

**EFEK ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN LQ - 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

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



Oleh :

PRA TIWI ARIEYANI

NIM: 2008310111

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2012**

**EFEK ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN LQ -45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

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



Oleh :

PRA TIWI ARIEYANI

NIM: 2008310111

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2012**

**EFEK ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN LQ -45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Diajukan Oleh :

PRATIWI ARIEYANI

2008310111

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen pembimbing,
Tanggal : 31 Januari 2012



(Sasongko Budisusetyo, M.Si.,CPA,CPMA)

Co. Dosen pembimbing,
Tanggal : 31 Januari 2012



(Titis Puspitaningrum S.Pd,M.SA)

SKRIPSI

EFEK ANOMALI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN LQ -45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

PRATIWI ARIEYANI

2008310111

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 09 Februari 2012

Tim Penguji

Ketua : Dr. Dra. Rovila El Maghviroh, Ak., M.Si.

Sekretaris : Sasongko Budisusetyo, M.Si., CPA, CPMA

Anggota : Diyah Pujiati, S.E., M.Si



Handwritten signatures of the examiners, each on a dotted line. The signatures are: 1. A signature starting with 'R' (likely Rovila El Maghviroh). 2. A signature starting with 'S' (likely Sasongko Budisusetyo). 3. A signature starting with 'D' (likely Diyah Pujiati).

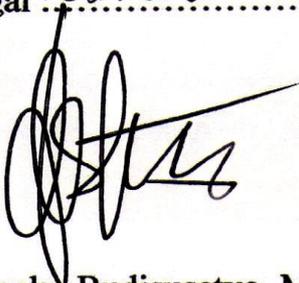
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Pratiwi Arieyani
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 18 September 1990
N.I.M : 2008310111
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Efek Anomali Pasar Terhadap *Return* Saham
Perusahaan LQ – 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 02 Maret 2012



(Sasongko Budisusetyo, M.Si., CPA, CPMA)

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 02 Maret 2012



(Titis Puspitaningrum S.Pd, M.SA)

Ketua Program Studi S1 Akuntansi

Tanggal : 06 Maret 2012



(Supriyati, SE., M.Si., Ak)

MOTTO & PERSEMBAHAN

Attitude is a little thing that makes a big difference
(Wiston Churchill)

*Only three things are necessary to make life
happy : the blessing of God, books, and a friend*
(Jean Babtiste Lacordaire)

*Pribadi yang kuat adalah pribadi yang mampu menyembunyikan
kemarahan dan kesedihannya dalam senyuman. 😊.*

*Hadiah bagi orang yang melakukan kesalahan adalah kesempatan
untuk memperbaiki sikap yang menjadikannya salah. (Mario Teguh).*

*A long habbit of not thinking a think
wrong, gives it a supervicial appearance
of being right*
(Thomas Paine)

Alhamdulillah Fi Robbil' alamin... Puji syukur saya ucapkan atas segala nikmat yang telah Engkau berikan selama ini. Finally, perjalanan panjang selama 3,5 tahun selesai sudah. Berangkat pagi, pulang malam, setumpuk tugas akan menjadi bagian dari perjalanan ini yang tak terlupakan. Skripsi ini menjadi akhir perjalanan yang manis.

Karena itu saya ingin mengucapkan terimakasih untuk :

✓ **Allah SWT**

yg telah melimpahkan rahmat, nikmat serta hidayahNya, sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah dengan lancar dan tepat waktu. Sujud syukurku pada-Mu ya Allah...

✓ **Orang Tuaku**

Terutama Ibu...terima kasih atas semua pengorbanan yang telah engkau berikan, baik moril maupun materiil. Terima kasih karena ibu telah berusaha keras untuk merawat, mendidik dan selalu membimbingku selama ini. Terima kasih untuk doa yang tak pernah putus untukku di setiap waktu.

Bapak...bapak yang saat ini telah tenang disisi – Nya. Selalu menjadi motivasi untukku. Maaf karena belum sempat membuat bapak bangga. Semoga bapak senang di sana. ☺

✓ **Adikku dan Sodaraku**

Putri...makasih udah nemenin dan bantuin cari data. Nyalin dan dikte sampe pegel. Semoga cepet lulus juga. Semangat! Jangan nakal – nakal.

