PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*

SKRIPSI
DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM

OLEH:

YUN PRAYOGO
02391260

PEMBIMBING:

1. **SUNARSIH, SE., M.Si**
2. **JOKO SETYONO, SE., M.Si**

PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2009

ABSTRAK

Pasar modal di Indonesia mengalami perkembangan yang pesat ditandai dengan banyaknya perusahaan yang *go-public* dalam kurun waktu sepuluh tahun terakhir. Sebagai investor tentunya dihadapkan oleh sekian banyak asset di dalam pasar modal, untuk itu investor perlu mengetahui kapan akan melakukan investasi yang tepat. Untuk mengetahui keuntungan yang diharapkan, investor harus melihat *return* saham perdagangan setiap hari, yaitu hari Senin sampai dengan hari Jum`at.

Pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham merupakan bagian dari anomali teori pasar efisien. Pada teori pasar efisien menyatakan bahwa *return* saham tidak berbeda pada setiap hari perdagangan. Namun fenomena *the day of the week effect*, menyatakan bahwa terdapat perbedaan *return* untuk masing-masing hari perdagangan dalam satu minggu. Dimana pada hari Senin cenderung menghasilkan *return* yang negatif.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham harian di *Jakarta Islamic Index* dan untuk mengetahui perbedaan *return* saham pada hari perdagangan yang satu dengan *return* saham pada hari perdagangan yang lain

Sampel dari penelitian ini yaitu perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* selama periode 1 Januari sampai dengan 31 Desember 2007. Untuk Mengetahi pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham portofolio, penulis menggunakan Metode Analisis Deskriptif dan Analisis Kuantitatif dengan menggunakan Regresi Linear Berganda dan Anova sebagai alat analisis.

Berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan metode di atas, berdasarkan hasil *One Way Anova*, didapati rata-rata *return* dari periode lima hari perdagangan saham adalah positif, dan didapati tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap *return* harga saham dari periode lima hari perdagangan tersebut dilihat dari hasil uji Regresi senin adalah 0,952, Selasa adalah 0,973, Rabu adalah 0,961, Kamis adalah 0,993, dan Jum`at adalah 0,972, maka secara keseluruhan nilai signifikansi lebih besar dari 0,05, maka H*o* diterima. Sehingga dari hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa lima periode hari perdagangan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham harian, dimana *return* terendah terjadi pada hari Senin yaitu -0,040 dan *return* tertinggi terjadi pada hari Jum'at yaitu 0,023. Sedangkan hasil dari uji beda rata-rata dengan menggunakan uji *Tukey HSD*, *return* saham pada hari perdagangan yang satu dengan *return* saham pada hari yang lainnya di JII pada tahun 2007 berbeda secara signifikan berdasarkan hari perdagangan. Dengan membandingkan besarnya probabilitas dengan 0.05 diketahui bahwa pada hari Senin sebesar 0.000 < 0.05. Jadi perbedaan rata-rata *return* hari perdagangan Senin dengan hari perdagangan Selasa, Rabu, Kamis, dan Jum'at benar-benar nyata.

Kata kunci : *return*, pasar efisien, *the day of the week effect*

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Yun Prayogo

Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Yun Prayogo
NIM : 0239 1260
Judul Skripsi : **PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah, Jurusan Muamalah/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Januari 2009
Pembimbing I

Sunarsih, SE., M.Si.
NIP. 150 292 259

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Yun Prayogo

Lamp : -

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Yun Prayogo
NIM : 02391260
Judul Skripsi : **PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah, Jurusan Muamalah/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 April 2009
Pembimbing II

Joko Setyono, SE., M.Si
NIP. 150 331 275

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-07/RO

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/054/2009

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM YANG TERMASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Yun Prayogo

NIM : 02391260

Telah dimunaqasyahkan pada : 02 Juli 2009

Nilai : B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

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

Penguji I

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si
NIP. 19661119 1992031 1 002

Penguji II

M. Ghafur Wibowo, SE. M.Sc.
NIP. 19800314 200312 1 003

Yogyakarta, 22 Juli 2009
UIN Sunan kalijaga
Fakultas Syari'ah
DEKAN

Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama	: Yun Prayogo
NIM	: 02391260
Jurusan-Prodi	: Muamalat – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*" 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. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Rabiul Tsani 1430 H / 24 April 2009 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si.
NIP. 150 253 887

Penyusun

Yun Prayogo
NIM. 02391260

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 Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alîf	**tidak dilambangkan**	Tidak dilambangkan
ب	Bâ’	**b**	be
ت	T{â’	**t**	te
ث	Sâ’	**ś**	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	**j**	je
ح	H{â’	**ḥ**	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ’	**kh**	ka dan ha
د	Dâl	**d**	de
ذ	Z|âl	**ż**	Z|et (dengan titik di atas)
ر	Râ’	**r**	er
ز	zai	**z**	zet
س	sin	**s**	es
ش	syin	**sy**	es dan ye
ص	sâd	**ṣ**	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	**ḍ**	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ’	**ṭ**	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ’	**ẓ**	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	**‘**	koma terbalik di atas
غ	gain	**g**	ge
ف	fâ’	**f**	ef
ق	qâf	**q**	qi
ك	kâf	**k**	ka
ل	lâm	**l**	`el

م	mîm	**m**	`em
ن	nûn	**n**	`en
و	wâwû	**w**	w
هـ	hâ’	**h**	ha
ء	hamzah	**’**	apostrof
ي	yâ’	**Y**	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعد دة عدة	**Ditulis** **Ditulis**	**Muta‘addidah** **‘iddah**

C. *Ta’ Marbutah* di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis “h”

حكمة علة	**Ditulis** **Ditulis**	**Ḥikmah** **‘illah**

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

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*.

