

**ANALISIS *MONDAY EFFECT*, *WEEKEND EFFECT*, DAN *WEEK FOUR EFFECT* TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2012-2013**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU KEUANGAN ISLAM**

**Oleh:**

**Ahmed Alik Su'udi**

**NIM.10390033**

**Pembimbing:**

- 1. Sunarsih., SE.M.Si**
- 2. M.Ghafur Wibowo.,SE.M.Sc**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2015**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui terjadinya fenomena *Monday effect*, *Weekend effect*, dan *Week four effect* terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Index* (JII). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Sedangkan sampelnya adalah saham perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index* (JII) dari Januari 2012 hingga Desember 2013. Terdapat 21 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini, dimana pengambilan sampel dilakukan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode Statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis dilakukan dengan *independent sample t-test* dan *one sample t-test*

Hasil uji hipotesis 1 dengan menggunakan *independent sample t-test* menunjukkan bahwa bahwa tidak terjadi *Monday effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic index* pada tahun 2012-2013. Hasil uji hipotesis 2 dengan menggunakan *independent sample t-test* menunjukkan terjadi *Weekend effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic index* pada tahun 2012-2013. Hasil uji hipotesis 3 dengan menggunakan *one sample t-test* menunjukkan bahwa tidak terjadi *Week four effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic index* pada tahun 2012-2013.

Kata kunci: *return* saham, *Monday effect*, *Weekend effect*, *Weekfour effect*.

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Ahmed Alik Su'udi

Kepada  
**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
di Yogyakarta.**

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

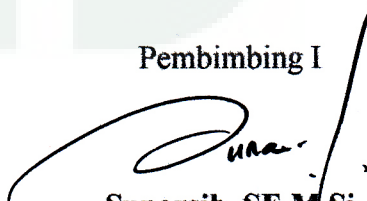
Nama : Ahmed Alik Su'udi  
NIM : 10390033  
Judul Skripsi : **“Analisis Monday Effect, Weekend Effect, Dan Weekfour Effect Pada Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Tahun 2012-2013”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Keuangan Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.  
*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 4 Juni 2015 M  
16 Sya'ban 1436 H

Pembimbing I

  
**Sunarsih, SE.M.Si.**  
NIP.19740911 199903 2 001



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Ahmed Alik Su'udi

Kepada  
**Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
di Yogyakarta.

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Ahmed Alik Su'udi  
NIM : 10390033  
Judul Skripsi : **“Analisis *Monday Effect, Weekend Effect, Dan Weekfour Effect* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Tahun 2012-2013”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Keuangan Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.  
*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 4 Juni 2015 M  
16 Sya'ban 1436 H

Pembimbing II

**M. Ghafur Wibowo., SE. M. Sc**  
**NIP. 19670518 199703 1 003**

## SURAT PERNYATAAN

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

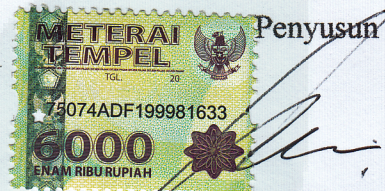
Nama : Ahmed Alik Su'udi  
NIM : 10390033  
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Monday Effect, Weekend Effect, Dan Weekfour Effect Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Tahun 2012-2013**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 4 Juni 2014 M  
16 Sya'ban 1435 H



Ahmed Alik Su'udi  
NIM. 10390033



**PENGESAHAN SKRIPSI**

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : UIN. 02/K.KUL.SKR/PP.009/265/2015

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**“Analisis *Monday Effect*, *Weekend Effect*, Dan *Weekfour Effect* Terhadap *Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Tahun 2012-2013*”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Ahmed Alik Su'udi

NIM : 10390033

Telah dimunaqasyahkan pada : 17 Juni 2015

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah Jurusan/ Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**Tim Munaqosyah :**

Ketua Sidang

Sunarsih, SE.M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

M. Kurnia Rahman Abadi, SE., M.M.  
NIP. 19780503 200604 1 002

Penguji II

Dr. Ibnu Muhdar, M.Ag.  
NIP. 1964112 199203 1 006

Yogyakarta, 18 Juni 2015

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan.



Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama **Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.**

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	Es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	H	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Żāl	Ż	Zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es

ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Ṣād	Ṣ	Es titik di bawah
ض	Ḍād	Ḍ	de titik di bawah
ط	Ṭā'	Ṭ	Te titik di bawah
ظ	Zā'	Z	zettitik di bawah
ع	'Ain	...'	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	...'	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye



**B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:**

متعقدين	ditulis	muta‘aqqidīn
عدّة	ditulis	‘iddah

**C. Tā' marbutah diakhir kata.**

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة	ditulis	hibah
جزية	ditulis	jizyah

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نعمة الله	ditulis	ni'matullāh
زكاة الفطر	ditulis	zakātul-fiṭri

**D. Vokal Pendek**

□	Fathah	ditulis	a
ضَرَبَ		ditulis	Ḍaraba
□	Kasrah	ditulis	i
فَهِمَّ		ditulis	fahima
□	Dammah	ditulis	u
كُتِبَ		ditulis	kutiba

**E. Vokal Panjang:**

1	fathah + alif جاهلية	Ditulis	â
		Ditulis	jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr يسعي	Ditulis	ā
		Ditulis	yas'ā
3	kasrah + yamati مجيد	Ditulis	ī
		Ditulis	majīd
4	dammah + waumati فروض	Ditulis	ū
		Ditulis	furūḍ

**F. Vokal Rangkap:**

1	fathah + yāmati بينكم	Ditulis	ai
		Ditulis	bainakum
2	fathah + waumati قول	Ditulis	au
		Ditulis	qaul

**G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof.**

الانتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	la'insyakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan hurufsyamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشمس	Ditulis	Asy-Syams
السماء	Ditulis	As-Samā'

## I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	ditulis	Zāwi al-Furūḍ
اهل السنة	ditulis	Ahl as-Sunnah

## MOTTO

*Apabila di dalam diri seseorang masih ada rasa malu dan takut untuk berbuat suatu kebaikan, maka jaminan bagi orang tersebut adalah tidak akan bertemunya ia dengan kemajuan selangkah pun.*

*( Soekarno)*

*Ketika kamu berhasil, teman-temanmu akan tahu siapa kamu sebenarnya, ketika kamu gagal, kamu akan tahu siapa sesungguhnya teman-temanmu.*

*(Aristoteles)*



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Sebuah karya kecil nan sederhana ini saya persembahkan dengan setulus hati untuk orang-orang yang paling aku sayangi.....*

*Abah dan Ibuku tercinta yang menuntunku saat aku tertatih dan selalu mendo'akanku sehingga masih tetap tegar menghadapi cobaan hidup.*

*Adik-adikku, M.Ibnu Samih, Zidni Ilmanafi'a dan sikecil Nayla, yang selalu memberikan dukungan dan kasih sayang, semoga mas bisa memberiakn yang terbaik buat kalian.*

*Serta Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*

## KATA PENGANTAR

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

الحمد لله رب العالمين، أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمدًا عبده ورسوله. اللهم صل و سلم على أشرف الانبياء والمرسلين، وعلى اله و صحبه أجمعين.