Si non cebret, pakde, budhe, om, tante, mas, mbak, adek semuaa. . makasih uda mau support dan mendo'akan aku. .buad mass wawan, makasi opor bebeknya. .enaaak. .besok,besok lagii yah. .

✓ **Dosen & Co. Pembimbing**

Pak Sasongko dan Bu Titis...terima kasih atas bimbingan dan ilmu yang diberikan. Terima kasih atas kesabarannya selama membimbing saya hingga skripsi ini selesai.

✓ **Om Ayok dan PT. Anugerah Securindo Indah**

Terima kasih untuk om ayok yang sudah mau membantu saya dalam mengumpulkan data, mau diajak diskusi, dan memberikan saran – saran untuk menyelesaikan skripsi saya.

Terima kasih untuk PT. Anugerah Securindo Indah untuk waktu dan tempat yang diberikan pada saya untuk meminta data. Terima kasih karena telah menerima saya dengan baik dan memperbolehkan saya mengambil data yang saya butuhkan.

✓ **Si Dudulz *PPP* ☺**

Makasih buat supportnya. .makasih udah mau nemenin begadang .
makasi untuk ice creamnya. . semangat buat kamu. .moga cepet
selesai skripsinya. .☺

✓ **Teman – teman seperjuangan**

Meme eka yang endel, che kristi yang suka joget india, dan zie yang
ekspresif. Meskipun gag normal semua, tapii akhirnya kita semua
lulus. Makasih untuk semuanya. Makasih karena saling
mengingat, mendengarkan, dan memberi saran. Makasih juga
untuk hiburannya saat lagi bener – bener sumpek, Sangat menghibur.
Good Job ☺

✓ **Ika, Verra, Ira, Bunda Reni, Rosma, Mbak Itik**

makasih banyak yah teman – teman. ☺

Makasih untuk Ika yang baik hati, mau ngajarin klo ada yang gag
ngerti, sabar, dan ternyata diam – diam menghanyutkan.

Makasih juga untuk **Verra nduty** yang selalu nemenin aku, suka gosip
– gosip berdua, cerita apapun, makan bareng, semuanyaaa. Makasih
ya nduty.

Buad **Ira**, makasih yah ro udah mau bantuin klo ada yang kurang
ngerti. Kalo balik ke Gorontalo jangan lupa sama kita – kita. Keep
contact, curhat – curhatan teruss. .ok ^ . ^

Bunda Reni, udah kaya ibunya kita – kita. Makasih buad supportnya
yah bund.

Yongma, makasih buad semuanyaaa. Sering baged ngerepotin. Suka
nitip barang di kostmu, bahkan nitipin adekku. Hehe. .makasih yaah.
Makasih juga udah suka ngingetin aku yang lupa ini. Klo udah
balik papua jangan lupa ma aku yah. . ^ . ^

Buad **mbak itik**, makasih udah benerin spss.ku yang ternyata gagal
install. .hehe. .tiwass wes heboh dhisikan. .makasih juga sudah
menampungku di kost. .d traktir makan pulaa, tau gitu pilih pizza
hut ajjah hehe :p. Makasih yaah mbak itik. . kapan – kapan maen
kost mu lagi. .sesii curhatt dibuka lagi. .makan gratiss lagi deh. .
^ . ^

✓ **Yogi**

Yogi. makasih yah udah mau ngajarin SPSS. Aku yang tadinya
bingung akhirnya bisa juga make SPSS itu. Makasih udah benerin
laptop.ku klo lagi error, bantu benerin ngatur halaman, mau sharing,
semuaaa deh gii. .makasih yaaah. .

✓ **Keluarga besar HMJA**

Buad semua temen – temen ku di HMJA. .resti, obegh, uus, mbak itik, usro, yongma, bimo, eka, kristi, ika, nyus, pink, zie, ira, bunda, septi, kacank, kethel, arief, semuuaa deh, ,makasih untuk pengalaman dan kenangannya selama inii. .susah senang udah dilewatin bareng. .dan buad adek – adek yang ada di HMJA. .mega, riani, febi, sherly, angga, ardi, bimo, deni, erina, galang, dkk. . Semoga kalian tetap solid dan semakin sukses kedepannya. Semangat ya!!

✓ **Dosen-dosen Perbanas**

untuk semua dosen STIE Perbanas yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih untuk ilmu yg telah diberikan kepada saya. Terima kasih telah mendidik dan membimbing saya. Semoga ilmu yang diberikan kepada saya dapat bermanfaat dan menjadi bekal saya selanjutnya.

