

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan suatu mekanisme ekonomi yang memungkinkan perusahaan-perusahaan untuk memperoleh tambahan dana dengan menjual belikan surat-surat berharga (sekuritas). Di lain pihak, investor yang membeli sekuritas-sekuritas tersebut tentu mengharapkan adanya suatu pendapatan (*return*) terhadap sekuritas yang dibelinya. Investor yang cakap harus secara terus-menerus membuat pertimbangan-pertimbangan berdasarkan pergerakan indeks-indeks pasar untuk memperoleh gambaran memadai yang penting untuk keputusan-keputusan investasinya. Para investor mendasarkan keputusan-keputusan mereka pada perkiraan-perkiraan penghasilan masa depan dan untuk itu informasi pasar menjadi sangat penting dan relevan. Apakah harga-harga saham mengikuti perubahan penghasilan, perkiraan-perkiraan inflasi, persediaan uang, kurs, kesempatan investasi pada barang modal, atau kombinasi semuanya atau beberapa tetaplah menjadi bahan kajian yang menarik bagi para ekonom. Dengan melihat pada indikator-indikator mendasar dan pada sejumlah indikator teknis, dapat diperoleh gambaran mengenai segala aspek di pasar dan oleh karenanya dapat membuat pertimbangan-pertimbangan yang lebih akurat.

Perbedaan karakteristik informasi yang masuk ke pasar dan psikologi investor berpengaruh terhadap perilaku investor yang kemudian tergambar dalam aktivitas perdagangan saham. Aktivitas perdagangan saham dapat ditunjukkan oleh beberapa indikator seperti banyaknya transaksi dan volume perdagangan.

Beberapa penelitian sebelumnya telah memberikan bukti empiris bahwa indikator-indikator aktivitas perdagangan saham berpengaruh signifikan terhadap pendapatan saham. Adanya fenomena terjadinya return saham pada hari perdagangan Senin lebih rendah daripada return saham pada hari perdagangan lainnya. Fenomena tersebut sering disebut dengan *Day Of The Week Effect*. Banyak penjelasan untuk *day of the week effect* yang diajukan dan ditolak beberapa penelitian juga berusaha mengungkapkan penjelasan-penjelasan yang mungkin untuk fenomena *Monday effect*. Banyak analis percaya bahwa psikologi investor dapat memainkan peranan penting dalam menyebabkan munculnya anomali *day of the week effect*. Kondisi psikologi investor yang mempunyai kecenderungan untuk tidak menyukai hari Senin yaitu awal hari kerja sehingga mengakibatkan hari Senin merupakan hari yang membosankan dan mengangghari Jumat merupakan hari yang terbaik karena merupakan hari kerja terakhir, dan mereka pesimis pada hari Senin dan optimis dihari Jumat. Pada penelitian *day ofthe week effect* di Bursa Efek Jakarta menunjukkan hasil yang bervariasi. Dari penelitian Primawurti (2007) dan Suwarni (2008) dalam Dwi Cahyaningdyah (2009) menunjukkan pada return pasar IHSG tidak ditemukan adanya *day of the week effect* tetapi pada return saham secara individual ditemukan adanya fenomena tersebut. Dalam hasil penelitian Dwi Cahyaningdyah (2005) menunjukkan terjadi fenomena *day of the week effect* di Bursa Efek Indonesia, dimana return terendah terjadi pada hari Senin dan return tertinggi pada hari Jumat. Keragaman hasil penelitian beserta argumentasinya mengenai pola pendapatan saham setiap hari perdagangan yang dihasilkan dari beberapa

penelitian terdahulu menjadikan fenomena *day of the week effect* menarik untuk diteliti. Hal ini mendorong peneliti untuk melakukan penelitian kembali dengan judul “Pengujian *Day Of The Week Effect* : studi komparatif saham Perusahaan Manufaktur

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah hari perdagangan berpengaruh signifikan terhadap return saham yang termasuk dalam perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011 dan 2012 ?
2. Apakah hari perdagangan berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham yang termasuk dalam perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011 dan 2012 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah diatas, maka penelitian ini bertujuan untuk melakukan dua macam pengujian yaitu :

1. Untuk menguji pengaruh hari perdagangan terhadap return saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011 dan 2012
2. Untuk menguji pengaruh hari perdagangan terhadap volume perdagangan saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011 dan 2012

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan informasi dalam kaitannya dengan penelitian ini. Pihak-pihak tersebut antara lain :

1. Bagi peneliti

Dapat memberikan pengalaman kepada penulis didalam menganalisa teori-teori yang didapatkan selama masa studi mengenai efisiensi pasar, serta dapat menambah wawasan penulis mengenai pasar modal.

2. Bagi investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan dengan memanfaatkan hari perdagangan dalam melakukan keputusan yang tepat dalam bertransaksi saham di pasar modal.

3. Bagi penelitian selanjutnya,

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan menambah wawasan bagi pembaca tentang dunia pasar modal dan sebagai masukan atau bahan acuan bagi penelitian selanjutnya yang melakukan penelitian pada topik yang sama.

1.5 Sistematika Penulisan Skripsi

Penyusunan penulisan dalam skripsi ini dibagi ke dalam lima bab, adapun sistematika penulisannya adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini berisi tentang penelitian terdahulu yang akan dijadikan rujukan pada penelitian ini, teori-teori yang melandasi penelitian, kerangka penelitian serta hipotesis yang digunakan.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi rancangan penelitian, batasan penelitian, identifikasi variabel penelitian, definisi operasional dan pengukuran variabel penelitian, populasi sample dan teknik pengambilan sample, data dan metode pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA

Pada bab ini dijelaskan tentang gambaran subyek penelitian serta analisis data yang didalamnya terdapat analisis deskriptif, pengujian hipotesis dan pembahasan.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini dijelaskan tentang kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian dan saran.