Puji Syukur saya penjatkan kehadiran Allah SWT., Tuhan Semesta Alam, yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Keuangan Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada Baginda Rasulullah Muhammad SAW., keluarga, dan para sahabat. Atas perjuangan yang tiada pernah menyentuh letih itulah, seluruh umat Muslim dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan ini dan semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya kelak.

Atas kuasa Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Akh. Minhaji, MA. Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq M Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Sunaryati, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta atas pengarahannya selama ini.
4. Sunarsih, SE., M.Si selaku pembimbing I dan M.Ghafur Wibowo, SE., M.Sc selaku pembimbing II yang dengan penuh kesabaran telah memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak serta Ibu Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama saya mengenyam bangku pendidikan di UIN Sunan Kalijaga.
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta atas bantuannya selama ini.
7. Abah dan ibuku yang tersayang dan tercinta yang telah memberikan do'a, bimbingan, kasih sayang serta dukungan baik berupa moril, maupun materiil selama ini.
8. Adik-adik ku tercinta, M.Ibnu Samih, Zidni Ilmannafi'a dan sikecil Nayla atas setiap canda tawa selama ini
9. Tak lupa untuk sahabat-sahabat terbaikku, Sururudin, Abdullatif, Ilyas Zulkifli, serta untuk Ani Handayani yang selalu mendukung dan memberikan semangat tiada henti dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Seluruh teman-teman KUI angkatan 2010 yang banyak membantu, saling mendoakan dan memotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Teman-teman kos Tiban Aves, Ali, Wawan, Slamet yang selalu memberikan dukungan dan menghibur hari-hari selama ini, memberikan motivasi dan sebagai tempat curhat dikala sedih maupun senang.

Pada akhirnya, ucapan terima kasih pun diucapkan kepada seluruh pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu dalam sumbangsuhnya terhadap proses penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah selalu melimpahkan cahaya keberkahan kepada kalian semua.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman, dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Keuangan Islam. Amin ya robbal 'alamin.

وَالشُّكْرُ لِلرُّحْمَةِ وَرَحْمَةُ اللهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 4 Juni 2014 M

16 Sya'ban 1436 H

Ahmed Alik Su'udi

10390033



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>v</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>vi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI BAHASA ARAB INDONESIA .....</b>	<b>vii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>xii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
D. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN RUMUSAN HIPOTESIS .....</b>	<b>9</b>
A. Telaah Pustaka .....	9
B. Kerangka Teoritik.....	11
1. Pasar Modal .....	11
2. Investasi .....	12
3. Saham .....	21

4. Harga Saham .....	23
5. Pasar Efisien .....	26
6. Anomali Pasar .....	27
7. Perilaku Investor .....	31
8. Return Saham .....	34
9. <i>Monday Effect</i> .....	37
10. <i>Weekend Effect</i> .....	38
11. <i>Weekfour Effect</i> .....	39
12. Pasar Modal Syariah .....	40
C. Rumusan Hipotesis .....	49
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>52</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	52
B. Metode Pengumpulan Data .....	52
C. Metode Penentuan Sampel .....	52
D. Teknik Analisis Data .....	54
E. Uji Hipotesis .....	56
F. Variabel Penelitian.....	58
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>62</b>
A. Analisis Deskriptif .....	62
B. Uji Normalitas .....	64
C. Uji Hipotesis .....	65
1. Pengujian Hipotesis 1 .....	65
2. Pengujian Hipotesis 2.....	67
3. Pengujian Hipotesis 3 .....	69
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>71</b>

A. Kesimpulan .....	71
B. Saran .....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>74</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
1. Terjemahan .....	I
2. Biografi Tokoh .....	II
3. Data Penelitian .....	III
4. Data Perusahaan .....	VI
5. Output Data .....	VII
6. <i>Curriculum Vitae</i> .....	XVI

## DAFTAR TABEL

1. Tabel 3.1 Daftar Perusahaan JII .....	53
2. Tabel 4.1 Statistik deskriptif <i>Return</i> Saham Harian .....	63
3. Tabel 4.2 Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	64
4. Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Independent Test</i> .....	66
5. Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Independent Test</i> .....	68
6. Tabel 4.7 Hasil Uji <i>One Samples Test</i> .....	69

# **BAB 1**

## **PENDAHULUAN**

### **A. LATAR BELAKANG**

Pasar modal merupakan pasar dari instrumen keuangan jangka panjang yang dapat diperjualbelikan dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah maupun swasta. Sebagaimana pasar tradisional pasar modal juga merupakan sarana untuk menjembatani antara pihak yang mempunyai kelebihan dana (investor) dengan pihak yang membutuhkan dana (emiten).<sup>1</sup>

Pertumbuhan pasar modal setiap tahunnya terus mengalami peningkatan. Mulai dari kapitalisasi pasar, jumlah perusahaan yang mencatatkan sahamnya di pasar modal, hingga level Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Sejak tahun 2009 sampai 2013 pertumbuhan pasar modal nasional menunjukkan gerak grafik yang naik. Pertumbuhan tersebut, bertumbuh dua kali lipat hingga akhir tahun 2013. Sejak 2009 sampai 2013 tercatat kapitalisasi pasar saham di BEI menunjukkan kenaikan yang konsisten. Nilai rata-rata harian perdagangan saham di PT. BEI dalam lima tahun terakhir juga menunjukkan grafik meningkat, walaupun sempat menurun di tahun 2012. Pada tahun 2013 rata-rata harian perdagangan saham mencapai angka 6.490,60. Angka ini bertolak dari posisi 4.537,05 di tahun 2012 yang turun dari angka 4.953,20 di tahun 2011. Perkembangan IHSG juga

---

<sup>1</sup> <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/pengantarpasarmodal.aspx>, akses 19 November 2014.

menunjukkan pergerakan yang sama. Di tahun 2009 IHSG berada pada posisi 2.534,36. Angka itu mengalami peningkatan hingga hampir dua kali lipat pada angka 4.432,59 di tahun 2013.<sup>2</sup> Meningkatnya pertumbuhan pasar modal Indonesia ikut menggerakkan potensi berinvestasi di masyarakat.