✓ **Seluruh Karyawan STIE Perbanas**

untuk seluruh karyawan STIE Perbanas, terima kasih atas segala bantuan yang telah diberikan kepada saya selama saya kuliah di STIE Perbanas Surabaya. Semoga kedepannya pelayanan di STIE Perbanas menjadi lebih baik lagi.

✓ **Sahabat terbaikku**

Demita, Tyas, dan Septia makasih untuk doa dan supportnya. Dimana ada kalian pasti ada keceriaan. Dimana ada kalian pasti selalu ketawa. Karena kita adalah anak – anak SMILES. Bareng – bareng sama kalian bikin aku jadi gag punya malu. .makasih yaah. . Buad Afhy Chan. .makasih udah mau dengerin semua ceritaku. Makasih untuk sarannya. Makasih untuk supportnya. Aku masih punya utang untuk nemenin kamu jalan – jalan. Segera laksanakan. .
..☺

✓ **Temen – temen yang lain...**

Bowo, habul, bapak, bang brudin, pak lek, arief, semuuaa deh. .makasih untuk kenangan selama kuliah ini. . menyenangkan. .(^_ ^)

✓ makasih juga untuk semua yang sudah melihat dan membaca skripsi ini. .semoga bermanfaat yaah. .☺
...terima kasih....

salam hangat selalu,

(Pratiwi Arieyani)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan banyak limpahan berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Efek Anomali Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan LQ – 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” dengan baik dan lancar.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Ibu Prof. DR. Dra. Tatik Suryani, Psi., M.M, selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Supriyati, S.E., M.Si., Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Erida Herlina, S.E., M.Si., selaku dosen wali yang telah banyak memberikan bantuan dan pengarahan selama menyelesaikan studi di STIE Perbanas Surabaya.
4. Bapak Sasongko Budisusetyo, M.Si., CPA, CPMA, selaku dosen pembimbing skripsi dan Ibu Titis Puspitaningrum S.Pd, M.SA, selaku Co. dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing penulis dengan penuh pengertian dan kesabaran hingga skripsi ini selesai.
5. Ibu Dr. Dra. Rovila El Maghviroh, Ak., M.Si., dan Ibu Diyah Pujiati, S.E., M.Si., selaku tim penguji skripsi yang banyak memberikan masukan dalam penyelesaian skripsi ini.

6. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, dan Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan semangat dan nasehat-nasehat bagi penulis.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik menyangkut isi, materi, maupun penyajiannya sehingga masih memerlukan banyak perbaikan. Maka dari itu penulis mengharapkan adanya masukan berupa kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, Februari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DI UJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori	16
2.2.1 Pengertian Investasi dan Jenis – Jenis Investasi.....	16
2.2.2 Pengertian Pasar Modal.....	17
2.2.3 Peranan Pasar Modal.....	18
2.2.4 Index Harga Saham.....	20
2.2.5 Pasar Modal Efisien.....	25
2.2.6 Anomali Pasar Efisien.....	29
2.2.7 <i>Return</i> Saham.....	32
2.2.8 Hubungan <i>The Day of The Week Effect</i> dengan <i>Return</i> Saham.....	34
2.2.9 Hubungan <i>Week – Four Effect</i> dengan <i>Return</i> Saham.....	35
2.2.10 Hubungan <i>Rogalski Effect</i> dengan <i>Return</i> Saham	36
2.3 Kerangka Pemikiran	37
2.4 Hipotesis.....	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Rancangan Penelitian.....	39
3.2 Batasan Penelitian.....	39
3.3 Identifikasi Variabel	40
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.5 Populasi, Sample, dan Tehnik Pengambilan Sample.....	44
3.5.1 Populasi Penelitian.....	44

3.5.2 Sampel Penelitian.....	45	
3.5.3 Teknik Pengambilan Sampel.....	45	
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	45	
3.6.2 Sumber Data.....	45	
3.6.3 Metode Pengumpulan Data.....	46	
BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ...	50
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	50
4.2	Analisis Data.....	52
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	53
4.2.2	Pengujian Hipotesis.....	56
4.2.3	Pembahasan.....	61
BAB V	PENUTUP	69
5.1	Kesimpulan.....	69
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	71
5.3	Saran.....	72