كرامة الأولياء	**Ditulis**	Karâmah al-auliyâ’

3. Bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	**Ditulis**	Zakâh al-fiṭri

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	**Ditulis** **Ditulis**	A fa’ala
ذِكِرَ	kasrah	**Ditulis** **Ditulis**	i żukira
يَذْهَبُ	dammah	**Ditulis** **Ditulis**	u yażhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	**Ditulis** **Ditulis**	â jâhiliyyah
2	fathah + ya’ mati تنسى	**Ditulis** **Ditulis**	â tansâ
3	kasrah + ya’ mati كريم	**Ditulis** **Ditulis**	î karîm
4	dammah + wawu mati فروض	**Ditulis** **Ditulis**	û furûd}

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya’ mati	**Ditulis**	ai
	بينكم	**Ditulis**	bainakum
2	fathah + wawu mati	**Ditulis**	au
	قول	**Ditulis**	qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أأنتم	**Ditulis**	**a’antum**
أعدت	**Ditulis**	**u‘iddat**
لئن شكرتم	**Ditulis**	**La’in syakartum**

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن	**Ditulis**	**al-Qur’ân**
القياس	**Ditulis**	**Al-Qiyâs**

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السمآء الشمس	**Ditulis** **Ditulis**	**as-Samâ'** **Asy-Syams**

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض أهل السنة	**Ditulis** **Ditulis**	**Żawî al-furûd}** **ahl as-sunnah**

PERSEMBAHAN

SEGALA PUJI SYUKUR KEHADIRAT ALLAH SWT

DENGAN TULUS IKHLAS

KUPERSEMBAHKAN SKRIPSI INI UNTUK:

- *Bapak dan Ibu tercinta*
  yang senantiasa sabar mendidik anak-anaknya,
  untuk setiap doa yang selalu mengiringi langkahku,
  setiap tetes keringat untuk memberikan yang terbaik bagi anak-anaknya.
  Kesabaran dan kasih sayangmu akan selalu menjadi
  semangat buatku untuk meraih impian.

- *Kakak-kakakku terutama mbak Yuli*
  yang selalu memberi semangat dan dorongan
  sehingga karya ini bisa selesai.

- *Adikku Rian,*
  buatlah cita-citamu jadi kenyataan,
  jangan sampai cita-citamu itu hanya sebuah mimpi.

"I love U all"

♥

MOTTO

Persahabatan adalah benang emas yang mempersatukan hati sanubari seluruh manusia.

Ikhtiar menjalani, sabar menyertai, tawakal mengiringi, untung mengakhiri.
Semoga kita termasuk orang-orang yang beruntung.

Love is not only influence our bright future also can make me broke.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِيْمِ

الحمد لله الذي نحمده ونستعينه ونستغفره ونعوذ باالله من شرور أنفسنا ومن سيّأت أعمالنا. من يهدى الله فلا مضلّ له ومن يضلل فلا هادي له. أشهد أن لاإله إلاّالله وحده لاشريك له وأشهد أنّ محمّدا عبده ورسوله. أللّهمّ صلّ وسلّم وبارك على سيّدنا محمّد وعلى آله و أصحابه أجمعين.

Segala puji dan syukur senantiasa penyusun haturkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan atas junjungan kita Nabi Agung Muhammad SAW, keluarga dan sahabat-sahabatnya, yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penulisan skripsi ini Penyusun menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa petunjuk, bimbingan, dan pengarahan dari berbagai pihak, untuk itu dengan segala kerendahan hati, penyusun haturkan ucapan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Riyanta, M.Hum., selaku Ketua Jurusan Muamalah Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si., Selaku Ketua Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. dan Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si., Selaku Dosen Pembimbing skripsi, yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Segenap Dosen Pengajar Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan.
7. Segenap karyawan Tata Usaha Jurusan Keuangan Islam dan Tata Usaha Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Ayahanda Syamsi dan Ibunda Maryamul Rahmani tercinta, rasa hormat dan bakti tulus penyusun persembahkan atas semua pengorbanan, kasih sayang dan doa yang tulus untuk keberhasilan penyusun. Semoga Allah senantiasa memberikan *rahmat inayahNya* kepada beliau.

Buat kakak-kakakku, Mbak Solehah & Mas Jito, Mbak Yuli & Mas Agus, & Mas Iwan, atas nasehat dan sarannya, bagiku kalian adalah sosok panutan dalam perjalanan hidupku. Semoga Allah melapangkan rezeki dan melanggengkan persaudaraan kita *ilaa yaumil qiyamah*, amin.

Teman-teman kelas KUI-2, dan semua pihak yang telah turut membantu serta tidak dapat disebutkan satu persatu dalam kesempatan ini.