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*).

Efisiensi pasar merupakan suatu bentuk yang ideal dan menarik dalam pasar modal. Dalam kondisi efisiensi pasar, adanya informasi baru akan segera

---

<sup>2</sup> <http://www.sayangi.com/ekonomi/pasar-modal/read/11052/labil-pergerakan-pasar-modal-indonesia-5-tahun-terakhir>, akses pada 20 November 2014.

direaksi oleh para pelaku pasar untuk memutuskan apakah membeli atau menjual, sehingga menyebabkan terjadinya perubahan harga dan kemudian harga akan kembali stabil. Dalam kondisi seperti ini, investor tidak akan bisa memperoleh *abnormal return* melalui strategi perdagangan.

Kenyataan, teori pasar efisien sangat sulit dan tidak selamanya dapat diaplikasi pada pasar modal, beberapa peneliti di dunia yang mencoba untuk membuktikan teori pasar efisien ternyata menemukan adanya anomali-anomali yang menentang konsep tersebut, salah satu dari anomali tersebut adalah adanya pola *return* harian baik *weekend effect* maupun *monday effect* yang terjadi pada pasar modal negara maju dan negara berkembang.<sup>3</sup>

Karakteristik informasi akan mempengaruhi perilaku investor, pola perilaku harga saham, dan pada akhirnya akan mempengaruhi pola *return* yang akan diterima dari saham tersebut. Pola *return* ini bisa lebih tinggi maupun lebih rendah. Bahkan pada hari-hari tertentu *return* saham terjadi cenderung lebih tinggi atau rendah. Penelitian tentang hal ini telah banyak dilakukan setelah French mengemukakan bahwa *return* untuk hari senin tidak hanya lebih rendah dari *return* hari lainnya dalam seminggu, tapi *return* hari senin secara aktual negatif dan *return* hari Jumat positif.<sup>4</sup> Sejumlah peneliti kemudian muncul memperkuat fenomena tersebut dengan menggunakan periode waktu dan berbagai indeks *return* saham yang berbeda.

---

<sup>3</sup> Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2010), hlm. 382.

<sup>4</sup> Edi surriyono dan Wibi Wibowo, Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham: Pengujian Week Four Effect Di Bursa Efek Jakarta, *Utilitas Jurnal Manajemen & Bisnis*, Vol. XVI, No. 1, (Januari 2008), hlm. 54.

Kecenderungan adanya *return* negatif pada hari Senin lebih banyak ditentukan oleh faktor psikologis, dimana faktor tersebut menyebabkan adanya perilaku kurang rasional dan keputusan ekonom akan lebih banyak dipengaruhi oleh faktor emosi, perilaku psikologis, dan hasrat (*mood*) investor. Kecenderungan adanya perilaku kurang rasional pada hari Senin, membuat *return* hari Senin secara rata-rata adalah negatif.

Pola *return* juga terjadi pada tiap bulannya seperti pola yang memiliki kecenderungan *return* negatif pada hari senin hanya terjadi pada minggu keempat untuk tiap bulannya. Hal tersebut berkaitan dengan likuiditas investor individu yang jatuh pada setiap akhir bulan. Fenomena ini disebut *Week Four Effect*.

Penelitian yang dilakukan oleh Cahyaningdyah meneliti 73 saham individual yang aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta selama periode 1 Januari 2001 sampai dengan 31 Desember 2003, menyimpulkan *return* terendah terjadi pada hari Senin (*Monday Effect*) dan *return* tertinggi terjadi pada hari Jumat (*Weekend Effect*).<sup>5</sup>

Iramani dan Mahdi tentang efek hari perdagangan (*day of the week effect*) dan *Week Four Effect* terhadap *return* saham perusahaan yang masuk dalam LQ45 di BEI selama Januari-Desember 2005, menyimpulkan bahwa terjadi perbedaan *return* saham pada hari perdagangan dimana *return* terendah

---

<sup>5</sup> Cahyaningdyah, Dwi . “Analisa Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol.20 No.2, (2005), hlm. 175-186



terjadi pada hari senin dan tertinggi pada hari selasa serta *Week Four Effect* juga terjadi pada BEI pada tahun 2005, dimana return negatif signifikan terjadi pada Senin minggu keempat dan kelima setiap akhir bulan.<sup>6</sup>

Maria Rio Rita menemukan keberadaan efek hari perdagangan (*day of the week effect*) di BEI dimana *return* tertinggi pada hari rabu dan terendah di hari senin dan *Monday effect* ternyata tidak hanya terjadi pada minggu keempat dan kelima setiap bulannya, namun terjadi juga pada 3 minggu pertama. Sehingga dapat dinyatakan bahwa *Week Four Effect* tidak terjadi di BEI pada tahun 2008-2009.<sup>7</sup>

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Octavianus tentang analisis anomali pasar hari perdagangan pada *return* saham di BEI selama tahun 2005 tidak menemukan adanya fenomena hari perdagangan, dimana rata-rata *return* tahun 2005 setiap harinya adalah bernilai negatif. Penelitian ini juga tidak menemukan adanya fenomena *Week Four Effect* di BEI, dimana return saham dari minggu pertama sampai minggu keempat semuanya bernilai negatif.<sup>8</sup>

Keragaman argumemntasi mengenai pola *return* saham setiap hari perdagangan yang dihasilkan dari beberapa penelitian terdahulu menjadikan fenomena ini menarik untuk diteliti. Untuk itu penulis tertarik untuk

---

<sup>6</sup> Iramani, Rr dan Ansyori Mahdi, "Studi Tentang Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham pada BEJ", *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 8, No. 2, (Nopember 2006), hlm. 63.

<sup>7</sup> Maria Rio Rita, "Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham : Pengujian Day of the Week Effect, Week Four Effect dan Rogalsky effect di BEI", Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. XV No.2, (September 2009), hlm. 121-134.