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Sampel Penelitian	51
Tabel 4.2 : Deskriptif Statistics	53
Tabel 4.3 : Statistik Deskriptif Variabel Dependen	54
Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas	57
Tabel 4.5 : Hasil Uji ANOVA	58
Tabel 4.6 : Hasil Uji <i>One Sample T – Test</i>	59
Tabel 4.7 : Hasil Uji <i>Independent Sample T – Test</i>	60

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Bentuk Pasar Efisien	28
Gambar 2. 2 : Kerangka Pemikiran	37

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data *Return* Saham Harian
- Lampiran 2 : Analisis Deskriptif
- Lampiran 3 : Uji Normalitas
- Lampiran 4 : Uji ANOVA
- Lampiran 5 : Uji *One Sampel T-Test*
- Lampiran 6 : Uji *Independent Sampel T-Test*

MARKET ANOMALY EFFECT ON THE STOCK RETURN OF LQ – 45 COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK

ABSTRACT

Market anomaly can be describe as a technique or strategy that appear to contradict effiecient market. Some anomaly have many attention is anomalus because low per strategy (low p / e ratio) and anomalous effect size of the firm. Some research find the appearance of some anomaly market such as, the day of the week effect, Monday effect, week end effect, and January effect. The purpose of this research is to examine the day of the week effect, week – four effect, and Rogalski effect on the stock return in the Indonesia Stock Exchange. The sample is selected using Purposive Sampling Technique. The sample consist are nineteen active stock in the LQ – 45 index listed during June 2008 until June 2011 in Indonesia Stock Exchange. The statistic methods which are used to test hypotheses are ANOVA, One Sample T – Test, and Independent Sample T – Test. The result show that doesn't exist a day of the week effect, week – four effect, and Rogalski effect in Indonesia Stock Exchange during June 2008 until June 2011. This show that the market anomaly doesn't always happen, especially in the period of research.

Keywords: *market anomaly, stock return, day of the week effect, week – four effect, Rogalski effect.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Saat ini masyarakat mulai memikirkan pentingnya melakukan investasi. Meningkatnya kebutuhan hidup dan perlunya jaminan hari tua membuat masyarakat mulai selektif memilih jenis investasi yang akan dilakukan. Investasi jangka panjang maupun jangka pendek menawarkan kelebihan dan kekurangan masing – masing. Salah satu investasi yang dilakukan masyarakat adalah dengan melakukan jual beli saham di pasar modal.

Dalam menginvestasikan dananya, investor perlu memperhitungkan *risk and return* yang akan diterimanya. *Return* merupakan hasil yang diharapkan oleh investor atas dana yang diinvestasikannya. Sementara *risk* adalah risiko yang akan ditanggung untuk memperoleh *return* yang diharapkan. Oleh karenanya, para investor perlu menganalisa apakah keuntungan yang diperoleh akan lebih besar dari risiko yang dihadapi.

Risiko para investor tersebut dapat timbul akibat beberapa informasi yang masuk ke pasar seperti situasi politik yang tidak menentu, munculnya kebijakan pemerintah, ketidak pastian dunia usaha, dan krisis global yang sampai saat ini masih melanda dunia termasuk Indonesia. Hipotesis pasar yang efisien atau *efficient market hypothesis* (EMH) mengatakan jika pasar efisien maka harga merefleksikan seluruh informasi yang ada. Suatu pasar dapat efisien hanya jika sejumlah besar orang percaya bahwa pasar tidak efisien sehingga mendorong mereka untuk mencari keuntungan di atas selayaknya (*excess return* atau

abnormal *return*). Ada empat kondisi yg perlu diperhatikan agar suatu pasar efisien secara informasional, yaitu : 1. Tidak ada biaya untuk informasi dan informasi tersedia untuk semua peserta pasar pada waktu yang sama, 2. Tidak ada biaya transaksi, pajak dan kendala perdagangan lainnya, 3. Seorang pemodal atau institusi tidak dapat mempengaruhi harga, 4. Semua peserta pasar adalah rasional

Hipotesis pasar yang efisien atau *efficient market hypothesis* (EMH) seringkali diperdebatkan karena banyak literatur dalam bidang keuangan memusatkan pada *seasonal anomaly* (anomali musiman) atau *calendar effect* (efek kalender) pada pasar *financial*. Hal tersebut melanggar hipotesis pasar yang efisien karena anomali musiman merupakan bentuk penyimpangan dari hipotesis pasar yang efisien.