Buat saudaraku, Jayeng dan Qori, kita telah bersama-sama mengarungi hidup di djogja, semoga kalian sukses selalu. “Jadwal kalian beli kopi….” “Ingat…!!!! perjuangan kita belum selesai….!!”

Teman-temanku serta sahabat-sahabatku di kos Fajar: Agus, Rinto, Sigit, Ahmad, Dwi, Inoel, Ari, Wawan, Hasbi, Bariyo, Arif, “Bersama kita kerja, kita makan, kita tidur, kita nonton tivi, dan yang terakhir ayo main bola...!!”. Semoga dimudahkan dalam mencari ilmu, rezeki dan isteri, *amin yaa Robbal ‘alamin.*

Semua pihak yang telah membantu hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Semoga Allah SWT membalas dengan limpahan rahmat dan karunia-Nya atas jasa dan bantuan yang telah diberikan kepada penyusun. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun senantiasa penyusun harapkan. Besar harapan penyusun, skripsi ini dapat bermanfaat bagi penyusun dan para pembaca sekalian, sebagai wujud pengabdian penyusun kepada agama, nusa, dan bangsa. *Amīn yā Rabb al-‘ alamīn*.

Yogyakarta, 19 April 2009

Penyusun

Yun Prayogo
NIM. 02391260

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i
ABSTRAK ii
NOTA DINAS PEMBIMBING iii
PENGESAHAN v
SURAT PERNYATAAN vi
PEDOMAN TRANSLITERASI vii
PERSEMBAHAN xii
MOTTO xiii
KATA PENGANTAR xiv
DAFTAR ISI xvii
DAFTAR TABEL xx
DAFTAR GAMBAR xxi

BAB I PENDAHULUAN 1
A. Latar Belakang Masalah 1
B. Rumusan Masalah 6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian 7
D. Telaah Pustaka 8
E. Kerangka Teori 10
F. Hipotesis 13
G. Metode Penelitian 14
1. Jenis dan Sifat Penelitian 14
2. Populasi dan Sampel 14
3. Data dan Sumber Data 15
4. Variabel Penelitian 15
5. Analisis Data 17
H. Sistematika Pembahasan 21

BAB II LANDASAN TEORI 23
A. Investasi 23

1. Pengertian Investasi 23
2. Jenis-Jenis Investasi 24
3. Karakteristik dan Kriteria Investasi 26
4. Tujuan Investasi 27
5. Proses Investasi 28
6. Investasi dalam Islam 30
7. Konsep Dasar Investasi dalam Islam 32
B. Saham 34
1. Pengertian Saham 34
2. Jenis-Jenis Saham 34
3. Macam-Macam Kategori Saham 38
4. Pendekatan dalam Analisis Saham 39
5. Saham dalam Persepsi Islam 43
6. Hukum Jual Beli Saham 45
C. *Return* 48
D. Efisiensi Pasar 49
1. Pengertian Efisiensi Pasar 49
2. Bentuk Efisiensi Pasar 50
3. Karakteristik Efisiensi Pasar 52
E. Anomali Pasar 53
F. Hari Perdagangan 56
1. Pengertian Hari Perdagangan 56
2. Pengaruh Hari Perdagangan 57

BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL DI INDONESIA DAN PROFIL *JAKARTA ISLAMIC INDEX* 59
A. Sejarah Pasar Modal di Indonesia 59
B. Lembaga-Lembaga Pengelola dan Struktur Pasar Modal Indonesia 62
1. BAPEPAM 62
2. Bursa Efek 62

3. Lembaga Kliring dan Lembaga Penjamin 63
4. Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian 63
5. Perusahaan Efek 63
6. Lembaga Penunjang 64
7. Profesi Penunjang 65
8. Emiten 65
9. Perusahaan Publik 65
10. Reksadana 65
C. Mekanisme Perdagangan Efek di Indonesia 66
D. Pasar Modal Syariah 69
1. Prinsip-Prinsip Syariah 70
2. Perkembangan Pasar Modal Syariah 72
E. Profil *Jakarta Islamic Index* 74
1. Pemilihan Saham untuk Indeks 75
2. Perhitungan Indeks 76
F. Profil Perusahaan-perusahaan *Jakarta Islamic Index* 77

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN..... 95
A. Analisis Deskriptif..... 97
B. Pengujian Hipotesis Pertama 100
C. Pengujian Hipotesis Kedua..... 108

BAB V PENUTUP 114
A. Kesimpulan 114
B. Saran 115

DAFTAR PUSTAKA 116
LAMPIRAN – LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Daftar Sampel Penelitian 95
Tabel 4.2. Hasil Uji Anova 97
Tabel 4.3. Ringkasan Hasil Analisis Deskriptif 98
Tabel 4.4. Ringkasan Hasil Regresi Hari Perdagangan terhadap *Return* Saham Harian 101
Tabel 4.5. Hasil Uji *Mean Difference* (Uji *Tukey HSD*) 110
Tabel 4.5. Hasil Uji *Homogeneus Subsets* 113

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung pada Aset Finansial 26
Gambar 3.1 Struktur Pasar Modal 66
Gambar 3.2 Proses Pelaksanaan Perdagangan di Bursa 69

SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar merupakan tempat bertemu antara pembeli dan penjual dengan risiko untung dan rugi. Menurut Suad Husnan pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan atau sekuritas jangka panjang yang dapat diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, *public autorities*, maupun perusahaan swasta.[1]

Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk memeuhi kebutuhan dana dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Saham merupakan bukti kepemilikan sebagian dari perusahaan. Sedangkan obligasi (*bond*) merupakan suatu kontrak yang mengharuskan peminjam untuk membayar kembali pokok pinjaman dalam kurun waktu yang sudah disepakati.[2]

Selain itu, pasar modal juga mempunyai fungsi sarana alokasi dana yang produktif untuk memindahkan dana dari pemberi pinjaman ke peminjam. Alokasi dana yang produktif terjadi ketika individu yang mempunyai kelebihan dana dapat meminjamkannya ke individu lain yang lebih produktif

---

[1] Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, edisi ke-3 (Yogyakarta: AMP UKPN, 2001), hlm. 1.

[2] Jogiyanto H. M., *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke-3 (Yogyakarta: BPFE, 2003), hlm.11-12.

yang membutuhkan dana. Sebagai akibatnya, peminjam dan pemberi pinjaman akan lebih diuntungkan dibandingkan jika tidak ada pasar modal.[3]

Perkembangan harga saham di Indonesia merupakan suatu indikator yang penting untuk mengetahui tingkah laku pasar, yaitu para investor dalam upaya menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal atau tidak. Biasanya mereka akan melandaskan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya, baik informasi yang tersedia dipublik maupun informasi pribadi. Informasi tersebut akan memiliki makna atau nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal.

Sebelum mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham, investor sangat membutuhkan informasi untuk mengambil keputusan terhadap pemilihan portofolio yang menguntungkan dengan tingkat risiko tertentu. Jika pasar bereaksi secara cepat dan akurat terhadap informasi yang dipublikasikan untuk mencapai harga keseimbangan baru, maka kondisi pasar semacam itu disebut sebagai pasar modal yang efisien.

Efisiensi pasar, lebih populer disebut hipotesis pasar efisien (*efficient market hypothesis*) pertama kali diformulasikan oleh Eugene Fama dalam disertasi doktornya pada tahun 1967.[4] Hipotesis pasar efisien dapat didefinisikan sebagai suatu pasar yang dapat menyesuaikan secara cepat

---

[3] *Ibid.,* hlm. 12.

[4] Joko Sangaji, "Efek Hari dalam Seminggu pada Imbalhasil Saham PT Aneka Tambang Tbk," *Jurnal Ekonomi Perusahaan,* Vol.12, No.1 (Maret 2005), hlm. 30.

terhadap informasi baru atau suatu pasar yang mencerminkan secara penuh semua informasi yang tersedia.[5]

Banyaknya perusahaan baru yang beroperasi membuka peluang kerja bagi masyarakat sehingga membawa implikasi keberbagai bidang kehidupan, misalnya pendapatan masyarakat meningkat dan kebutuhan rekreasi mengalami peningkatan. Kemudian terjadi perubahan terhadap jam kerja seminggu enam hari menjadi lima hari kerja juga membawa implikasi ke produk yang dihasilkan bahkan sudah timbul anekdot bahwa barang yang dihasilkan pada hari Jum`at kurang berkualitas, karena pekerja memikirkan apa yang dilakukan disaat liburan, sehingga pembelian saham pada hari Senin meningkat. Logikanya, tingkat pengembalian saham hari Senin akan lebih tinggi karena tidak adanya perdagangan saham dua hari sebelumnya. Tetapi kenyataanya tingkat pengembalian hari Senin terjadi negatif, bukan seperti yang diduga sebelumnya. Fenomena inilah yang kemudiaan disebut dengan pengaruh hari perdagangan (*the day of the week effect).*

The day of the week effect merupakan salah satu bentuk anomali pasar modal. Dari asal katanya anomali didefinisikan sebagai keadaan yang berbeda dari biasanya atau berbeda dari kondisi normal pasar modal. Secara informasional, pasar modal yang efisien dapat didefinisikan sebagai pasar modal yang harga-harga sekuritasnya telah sepenuhnya mencerminkan semua

[5] Jogiyanto, H. M., *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE, 2000), hlm. 364.

informasi yang relevan.[6] Sehingga pasar modal dapat dikatakan efisien jika pasar dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan yang baru yang sepenuhnya mencerminkan semua informasi yang tersedia.

Memperoleh *return* (keuntungan) merupakan tujuan utama dari aktivitas perdagangan para investor di pasar modal. *Return* itu sendiri dapat berupa *return* realiasai, yang artinya *return* yang telah terjadi, dan *return* ekspektasi, merupakan *return* yang diprediksikan akan terjadi. Para investor menggunakan berbagai cara untuk memperoleh *return* yang diharapkan, baik melalui analisis sendiri terhadap perilaku perdagangan saham, maupun dengan memanfaatkan sarana yang diberikan oleh para analis modal, seperti *broker, dealer,* manajer investasi, dan lain-lain. Pola perilaku perdagangan saham di pasar modal dapat memberi kontribusi bagi pola perilaku harga saham di pasar modal tersebut. Pola perilaku saham tersebut akan menentukan pola *return* yang diterima dari saham tersebut. Perbedaan karakteristik informasi yang masuk ke pasar dan psikologi investor dari hari perdagangan satu ke hari perdagangan lainnya akan berpengaruh terhadap perilaku investor pada hari-hari perdagangan saham yang mereka lakukan di pasar modal. Aktivitas perdagangan saham dapat ditunjukkan oleh beberapa indikator, seperti banyaknya transaksi dan volume perdagangan**.**