<sup>8</sup> Octavianus Pandiangan, "Analisis Anomali Pasar Hari Perdagangan Pada Return Saham Di Bursa Efek INdonesai", Skripsi, Universitas Sumatra Utara, (Medan 2009).

melakukan penelitian dengan judul “**ANALISIS *MONDAY EFFECT*, *WEEKEND EFFECT*, DAN *WEEK FOUR EFFECT* TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2012-2013**”.

## **B. RUMUSAN MASALAH**

Dari beberapa teori dan hasil penelitian-penelitian sebelumnya, peneliti akan mencoba menguji kembali *Monday effect*, *Weekend Effect* dan *Week four effect* terhadap *return* saham di perusahaan yang termasuk dalam kelompok Jakarta Islamic Index di BEI. Berikut ini secara rinci perumusan masalah dari penelitian ini:

1. Apakah terjadi *Monday Effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index*?
2. Apakah terjadi *Weekend Effect* terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Index*?
3. Apakah terjadi *Week four effect* terhadap *return* saham di *Jakarta Islamic Index*?

## **C. TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN**

### 1. Tujuan

Tujuan yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

- a. Mengidentifikasi terjadinya *Monday Effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index*.
- b. Mengidentifikasi terjadinya *Weekend Effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index*.
- c. Mengidentifikasi terjadinya *Week four effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index*.

## 2. Manfaat

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

### a. Bagi Peneliti

Dapat memberikan tambahan pengetahuan khususnya dalam hal pasar modal syari'ah dan sebagai sarana untuk membandingkan teori-teori yang diterima di bangku kuliah dengan kenyataan.

### b. Bagi Akademisi

Dapat memberikan kontribusi dalam memperkaya penelitian-penelitian tentang pasar modal, dan dapat dijadikan sebagai masukan ataupun bahan referensi untuk penelitian lebih lanjut.

### c. Bagi Investor

Dapat memberikan gambaran bagi investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi di pasar modal.

## **D. SISTEMATIKA PEMBAHASAN**

Adapun sistematika pembahasan laporan penelitian atau skripsi ini adalah sebagai berikut:

Bab I merupakan pendahuluan yang berisi tentang latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian yang diharapkan dari penelitian, dan sistematika pembahasan penelitian.

Pada bab II berisi tentang telaah pustaka, landasan teori yang melandasi penelitian ini dan pengembangan hipotesis. Teori-teori yang menjadi landasan dalam penelitian ini antara lain: pasar efisien, saham, investasi, harga saham, *return* saham, anomali hari perdagangan, dan pasar modal syari'ah.

Pada bab III berisi tentang metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu jenis dan sifat penelitian, sumber data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab IV merupakan analisis data dan pembahasan yang berisikan tentang uraian hasil analisis dari data yang telah diolah menggunakan alat analisa yang digunakan, serta pengujian hipotesis.

Bab V merupakan penutup yang berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya agar dapat diperoleh hasil yang lebih baik.

## BAB IV

### ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

#### A. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan suatu metode dimana data-data yang dikumpulkan dan dikelompokkan kemudian dianalisis dan diinterpretasikan secara objektif sehingga membirikan informasi dan gambaran mengenai topic yang dibahas. Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, *variance*, *maximum*, *minimum*, *kurtosis* (keruncingan distribusi), dan *skewness* (kemencengan distribusi).<sup>1</sup>

Analisis deskriptif dilakukan pada populasi yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2012-2013. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan sebelumnya, maka sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 21 perusahaan. Pengamatan terhadap 21 perusahaan yang dijadikan sampel pada penelitian ini, diperoleh hasil rata-rata *return* harian pada bulan Januari 2012 sampai dengan Desember 2013.

---

<sup>1</sup> Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*, edisi ke-5 (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011), hlm.19.

**Table 4.1*****Statistik deskriptif Return Saham Harian***

	N	Mean	Minimum	Maximum	Std. Deviation
Senin	21	-.0027765	-.00679	.00320	.00231557
Selasa	21	.0024624	-.00286	.00457	.00165065
Rabu	21	.0021409	-.00269	.00554	.00215675
Kamis	21	.0001494	-.00335	.00423	.00202973
Jum'at	21	.0007719	-.00232	.00396	.00185934
Total	105	.0005496	-.00679	.00554	.00272633

Sumber: Data diolah

Dari tabel 4.1 dapat dilihat bahwa rata-rata return terendah terjadi pada hari Senin, dimana rata-rata return menunjukkan nilai negatif sebesar -0,27765%. Setelah itu terjadi kenaikan return pada hari Selasa, dimana return meningkat menjadi 0.24624%. kemudian pada hari Rabu terjadi penurunan terhadap return saham menjadi 0.021409. Kemudian terjadi penurunan return pada hari Kamis 0.01494% dan pada hari Jum'at, rata-rata return kembali naik menjadi 0.07719%.

Nilai standar deviasi terbesar terjadi di hari Senin, yaitu sebesar 0.231557%. Hal ini dapat diartikan bahwa hari Senin memiliki risiko tertinggi dibandingkan hari perdagangan lainnya. Standar deviasi terendah terjadi pada hari Selasa yaitu sebesar 0.165065%, yang menandakan bahwa risiko hari Selasa paling kecil jika dibandingkan dengan hari lainnya.

## B. Uji Normalitas

Pengujian normalitas data dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui distribusi data dalam variabel yang akan digunakan dalam penelitian. Pengujian normalitas data dalam penelitian ini menggunakan uji *one sample Kolmogorov-smirnov*.

### 1. *Monday Effect* dan *Weekend Effect*

**Tabel 4.2**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		return
N		105
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	.0005496078
	Std. Deviation	.00272633266
Most Extreme Differences	Absolute	.071
	Positive	.061
	Negative	-.071
Kolmogorov-Smirnov Z		.731
Asymp. Sig. (2-tailed)		.659

a. Test distribution is Normal.

Sumber: Data diolah

Berdasarkan hasil uji *one sample Kolmogorov-smirnov* pada tabel 4.2 dapat dilihat jumlah data (N) adalah 105, rata-rata sebesar 0,0005496078, standar deviasi 0,00272633266, dan nilai signifikansi sebesar 0.659. Nilai signifikansi > 0.05 maka H<sub>0</sub> diterima. Jadi, dapat disimpulkan bahwa distribusi tersebut normal.