Krisis keuangan global yang memuncak belakangan ini telah memicu terjadinya resesi di Amerika Serikat dan Eropa. Sebelumnya krisis yang berawal dari kebangkutan kredit perumahan murah di Amerika Serikat (AS) juga berdampak pada lesunya perekonomian sejumlah negara di dunia, termasuk Indonesia.

Ditinjau dari sisi pertumbuhan kinerja Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2002-2011 antara lain ditandai oleh pesatnya pertumbuhan indikator utama bursa, yaitu indeks harga saham gabungan (IHSG) yang mengalami peningkatan sangat signifikan hingga mencapai 623,91%, yaitu dari 451,64 pada Januari 2002 menjadi 3.269,45 pada 4 Okt. 2011.

Pertumbuhan negatif IHSG selama kurun waktu tersebut hanya terjadi pada 2008, yaitu anjlok sebesar -5,10% dari posisi IHSG 2.627,25 (Jan.2008)

menjadi 1.355,408 (Des.2008). Hal ini diduga kuat sebagai dampak dari memuncaknya krisis keuangan global pada masa itu. Fakta empirik di BEI menunjukkan bahwa krisis keuangan global telah berdampak pada koreksi IHSG di BEI sebesar -41,98% dari 2165,9 pada akhir Agust. 2008 ke angka 1256,7 pada awal Okt. 2008, sehingga pada 8 Okt. 2008 perdagangan saham di BEI dihentikan sementara.

Secara sistemik, dampak krisis global terhadap IHSG tersebut tidak terlepas dari pergerakan keluar masuknya arus modal asing ke BEI. Fakta empirik di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan saham di bursa lebih banyak dilakukan oleh pemodal asing daripada pemodal lokal. Sejak tahun 2006 hingga tahun 2011 perdagangan saham di BEI didominasi oleh pemodal asing dengan rata-rata kepemilikan di atas 66%.

Di satu sisi, kondisi ini merefleksikan adanya persepsi positif pemodal asing terhadap BEI, tetapi di sisi lain hal ini mengindikasikan adanya ketergantungan aktivitas perdagangan di BEI pada kontribusi pemodal asing, sehingga tidak mengherankan jika kondisi bursa sangat rentan terhadap isu global. Besarnya peranserta pemodal asing di bursa lokal itu merupakan konsekuensi logis dari keterbukaan pasar modal Indonesia seiring dengan diberlakukannya SK Menkeu No. 455/ KMK.01/1997 yang mengizinkan pemodal asing memiliki hingga 100% dari total nilai saham yang ditawarkan di pasar perdana, maupun yang diperdagangkan di bursa.

Kondisi tersebut juga di dorong dengan "*pull factor*" lain, seperti relatif stabilnya kondisi perekonomian Indonesia dan murahnya harga saham-saham di

pasar modal Indonesia, sehingga proporsi kepemilikan pemodal asing atas saham yang diperdagangkan di bursa menjadi sangat fenomenal. Selama kurun waktu 2002-2008 volume kepemilikan saham oleh pemodal asing meningkat 337,79% dari 113,51 miliar lembar (2002) menjadi 496,93 miliar lembar pada 2008. Pada periode yang sama nilai kepemilikan saham pemodal asing meningkat 326,03% dari Rp185,53 triliun menjadi Rp790,39 triliun.

Sejak akhir tahun 2009 hingga 2010 indeks terus melejit, bahkan sempat menembus angka psikologis 4.000 pada akhir Juli 2011 sebagai capaian tertinggi yang pernah dialami BEI. Namun, sebaliknya Begitu ada penarikan kepemilikan asing secara besar-besaran pada Agust. dan Sept. 2011, akhirnya juga memukul pertumbuhan IHSG yang terpuruk ke level 3.425, 68 pada penutupan perdagangan 7 Okt. 2011. Jelas, ini dampak dari terlalu besarnya ketergantungan bursa terhadap peranserta pemodal asing telah menyumbang rentannya kinerja BEI terhadap isu finansial global. (<http://www.neraca.co.id/2011/10/09/dampak-krisis-global-atas-kinerja-bursa/>)

Berbagai penelitian yang dilakukan mengenai pola perubahan *return* saham di pasar modal menghasilkan kesimpulan yang beragam. Beberapa penelitian yang dilakukan di Bursa Efek Jakarta menunjukkan bahwa terjadi *the day of the week effect* di Bursa Efek Jakarta. Namun ada juga penelitian yang mengatakan bahwa tidak terjadi *week – four effect* di Bursa Efek Jakarta. Rata – rata penelitian tersebut hanya dilakukan selama satu periode saja, sehingga sulit melihat adanya fenomena anomali pasar yang terjadi di Bursa Efek.