Agar investor memperoleh *return* (keuntungan) yang maksimum khususnya investor jangka pendek dengan cara meramalkan harga sekuritas khususnya saham biasa (*common stock*) dengan mempertimbangkan hari

[6] Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio,* hlm. 264.

menjual dan membeli saham. Hari perdagangan saham tiap minggu dimulai pada hari Senin dan ditutup pada hari Jum'at.[7]

Penelitian tentang hari perdagangan telah banyak dilakukan oleh peneliti-peneliti terdahulu, dari hasil yang didapatkan menunjukkan bahwa tingkat pengembalian negatif terjadi pada hari senin, sedangkan hari jum'at mengalami peningkatan dibandingkan hari sebelumnya, hal ini karena hari jum'at merupakan hari penutupan bursa. Pada prinsipnya, penelitian-penelitian tersebut dimaksudkan untuk menguji hipotesis pasar efisien dengan mencoba membuktikan apakah seseorang mampu memperoleh *abnormal return* dengan menggunakan strategi perdagangan tertentu, yang dalam hal ini adalah hari perdagangan.

Mengenai tingkat pengembalian yang negatif hari Senin sampai saat ini belum ada yang secara jelas menerangkan mengenai hal tersebut. Penyebab dari tingkat pengembalian yang negatif tersebut, di antaranya karena tidak adanya perdagangan mulai penutupan hari Jum'at sampai dengan pembukaan hari Senin, selain itu adanya penundaan penyelesaian (*settlement*) transaksi dalam saham dan juga *clearing cek*, hal ini disebabkan perusahaan emiten mengumumkan berita buruk pada menjelang penutupan pada hari Jum'at sehingga penundaan berita buruk ini mengakibatkan tingkat pengembalian yang negatif pada hari Senin, karena pada harian dari mingguan dalam tingkat pengembalian dan volume adalah lebih umum dalam sekuritas di

[7] Wihandaru, "Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham (Kasus Pada IHSG dan Indeks LQ 45 Tahun 2000)," *Utilitas Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol.12, No.1 (Januari, 2004), hlm. 74.

mana investor institusi memainkan peranan yang lebih besar. Terlepas tidak adanya perdagangan selama 2 hari di akhir pekan peranan investor institusi juga sangat berpengaruh karena perdagangan saham masih sangat dipengaruhi investor lembaga seperti Reksa Dana, Taspen, Jamsostek, Perusahaan Asuransi dan Dana Pensiunan. Di samping kelembagaan tersebut, investor yang sangat berpengaruh dalam perdagangan saham, juga menentukan tingkat pengembalian yang negatif tersebut dengan melakukan penjualan pada hari Jum'at dan mendapatkan dana pada Jum'at minggu depannya.[8]

Pola *return* saham setiap hari perdagangan (*the day of the week effect*) yang dilakukan di pasar modal merupakan fenomena yang menarik untuk diteliti. Hal inilah yang mendorong penulis untuk melakukan penelitian dengan judul: PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, maka pokok masalah yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah hari perdagangan saham berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*?

[8] Edie Manurung, *Efek Akhir Pekan dan Januari di Bursa Efek Jakarta* (Yogyakarta: Usahawan, 2001), hlm. 134.

2. Apakah *return* saham pada hari perdagangan yang satu berbeda dengan *return* saham pada hari perdagangan yang lain?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian
   a. Untuk menjelaskan pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*.
   b. Untuk menjelaskan perbedaan *return* saham pada hari perdagangan yang satu dengan *return* saham pada hari perdagangan yang lain.
2. Manfaat Penelitian
   a. Bagi Peneliti

      Dapat dijadikan pengalaman berharga dalam penulisan-penulisan karya ilmiah selanjunya, dan menambah pengetahuan dan wawasan mengenai pasar modal.
   b. Bagi Akademisi

      Dapat memberikan konstribusi 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. Telaah Pustaka

Wihandaru (2004) dalam penelitiannya yang berjudul "Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham (Studi Kasus Pada IHSG dan Indeks LQ45 Tahun 2000)" menemukan bukti bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara hari perdagangan saham terhadap *return* pasar IHSG dan tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* pasar IHSG hari Senin dengan hari Senin minggu berikutnya. Hal ini karena hari Senin merupakan hari pertama bursa dibuka sehingga banyak investor yang melakukan aksi jual karena ada informasi (rumor) yang diterima selama hari Sabtu dan Minggu, akibatnya harga akan menurun dan *return* akan menjadi negatif. Sedangkan *return* pasar IHSG terbesar jatuh pada hari Selasa, dan pada hari Jum'at ada peningkatan *return* pasar IHSG dibandingkan hari Kamis. Hal ini karena hari Jum'at merupakan hari terakhir (hari Sabtu bursa tutup) sehingga investor banyak yang melakukan aksi beli, akibatnya harga mengalami peningkatan.[9]