2. *Weekfour Effect***Tabel 4.3****One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Return
N		42
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	-.003325
	Std. Deviation	.0035961
Most Extreme Differences	Absolute	.124
	Positive	.105
	Negative	-.124
Kolmogorov-Smirnov Z		.801
Asymp. Sig. (2-tailed)		.543

a. Test distribution is Normal.

Sumber: Data diolah

Berdasarkan hasil uji *one sample Kolmogorov-smirnov* pada tabel 4.5 dapat dilihat jumlah data (N) adalah 45, rata-rata sebesar -0,003325, standar deviasi 0,0035961, dan nilai signifikansi sebesar 0.543. Nilai signifikansi > 0.05 maka H<sub>0</sub> diterima. Jadi, dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.

### 3. Uji Hipotesis

#### 1. Pengujian Hipotesis 1

Untuk mengetahui apakah terjadi *Monday effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index*, maka digunakan uji program SPSS *Independent Sample t-tes*. *Independent Sample t-tes* digunakan untuk membandingkan rata-rata dari dua



grup yang tidak berhubungan satu dengan yang lain, apakah kedua grup tersebut mempunyai rata-rata yang sama ataukah tidak secara signifikan.

**Tabel 4.3**

**Group Statistics**

Hari		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Return	Senin	21	-.002776	.0023156	.0005053
	Non senin	21	.001381	.0008822	.0001925

Sumber: Data diolah

Berdasarkan table 4.3 diketahui rata-rata *return* hari Senin adalah sebesar -0,002776, sedangkan *return* hari non Senin (Selasa, Rabu, Kamis, dan Jumat) sebesar 0,001381. Artinya rata-rata *return* hari senin lebih rendah dan negatif dibandingkan rata-rata *return* hari non Senin.

**Tabel 4.4**

**Independent Samples Test**

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means		
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)
Return	Equal variances assumed	3.775	.059	-7.689	40	.000
	Equal variances not assumed			-7.689	25.686	.000

Sumber: Data diolah

Berdasarkan pada tabel 4.4 di atas dapat dilihat bahwa nilai signifikansi sebesar  $0,059 > 0,05$  yang berarti  $H_0$  diterima. Walaupun berdasarkan rata-rata *return* yang menunjukkan bahwa *return* hari Senin cenderung lebih rendah dibandingkan *return* non Senin namun secara signifikansi tidak membuktikan terjadinya *Monday effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index*. Dengan

demikian hipotesis pertama pada penelitian ini dapat ditolak. Yang artinya bahwa rata-rata *return* hari senin tidak lebih rendah dibandingkan rata-rata *return* hari lainnya.

Berdasarkan hasil pengujian, tidak terdapat fenomena *Monday effect* di *Jakarta Islamic Index*. Hal ini terjadi karena adanya sikap hati-hati dari pelaku pasar yang turut mengantisipasi adanya kondisi perkeekonomian yang sedang lesu, sehingga pihak investor cenderung mengurangi transaksi, bahkan investor untuk mengamankan asetnya lebih memilih berdiam diri sambil mengamati kondisi yang terjadi. Selain itu terdapat juga alasan bahwa investor tidak menganggap adanya perbedaan antara hari Senin dengan hari lainnya. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Liza Alvia dan Delia Tika Silaban yang juga tidak berhasil membuktikan adanya fenomena *Monday Effect* di Bursa Efek Jakarta periode 2003-2007.<sup>2</sup>

## **2. Pengujian Hipotesis 2**

Untuk mengetahui apakah terjadi *Weekend effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index*, maka digunakan uji program SPSS *Independent Sample t-test*. *Independent Sample t-test* digunakan untuk membandingkan rata-rata dari dua grup yang tidak berhubungan satu dengan yang lain, apakah kedua grup tersebut mempunyai rata-rata yang sama ataukah tidak secara signifikan.

---

<sup>2</sup> Alvia, Liza dan Delia Tika Silaban, "Pengujian Fenomena Efek Senin (Monday Effect) Dan Weekfour Effect di Bursa Efek Indonesia", Universitas Lampung, (2008).

**Tabel 4.5****Group Statistics**

Hari		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Return	Jumat	21	.000772	.0018593	.0004057
	Non Jumat	21	.000494	.0009844	.0002148

Sumber: Data diolah

Berdasarkan table 4.5 diketahui rata-rata *return* hari Jumat adalah sebesar 0,000772, sedangkan *return* hari non Jumat (Senin, Selasa, Rabu, dan Kamis) sebesar 0,000494. Artinya rata-rata *return* hari Jumat lebih besar dari rata-rata *return* hari non Jumat.

**Tabel 4.6****Independent Samples Test**

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means		
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)
Return	Equal variances assumed	9.988	.003	.605	40	.548
	Equal variances not assumed			.605	30.394	.550

Sumber: Data diolah

Berdasarkan pada tabel 4.4 di atas dapat dilihat bahwa nilai signifikansi sebesar  $0,003 < 0,05$  yang berarti  $H_0$  ditolak. Secara signifikansi hal ini membuktikan bahwa terjadi *Weekend effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index*. Dengan demikian hipotesis kedua pada penelitian ini dapat diterima. Yang artinya bahwa rata-rata *return* hari Jumat lebih tinggi dibandingkan rata-rata *return* hari lainnya.

Terjadinya *Weekend effect*, dimana rata-rata *return* hari Jumat cenderung lebih tinggi dibandingkan rata-rata *return* non hari Jumat (Senin – Kamis)

dikarenakan pada hari-hari tersebut para investor di JII telah menjalankan strategi dalam melakukan transaksi setelah sebelumnya melakukan pengkajian informasi terlebih dahulu. Salah satu strategi yang digunakan para investor adalah mulai melakukan pembelian atas saham yang dianggap baik setelah pengkajian. Oleh sebab itu, para investor bisa mendapatkan *return* yang positif. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Dwi Cahyaningdyah yang berhasil membuktikan adanya fenomena *Weekend Effect* di Bursa Efek Jakarta periode 2004-2005.<sup>3</sup>

### 3. Pengujian Hipotesis 3

Pengujian terjadinya *Weekfour effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic index*, maka digunakan uji *One sample t-test* dengan satu sisi kiri. *One sample t-test* adalah pengujian pada prinsipnya ingin menguji apakah suatu nilai tertentu berbeda secara nyata ataukah tidak dengan rata-rata sebuah sampel.

**Tabel 4.7**  
**One-Sample Test**

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
senin_akhir_bulan	-4.118	20	.342	-.00229509	-.0034578	-.0011324
senin_awal_bulan	-4.734	20	.268	-.00435406	-.0062724	-.0024357

Sumber: Data diolah

<sup>3</sup> Cahyaningdyah, Dwi, "Analisa Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* Vol.20 No.2, (2005).

Berdasarkan pada tabel 4.7 di atas dapat dilihat bahwa nilai signifikansi Senin akhir bulan adalah sebesar  $0,342 > 0,05$  yang berarti  $H_0$  diterima. Secara signifikansi hal ini membuktikan bahwa tidak terjadi *Weekfour effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic index*. Dengan demikian hipotesis ketiga pada penelitian ini ditolak. Yang artinya bahwa rata-rata *return* Senin akhir bulan tidak berbeda dengan rata-rata *return* Senin awal bulan.

*Monday effect* berkaitan dengan perilaku perdagangan individual. Aktivitas perdagangan individu secara signifikan digerakan oleh alasan likuiditas. Individu melakukan pembayaran bulanan pada akhir bulan dan cenderung membeli saham pada pergantian bulan serta melikuiditasnya pada saat mendekati akhir bulan. Alasan inilah yang menjelaskan terjadinya fenomena *Week-four effect* dimana *return* pasar yang cenderung lebih rendah terjadi pada periode akhir bulan. Namun berdasarkan hasil pengujian tidak ditemukan adanya fenomena *Week-four effect* di JII, hal tersebut terjadi karena masalah tuntutan likuiditas tidak berkaitan dengan investasi di bursa, yang artinya dana yang diinvestasikan di JII tidak digunakan untuk memenuhi tuntutan likuiditas setiap akhir bulan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Maria Rio Rita yang juga tidak berhasil menemukan adanya fenomena *Week four effect* di Bursa Efek Jakarta Pada tahun 2005.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Maria Rio Rita, "Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham : Pengujian Day of the Week Effect, Week Four Effect dan Rogalsky effect di BEI", Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. XV No.2, (September 2009).

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil perhitungan dan pembahasan yang dilakukan, maka penulis mengambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji *Independent sample t-test* menunjukkan *Monday effect* tidak terjadi pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2012-2013. Hal ini ditunjukkan dengan Nilai signifikansi sebesar  $0.059 > 0,05$ . Walaupun berdasarkan rata-rata *return* membuktikan bahwa *return* hari Senin cenderung lebih rendah dibandingkan *return* non Senin namun Secara signifikansi tidak membuktikann terjadinya *Monday effect* pada *return* saham di *Jakarta Islamic index*. Tidak terjadinya *Monday effect* disebabkan karena para investor lebih berhati-hati dalam bertindak serta adanya keyakinan bahwa rata-rata *return* tidak berbeda setiap harinya.
2. Hasil uji *Independent sample t-test* menunjukkan *Weekend effect* terjadi pada *return* saham di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2012-2013. Hal ini ditunjukkan dengan Nilai signifikansi sebesar  $0.003 < 0,05$ . Hasil uji tersebut juga diperkuat dengan adanya rata-rata *return* hari Jumat yang lebih tinggi dibandingkan rata-rata *return* hari non Jumat (Senin – Kamis). *Weekend effect* terjadi karena para investor memiliki strategi yang tepat dengan melakukan

pengakajian informasi terlebih dahulu pada hari-hari non Jumat sebelum bertransaksi.

3. Hasil uji *One sampel T test* , menunjukkan bahwa tidak terjadi *Week four Effect return* saham di *Jakarta Islamic Index* pada tahun 2012-2013. Hal ini ditunjukkan dengan Nilai signifikansi sebesar  $0.450 > 0.05$ . Tidak terjadinya *Week four effect* disebabkan karena tuntutan likuiditas tidak mempengaruhi aktifitas perdagangan di JII.

## **B. Saran**

1. Bagi Para Pelaku Pasar Modal

Para investor hendaknya mempertimbangkan kondisi internal dan eksternal di JII yang terjadi untuk memperoleh *return* saham yang maksimal. Para investor juga dituntut untuk berhati-hati dalam menimbang relevansi antara peristiwa dan pergerakan harga saham di bursa.

2. Bagi Peneliti berikutnya

Untuk penelitian selanjutnya jika ingin menguji tentang Anomali pasar atau pola return yang terjadi di pasar modal khususnya yang menjadi variable dalam penelitian ini yaitu *Monday effect*, *Weekend effect* dan *Week four effect* sebaiknya memperhatikan periode penelitian, karena fenomena ini tidak selalu terjadi. Terutama pada periode penelitian ini, yaitu Januari 2012 sampai Desember 2013. Untuk periode peneliian juga diharapkan untuk penelitian selanjutnya bisa menambahkan periode waktu yang diteliti. Variable yang digunakan dalam penelitian selanjutnya harus lebih dikembangkan misalnya

abnormal return, volume perdagangan harian, jumlah permintaan dan penawaran (*bid/offer*) dan lainnya.





## DAFTAR PUSTAKA

### AL-QUR'AN DAN AL-HADIS

Al-qur'an, Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Bandung: CV Penerbit Diponegoro, 2005.

Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) No. 80/DSN-MUI/VI 2011 tentang Penerapan Prinsip Syari'ah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.

### BUKU-BUKU

Sartono, R. Agus. Manajemen Keuangan teori dan Aplikasi, Edisi 4, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Tandelilin, Eduardus, Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio, Edisi ke-1, Yogyakarta:BPFE, 2001.

Sugiyono. Metode Penelitian Administrasi. Bandung: Alfabeta, 2013.

Zulganef. Metode Penelitian Sosial Dan Bisnis, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2013.

Hartono, Jogiyanto. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, (Edisi Ketujuh). Yogyakarta: BPFE, 2010.

Huda, Nurul dan Nasution, Mustofa ,Edwin. 2008. *Investasi Pada Pasar Modal Syari'ah*. Jakarta: Kencana, 2010.

Sholihin, Ahmad Ifham. *Buku Pintar Ekonomi Syariah*, Jakarta: PT Gramedia, 2010.

Deliarnov. *Perkembangan Pemikiran Ekonomi*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2005.

Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*, edisi ke-5, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011.

**JURNAL**

- Edi surriyono dan Wibi Wibowo, Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham: Pengujian Week Four Effect Di Bursa Efek Jakarta, *Utilitas Jurnal Manajemen & Bisnis*, Vol. XVI, No. 1, (Januari 2008).
- Iramani, Rr dan Ansyori Mahdi, “Studi Tentang Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham pada BEJ”, *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 8, No. 2, (Nopember 2006).
- Maria Rio Rita, “Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham : Pengujian Day of the Week Effect, Week Four Effect dan Rogalsky effect di BEI”, Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. XV No.2, (September 2009).
- Cahyaningdyah, Dwi . “Analisa Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol.20 No.2, (2005).
- Abraham Abraham dan David L. Ikenbery, “ A Possible Explanation of The Weekend Effect,” *Financial Analysts Journal*, Vol. 17.
- Kato, Kiyoshi, “Weekly Pattern in Japanese Stock Exchange”, *Management Science*, Vol. 36, No. 9, (1990).
- Desak Nyoman Sri Werastuti, “Anomali Pasar Pada Return Saham : The Day Of Week Effect, Week Four Effect, Rogalsky Effect, Dan January Effect“, *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol .2 No.1 ( Desember 2012).
- Nurul Fauzi, “Analisis Fenomena Anomali pasar January Effect dan Korelasi diantara Tiga Emerging stock Market Asia periode 2000-2006,” *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, Vol 2 No. (2 Juni 2007).
- Supriyono, E., dan W. Wibowo. 2008. Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham: Pengujian Week-Four Effect di Bursa Efek Jakarta. *Utilitas Jurnal Manajemen dan Bisnis*, XVI Vol.1, (Januari 2008).

## SKRIPSI

Octavianus Pandiangan, “Analisis Anomali Pasar Hari Perdagangan Pada Return Saham Di Bursa Efek Indonesia”, Skripsi, Universitas Sumatra Utara, (Medan 2009).

As’adah, Luluk. “Pengaruh January Effect Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Pada Saham Di Jakarta Islamic Index”, *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga, th 2009, tidak dipublikasikan.

Fitria, Dian Nurlaily. “Pengaruh Day Of The Week Effect Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII,” *Skripsi*, Universitas UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2009, tidak dipublikasikan.

## KITAB UNDANG-UNDANG

Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Peraturan Bapepam dan LK Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah.

## LAIN-LAIN

<http://www.idx.co.id/idid/beranda/informasi/bagiinvestor/pengantarpasarmodal.aspx>, akses 19 November 2014.

<http://www.sayangi.com/ekonomi/pasar-modal/read/11052/labil-pergerakan-pasar-modal-indonesia-5-tahun-terakhir>, akses pada 20 November 2014.

<http://gadenk.blogspot.com/2013/04/manajemen-investasi-syariah.html>., akses pada 9 September 2014.

<http://islamiceconomicscorner.blogspot.com/>, akses pada 19 September 2014.

“Manajemen Investasi Syariah”, <http://Uswah's Blog MANAJEMEN INVESTASI SYARIAH.htm>., akses pada 29 Maret 2015.

[www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id)., akses pada 29 Maret 2015.

## LAMPIRAN I

### TERJEMAH

No	Halaman	FN	Terjemahan
1	14	18	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu makan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu
2	15		Rasulullah shallallahu 'alaihi wa sallam melarang jual beli <i>al-hashah</i> ( dengan melempar batu ) dan jual beli <i>garar</i>
3	15	20	Dan orang-orang yang berjalan di muka bumi mencari sebagian karunia Allah
4	17	87	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu haramkan apa-apa yang baik yang telah Allah halalkan bagi kamu
5	36	16	Mereka itulah yang membeli kesesatan dengan petunjuk, Maka perdagangan mereka itu tidak beruntung dan mereka tidak mendapat petunjuk

## **LAMPIRAN II**

### **BIOGRAFI TOKOH**

#### **1. Prof. Jogiyanto Hartono, MBA, Akt. Ph.d**

Beliau adalah dosen tetap FE UGM sejak tahun 1985. Setelah lulus S1 UGM pada tahun 1984, beliau meraih gelar Ph.D di bidang akuntansi dari Temple University, Philadelphia, USA pada tahun 1996. Sejak tahun 2001 beliau menjabat sebagai direktur S2 dan S3 Akutansi FE UGM.

Pengalaman mengajarnya adalah di S1, S2, S3, MM, Maksi, Ekstensi FE UGM, MM UII Yogyakarta, MM Unram Lombok, MM Unila Bandar Lampung, MM Andalas Padang, Maksi STIE YKPN Yogyakarta, MM Gunadarma, S3 Universitas Persada, YAI Jakarta, MM dan MMA UPN "Veteran" Yogyakarta, MM Stikubank Semarang dan MM Unair Surabaya

Keanggotaan profesional yang diikutinya adalah American Accounting Association (AAA), Indonesian Economist Association (ISEI), Indonesian Association of Accountants (IAI), Beta Gamma Sigma, an honorary society in Business Administration, Chapter Michigan, Anggota Tim Akademik UNA, Anggota Dewan USAP, Ketua Bagian Riset IAI kompartemen Akutansi Pendidikan.

#### **2. Prof. Dr. Imam Ghazali, M.com, Akt**

Beliau adalah dosen tetap dan peneliti pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Beliau menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di UGM (1985). Pendidikan S2 diselesaikannya di University of New South Wales, Sydney Australia (1990) dan pendidikan S3 (PhD) di bidaNG Advanced Management Accounting diselesaikan di University of Wollongong, Australia (1992-1995). Buku-buku yang telah ditulis antara lain Pokok-pokok Akuntansi Pemerintahan, BPFE Yogyakarta; Teori Akuntansi, BP Undip Semarang; Statistik Non-Parametrik, BP Undip; Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS, BP Undip; Hitam Putih Pasar Modal Indonesia, LKIS Yogyakarta; Structural Equation Modelling, Teori, Konsep dan Aplikasi dengan Program LISREL 8.54, BP Undip.

### Lampiran III

#### DATA PENELITIAN

##### 1. Perhitungan *Return* untuk Analisis *Monday Effect & Weekend Effect*

	Senin	Selasa	Rabu	Kamis	Jum'at
AALI	-0.00392610	0.002418665	0.00282204	0.00057042	0.00080994
ASRI	-0.002779953	0.002386818	0.003417430	-0.002857262	0.001643474
AKRA	0.00320425	0.00153805	0.001535719	-0.00005377	-0.00108454
ASII	-0.0017792	0.0033558	0.0010816	-0.0020258	-0.0003638
CPIN	-0.002739693	0.001961704	0.005542612	0.000485547	0.001323331
EXCL	-0.003227	0.003220	-0.002691	0.003373	0.002156
HRUM	-0.0058740	-0.0028602	0.0024740	-0.0015483	0.0008467
ICBP	0.0024209	0.0033245	0.0008638	0.0037327	0.0024209
INDF	-0.0031667	0.0011524	0.0048412	0.0017790	-0.0001618
INTP	-0.006791	0.004073	0.005346	0.001161	-0.001059
ITMG	-0.0052485	0.0014536	-0.0009187	-0.0000811	0.0032042
JSMR	-0.003171	0.002957	0.001020	-0.000508	0.001690
KLBF	-0.002051	0.002693	0.003719	0.000180	0.002486
LPKR	-0.003195	0.002191	0.001062	0.000569	0.003937
LSIP	-0.005243	0.004070	-0.000609	0.004231	-0.002095
PGAS	-0.00275	0.00457	0.00233	-0.00059	0.00094
PTBA	-0.001355	0.000277	0.000085	-0.001368	-0.001027
SMGR	-0.003244	0.003758	0.002854	0.000271	-0.000353
TLKM	-0.002965505	0.003470412	0.004117837	0.0012301	-0.000738749
UNTR	-0.001980929	0.001744989	0.004281595	-0.00335329	-0.002323458
UNVR	-0.002443181	0.003953644	0.001782748	-0.002059102	0.003957826

2. Perhitungan *Return* untuk Analisis *Week Four effect*

	Senin Awal Bulan	Senin Akhir Bulan
AALI	-0.00570946	-0.000035119
ASRI	0.000339118	-0.009585199
AKRA	0.005538698	-0.001889097
ASII	-0.000511077	-0.004502367
CPIN	-0.00241122	-0.002295079
EXCL	-0.003695594	-0.001394888
HRUM	-0.0013870	-0.016110062
ICBP	-0.0047357	0.002228772
INDF	-0.0033598	-0.002726027
INTP	-0.0050431	-0.010170475
ITMG	-0.0033858	-0.00635459
JSMR	-0.0016839	-0.0064165
KLBF	-0.00191743	-0.002341301
LPKR	-0.005793861	0.002474702
LSIP	-0.004765743	-0.006284365
PGAS	-0.001667373	-0.00408913
PTBA	-0.000044473	-0.004213061
SMGR	-0.002239648	-0.005434688
TLKM	-0.003468441	-0.001868188
UNTR	-0.000756036	-0.004713453
UNVR	-0.001499148	-0.005715198

## LAMPIRAN IV

### DATA PERUSAHAAN

No	Kode Saham	Nama Emiten
1	AALI	Astra Argo Lestari Tbk
2	ASRI	Alam Sutera Reality Tbk
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk
4	ASII	Astra International Tbk
5	CPIN	Charoen Pokhpand Tbk
6	EXCL	XL Axiata Tbk
7	HRUM	Harum Energy Tbk
8	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
9	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
10	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk
11	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
12	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
13	KLBF	Kalbe Farma Tbk
14	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
15	LSIP	PP Londen Sumatera Plantation Tbk
16	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
17	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
18	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
19	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
20	UNTR	United Tractor Tbk
21	UNVR	Unilever Indonesi Tbk



## LAMPIRAN V

### HASIL OLAHAN SPSS

#### A. Analisis Statistik Deskriptif

##### Rata-rata *Return* Saham Harian

*return*

hari_perdagangan	N	Mean	Minimum	Maximum	Std. Deviation
Senin	21	-.0027765	-.00679	.00320	.00231557
Selasa	21	.0024624	-.00286	.00457	.00165065
Rabu	21	.0021409	-.00269	.00554	.00215675
Kamis	21	.0001494	-.00335	.00423	.00202973
Jum'at	21	.0007719	-.00232	.00396	.00185934
Total	105	.0005496	-.00679	.00554	.00272633

#### B. Uji Normalitas

##### 1. Monday Effect & Weekend Effect

##### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		return
N		105
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	.0005496078
	Std. Deviation	.00272633266
Most Extreme Differences	Absolute	.071
	Positive	.061
	Negative	-.071
Kolmogorov-Smirnov Z		.731
Asymp. Sig. (2-tailed)		.659

a. Test distribution is Normal

## 2. Weekfour Effect

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Return
N		42
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	-.003325
	Std. Deviation	.0035961
Most Extreme Differences	Absolute	.124
	Positive	.105
	Negative	-.124
Kolmogorov-Smirnov Z		.801
Asymp. Sig. (2-tailed)		.543

a. Test distribution is Normal.

## C. Uji Hipotesis

### 1. Analisis Monday Effect

#### Group Statistics

Hari		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Return	Senin	21	-.002776	.0023156	.0005053
	Non senin	21	.001381	.0008822	.0001925

#### Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means		
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)
Return	Equal variances assumed	3.775	.059	-7.689	40	.000
	Equal variances not assumed			-7.689	25.686	.000

## 2. Analisis Weekend Effect

**Group Statistics**

Hari		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Return	Jumat	21	.000772	.0018593	.0004057
	Non Jumat	21	.000494	.0009844	.0002148

**Independent Samples Test**

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means		
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)
Return	Equal variances assumed	9.988	.003	.605	40	.548
	Equal variances not assumed			.605	30.394	.550

## 3. Analisis Week Four Effect

**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
senin_akhir_bulan	21	-.0022951	.00255423	.00055738
senin_awal_bulan	21	-.0043541	.00421435	.00091965

**One-Sample Test**

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
senin_akhir_bulan	-4.118	20	.342	-.00229509	-.0034578	-.0011324
senin_awal_bulan	-4.734	20	.268	-.00435406	-.0062724	-.0024357

## LAMPIRAN VI

### CURICULUM VITAE

#### **BIODATA**

Nama : Ahmed Alik Su'udi  
Tempat & tanggal lahir : 1 April 1992  
Jenis kelamin : Laki-Laki  
Agama : Islam  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Alamat : Kedungbokor, Kec. Larangan, kab. Brebes  
Email : Achmed\_alik@yahoo.com

#### **RIWAYAT PENDIDIKAN**

	TAHUN LULUS
1. SDN Kedungbokor 01	(1998-2004)
2. SMP Muhammadiyah Larangan	(2004-2007)
3. MAN Ciwaringin Cirebon	(2007- 2010)
4. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	(2010-2015)