Melihat adanya krisis global yang terjadi sejak tahun 2008 dan beberapa penelitian yang menghasilkan pernyataan berbeda – beda mendorong peneliti untuk meneliti lebih lanjut mengenai **“Efek Anomali Pasar Terhadap *Return Saham Perusahaan LQ – 45* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**. Periode penelitian yang dipilih oleh peneliti adalah periode Juni 2008 – Juni 2011. Meskipun pergantian saham LQ – 45 dilakukan setiap bulan Februari dan Agustus, peneliti memilih untuk memulai periode penelitian pada bulan Juni karena pola pergerakan harga saham sedang mencapai puncaknya, yakni pada pertengahan tahun (*half year*). Sedangkan pada awal atau akhir tahun perdagangan yang terjadi di Bursa Efek Indonesia sedang sepi akibat adanya libur panjang musim dingin, natal, dan tahun baru.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah dikemukakan sebelumnya, maka dapat dibuat rumusan masalah sebagai berikut :

1. Diduga terjadi *the day of the week effect* di Bursa Efek Indonesia pada periode Juni 2008 – Juni 2011
2. Diduga terjadi *week four – effect* di Bursa Efek Indonesia pada periode Juni 2008 – Juni 2011
3. Diduga terjadi *Rogalski effect* di Bursa Efek Indonesia pada periode Juni 2008 – Juni 2011

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh terjadinya *the day of the week effect* terhadap *return* saham
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh terjadinya *week four - effect* terhadap *return* saham
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh terjadinya *Rogalski effect* terhadap *return* saham

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini diantaranya:

1. Bagi penulis maupun peneliti selanjutnya

- a. Diharapkan mampu memberikan tambahan pengetahuan dan wawasan ilmu pengetahuan bagi penulis mengenai *return* saham, baik dari segi variabel yang menjadi faktor yang berpengaruh terhadap *return* saham, metode penelitian yang digunakan, serta pengetahuan lainnya khususnya di bidang akuntansi dan mampu mendukung penelitian – penelitian sebelumnya meskipun dalam skala kecil.
- b. Selain itu, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan referensi bagi peneliti selanjutnya yang akan mengambil judul dengan bahan penelitian yang sama sebagai acuannya.

2. Bagi pengembangan ilmu pengetahuan

Dapat memberi pengetahuan mengenai anomali pasar modal, khususnya *day of the week effect*, *week – four effect* dan *Rogalski effect*, sehingga dapat memperoleh permodelan-permodelan *return* saham yang secara konseptual dipengaruhi oleh anomali musiman.

3. Bagi Investor

Dapat digunakan sebagai acuan atau bahan rekomendasi untuk pengambilan keputusan dalam melakukan perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia dan untuk lebih mengenal pola – pola *return* saham dan hal – hal yang dapat mempengaruhi *return* saham tersebut sehingga mampu mengambil keputusan dengan lebih tepat.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk mempermudah didalam penulisan, penguraian serta penjelasan didalam penulisan skripsi ini maka penulis membagi dalam lima bagian, yang meliputi :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini penulis akan menguraikan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini penulis menjelaskan mengenai dari penelitian dahulu, landasan teori yang mendasari penelitian ini, kerangka pemikiran dari penelitian, dan hipotesis yang akan digunakan dalam penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini penulis akan menjelaskan mengenai rancangan penelitian, batasan-batasan penelitian, identifikasi variabel, definisi operasional dan pengukuran variabel, populasi (sampel) dan teknik pengambilan sampel, data, dan metode pengumpulan data, serta teknik analisis data.

BAB IV : GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA

Pada bab ini penulis menjelaskan tentang gambaran subyek penelitian, analisis data, dan mengenai pembahasan dari penelitian.

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini penulis akan menjelaskan mengenai dari kesimpulan penelitian, keterbatasan-keterbatasan penelitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya.