel 4.7 : HASIL PENGUJIAN <i>WEEK-FOUR EFFECT</i>	46
Tabel 4.8 : HASIL PENGUJIAN <i>JANUARY EFFECT</i>	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Perbandingan Kinerja Indeks Regional di Kawasan Asia Selama Periode Januari 2008 – Januari 2013	2
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	23
Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	29
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	31
Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0	33
Gambar 4.1 : Pergerakan <i>Strait Times Index</i>	36
Gambar 4.2 : Perbandingan Pergerakan Rata-rata <i>Return</i> Hari Senin Dengan <i>Return</i> Hari Non-Senin	41
Gambar 4.3 : Perbandingan Pergerakan Rata-rata <i>Return</i> Senin Minggu 1, 2, dan 3 Dengan <i>Return</i> Senin Minggu 4 dan 5	43
Gambar 4.4 : Perbandingan Pergerakan Rata-rata <i>Return</i> Senin Bulan Januari Dengan Rata-rata <i>Return</i> Senin Bulan Non-Januari	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Strait Times Index
- Lampiran 2 : *Return* Harian Saham *Strait Times Index* Tahun 2010
- Lampiran 3 : *Return* Harian Saham *Strait Times Index* Tahun 2011
- Lampiran 4 : *Return* Harian Saham *Strait Times Index* Tahun 2012
- Lampiran 5 : Output SPSS Analisis Deskriptif
- Lampiran 6 : Output SPSS Pengujian *Monday Effect*
- Lampiran 7 : Output SPSS Pengujian *Week-four Effect*
- Lampiran 8 : Output SPSS Pengujian *January Effect*
- Lampiran 9 : Jadwal Penulisan Skripsi

***THE EXAMINATION OF MARKET EFFICIENCY: THE EVIDENCE OF
MARKET ANOMALIES PHENOMENON ON STRAIT TIMES INDEX
IN SINGAPORE STOCK EXCHANGE***

ABSTRACT

The objective of this research is to investigate the existence of the market anomalies such as Monday Effect, Week-four Effect, and January Effect in Singapore Stock Exchange during the period of 1 January 2010 to 31 December 2012. Using non-random sampling technique especially the purposive sampling, acquired 27 companies from the Strait Times Index as the sample of this study. The data used in this research comes from the daily closing prices of the samples. The statistical methods used to test the three hypotheses are independent sample t-test.

The result of this study shows that there is no evidence of the market anomalies phenomenon on Strait Times Index. Neither of Monday Effect, Week-four Effect, and January Effect exist in Singapore Stock Exchange during the period of this study. The disappearance of this phenomenon is suspected as a result of the global economic crisis which led to changing the investors trading behaviour in capital market. Furthermore, the characteristic of the Singaporean investor and the Governments's policy about tax regulation are also another reasons why this phenomenon doesn't exist in Strait Times Index.

Keywords: *Market Anomalies, Strait Times Index, Singapore Stock Exchange, Tax Regulation.*