Iramani (2006) yang meneliti tentang pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham pada BEJ menggunakan data saham LQ 45 dengan periode pengamatan Januari-Desember 2005, dengan hari perdagangan sebagai variabel independennya dan *return* saham sebagai variabel dependen. Membuktikan bahwa hari perdagangan berpengaruh signifikan terhadap *return*

---

[9] Wihandaru, "Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham (Kasus Pada IHSG dan Indeks LQ 45 Tahun 2000)," *Utilitas Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol.12 No.1 (Januari 2004), hlm. 73-89.

saham harian pada Bursa Efek Jakarta tahun 2005, dimana *return* terendah terjadi pada hari Senin dan *return* tertinggi terjadi pada hari Selasa.[10]

Fitria Wulandari (2003) dalam penelitiannya yang berjudul "Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap *Return* Saham Portofolio (Indeks Harga Saham Gabungan) Di Bursa Efek Jakarta", menemukan hasil: Pengaruh dari perdagangan terhadap *return* IHSG harian di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2003 hanya ada satu periode hari, yaitu hari Jum'at yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* IHSG harian. Sedangkan empat periode hari lainnya (Senin, Selasa, Rabu, dan Kamis) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan.[11]

Azika (2004) yang meneliti tentang "Pengaruh Hari Perdagangan dan *Exchange Rate* Terhadap *Return* Saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta (Periode Juli sampai dengan Desember 2004)", dari hasil perhitungan uji parsial (Uji t) menemukan bukti bahwa hari perdagangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham LQ45 pada periode Juli sampai dengan Desember 2004, sedangkan dari uji F hari perdagangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham LQ45 pada periode Juli sampai dengan Desember 2004.[12]

---

[10] Iramani, "Studi Tentang Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham pada Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 8, No. 2 (November, 2006), hlm. 69.

[11] Fitria Wulandari, "Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap *Return* Saham Portofolio (Indeks Harga Saham Gabungan) Di Bursa Efek Jakarta," Skripsi Universitas Muhammadiyah (Yogyakarta, 2003), Tidak dipublikasikan.

[12] Azika, "Pengaruh Hari Perdagangan dan Exchange Rate Terhadap *Return* Saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta (Periode Juli sampai dengan Desember 2004)," Skripsi Universitas Ahmad Dahlan (Yogyakarta, 2005), Tidak dipublikasikan.

E. Kerangka Teori

Analisis investasi saham merupakan hal yang mendasar untuk diketahui para investor, mengingat tanpa analisis yang baik dan rasional para investor akan mengalami kerugian. Keputusan membeli saham terjadi bila nilai perkiraan suatu saham di atas harga dasar. Sebaliknya, keputusan menjual saham terjadi bila nilai perkiraan suatu saham di bawah harga pasar.

Secara khusus dapat diamati bahwa kebanyakan saham cenderung mengalami kenaikan harga jika indeks harga saham naik. Begitu juga sebaliknya, jika indeks harga saham turun, kebanyakan saham mengalami penurunan harga. Hal ini menyarankan bahwa *return-return* dari sekuritas mungkin berkorelasi karena adanya reaksi umum (*common response*) terhadap perubahan-perubahan nilai pasar.[13]

Keputusan investor memilih suatu saham sebagai obyek investasinya membutuhkan data historis terhadap pergerakan saham yang beredar di bursa. Semakin detail dan terinci data yang diperoleh, pengambil keputusan dapat merumuskan kebijakan dengan lebih tepat. Mengingat transaksi investasi saham terjadi pada setiap saham dengan variasi permasalahan yang sangat rumit dan berbeda-beda, pergerakan harga saham memerlukan identifikasi dan penyajian informasi dan bersifat spesifik.

Bagaimana suatu pasar bereaksi terhadap suatu informasi untuk mencapai harga keseimbangan yang baru merupakan hal yang penting. Jika pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan

---

[13] Jogiyanto H. M., *Teori Portofolio,* hlm. 231.

baru yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia, maka kondisi pasar seperti ini disebut dengan pasar efisien. Dengan demikian ada hubungan antara teori pasar modal yang menjelaskan tentang keadaan ekuilibrium dengan konsep pasar efisien yang mencoba menjelaskan bagaimana pasar memproses informasi untuk menuju ke posisi ekuilibrium yang baru.[14]

Efficient Market Hypothesis menyatakan bahwa harga sekuritas mencerminkan semua informasi yang tersedia. Dalam konteks pasar efisien, adanya informasi baru akan segera diantisipasi oleh pelaku di pasar dan sesaat akan menyebabkan adanya perubahan harga sekuritas, apakah lonjakan ke atas atau turun, untuk selanjutnya harga akan kembali stabil. Semakin cepat harga bereaksi terhadap masuknya informasi baru, maka semakin efisien pasar tersebut.

Implikasi dari konsep pasar efisien adalah harga saham tidak dapat dengan mudah diprediksi. Harga cenderung mengalami perubahan dengan tiba-tiba dan cepat. Jika pasarnya efisien, maka berlaku pernyataan bahwa individual investor tidak akan mampu memperoleh *abnormal return* dengan menggunakan strategi perdagangan. Namun, kenyataan yang ada menunjukkan bahwa adanya anomali-anomali yang secara teori menentang konsep pasar efisien. Salah satu anomali adalah pengaruh hari perdagangan (*the day of the week effect).*

Penelitian tentang anomali pasar modal, termasuk adalah pengaruh hari perdagangan (*the day of the week effect*), tidak terlepas dari teori tentang

[14]*Ibid.*, hlm. 369-370.

efisiensi pasar modal, karena anomali pasar modal adalah suatu bentuk penyimpangan dari apa yang diharapkan pada pasar modal yang effisien.

The day of the week effect merupakan salah satu bentuk anomali yang menunjukkan adanya perbedaan tingkat *return* rata-rata yang bisa diperoleh dalam masing-masing hari perdagangan dalam setiap minggunya. *Return* rata-rata pada hari Senin adalah paling kecil dan cenderung negatif. Harga saham cenderung naik sepanjang minggu, mencapai puncak pada hari Jum'at, kemudian diperdagangkan lagi pada minggu berikutnya, mulai hari Senin dengan harga yang relatif rendah dari hari Jum'at walaupun dengan kecenderungan yang sangat luas.[15]

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.[16]

Pengaruh hari perdagangan terhadap *return* saham merupakan fenomena yang menarik untuk diperhatikan. Fenomena ini merupakan bagian dari anomali teori pasar efisien. Pada teori pasar efisien menyatakan bahwa *return* saham tidak berbeda pada setiap hari perdagangan. Namun fenomena

---

[15] M. Dubois dan P. Louvet, "The Day Of The Week Effect: the International Evidence," *Journal of Banking and Finance*,20 (1996), hlm. 1472.

[16] Michael R. Gibbon and Patrick Hess, Day of the Week Effects and Asset Returns, *The Journal of Business*, Vol.54, No.4 (October, 1981), hlm. 587.

the day of the week effect, menyatakan bahwa terdapat perbedaan *return* untuk masing-masing hari perdagangan dalam satu minggu. Dimana pada hari Senin cenderung menghasilkan *return* yang negatif.[17]

F. Hipotesis

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka peneliti mengajukan hipotesis sebagai jawaban sementara sebagai berikut:

1. Untuk menguji Apakah hari perdagangan saham berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*, maka hipotesis alternatif yang pertama adalah:

   H_{o1} : Hari perdagangan saham tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*.

   H_{a1} : Hari perdagangan saham berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*.

2. Untuk menguji Apakah *return* saham pada hari perdagangan yang satu berbeda dengan *return* saham pada hari perdagangan yang lain, maka hipotesis alternatif yang kedua adalah:

   H_{o2} : *Return* saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* pada setiap hari perdagangan saham sama.

   H_{a2} : *Return* saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* pada setiap hari perdagangan saham berbeda.

---

[17] Iramani, "Studi Tentang Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return* Saham Pada BEJ," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.8, No.2, (November, 2006), hlm. 64.

G. Metode Penelitian

1. Jenis dan Sifat Penelitian

Penelitian ini termasuk dalam kategori penelitian deskriptif kuantitatif, yaitu penelitian dilakukan untuk mengetahui nilai suatu variabel independen tanpa membandingkan atau menghubungkan dengan variabel independen lain.

2. Populasi dan Sampel

Populasi merupakan jumlah dari keseluruhan obyek yang karakteristiknya hendak diduga. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaah-perusahaan teraktif yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* pada periode Januari sampai Desember 2007.

Sampel adalah sebagian dari populasi yang karakteristiknya hendak diteliti dan dianggap dapat mewakili keseluruhan populasi (jumlah sampel lebih sedikit dibandingkan jumlah populasi).

Dalam penelitian ini pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling* atau teknik penarikan sampel dengan pertimbangan tertentu yaitu teknik pengumpulan data dengan kriteria tertentu. Dengan tujuan agar diperoleh sampel yang representatif dengan penelitian yang dilakukan. Pertimbangan dalam pemilihan sampel adalah perusahaan-perusahaan yang aktif di *Jakarta Islamic Index* selama periode penelitian yaitu Januari – Desember 2007.

Adapun kriteria yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah sebagai berikut:

a. Perusahaan harus terdaftar di BEJ dan tergabung dalam JII pada periode Januari sampai Desember 2007.

b. Saham harus tercatat secara terus-menerus selama periode penelitian, karena bila datanya tidak ada maka hasilnya akan bias.

3. Data dan Sumber Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung atau data yang diperoleh dari terbitan atau laporan suatu lembaga.[18] Data harga saham harian yang digunakan adalah harga saham penutupan (*closing price*) periode Januari 2007 sampai dengan Desember 2007.

Data diperoleh dari pojok BEJ yang ada di UAJY yaitu perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index*, dari *Indonesian Capital Market Directory*, dan dari *Jakarta Stock Exchange* (JSX) yang dapat diakses melalui internet.

4. Variabel Penelitian

a. Variabel Independen (Bebas)

Variabel bebas (*independent variable*) dalam penelitian ini adalah D *(dummy)*. Variabel *dummy* (variabel boneka) adalah variabel penjelas. Karena dalam satu minggu terdapat lima hari perdagangan, maka dalam membentuk model regresi dengan *variable dummy* terdapat lima kategori, yaitu *variable dummy* yang menunjukkan hari Senin (DSEN),

[18] Algifari, *Statistik Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis*, Edisi Kedua (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003), hlm. 10.

hari Selasa (DSEL), hari Rabu (DRAB), hari Kamis (DKAM), dan hari Jum'at (DJUM).

Nilai DSEN = 1 untuk *return* saham pada perdagangan hari Senin dan 0 untuk *return* saham pada perdagangan hari yang lain. Nilai DSEL = 1 untuk *return* saham pada perdagangan hari Selasa dan 0 untuk *return* saham pada perdagangan hari lain. Nilai DRAB = 1 untuk *return* saham pada perdagangan hari Rabu dan 0 untuk *return* saham pada perdagangan hari lain. Nilai DKAM = 1 untuk *return* saham pada p[19]erdagangan hari Kamis dan 0 untuk *return* saham pada perdagangan hari lain. Nilai DJUM = 1 untuk *return* saham pada perdagangan hari Jum'at dan 0 untuk *return* saham pada perdagangan hari lain.

b. Variabel Dependen (Terikat)

Variabel tergantung (*dependent variable*) dalam penelitian ini adalah R_t yang menunjukkan besarnya *return* individual saham perusahaan yang terdaftar di JII pada hari *t*, dengan hari perdagangan dalam satu Minggu, yaitu: Senin, Selasa, Rabu, Kamis, dan Jum'at.

Nilai *return* individual ini diukur dengan rumus:[20]

$$R_t = \frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}}$$

Dimana :

R_t = *Return* saham sesungguhnya pada hari ke-*t*

P_t = Harga saham sekarang pada hari ke-*t*

P_{t-1} = Harga saham hari sebelumnya pada hari ke-*t*

[19] Tatang Ary Gumanti dan Farid Ma'ruf, "Efek Akhir pekan terhadap *Return* Saham ," *Manajemen Usahawan Indonesia*, No. 11 (November 2004), hlm. 24.

[20] Jogiyanto H. M., *Teori Portofolio*, hlm. 110.

5. Analisis Data

a. Analisis Deskriptif

Sebelum masuk pada pengujian hipotesis, terlebih dahulu akan diuraikan hasil dari analisis deskriptif untuk menggambarkan atau mendeskripsikan kondisi data yang digunakan dalam penelitian. Penyajian rata-rata *(mean)* harian saham perusahaan yang termasuk di JII dimaksudkan untuk memberikan gambaran mengenai besarnya *return* rata-rata setiap hari perdagangan saham perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* selama periode penelitian. Penyajian standar deviasi *return* harian saham perusahaan yang termasuk di JII dimaksudkan untuk memberikan gambaran mengenai besarnya variasi (penyimpangan) *return* saham perusahaan yang termasuk di JII setiap hari dari *return* rata-rata setiap harinya selama periode penelitian.

b. Analisis Kuantitatif

1) Analisis Regresi

Untuk menguji hipotesis pertama digunakan model regresi linear berganda sebagai model estimasi. Model regresi linear berganda merupakan model analisis yang digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh *variable independent* terhadap *variable dependent.* Analisis regresi linear berganda digunakan dalam penelitian ini karena data pengamatan terdiri dari beberapa variabel bebas *(independent variable*).

Bentuk persamaan regresi yang digunakan dalam penelitian ini untuk menunjukkan pengaruh hari perdagangan (Senin sampai Jum'at) terhadap *return* saham yaitu adalah sebagai berikut:[21]

$R_t = b_oDSEN_t + b_1DSEL_t + b_2DRAB_t + b_3DKAM_t + b_4DJUM_t + e$

Keterangan :

R_t	= *Return* Saham perusahaan pada hari ke-*t*
b_0 sampai b_4	= Koefisien regresi yang menunjukkan besarnya *return* rat-rata saham pada hari ke-*t*
DSEN	= Variabel boneka hari Senin
DSEL	= Variabel boneka hari Selasa
DRAB	= Variabel boneka hari Rabu
DKAM	= Variabel boneka hari Kamis
DJUM	= Variabel boneka hari Jum'at
e	= Residual

Pengujian terhadap pengaruh hari perdagangan dilakukan dengan menguji koefisien regresi masing-masing *variable dummy*. Jika *return* yang diharapkan tidak dipengaruhi oleh hari perdagangan, maka besarnya b_0, b_1, b_2, b_3, dan b_4 tidak berbeda dengan nol (tidak signifikan).

Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini adalah model regresi tanpa menggunakan *intercep*, yaitu untuk menghindari

[21] Wihandaru, "Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham (Kasus Pada IHSG dan Indeks LQ 45 Tahun 2000)," *Utilitas Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol.12, No.1 (Januari, 2004), hlm. 77.

perangkap variabel *dummy* dalam model. Dengan menggunakan model regresi ini semua kategori dapat dimasukkan sebagai *variable dummy*.[22] Sehingga, nilai R^2 yang dihasilkan tidak bermakna, karena jika ada *multikolinearitas* didalam suatu data yang dilihat dari adanya korelasi yang kuat antar *variable independent* yang dideteksi dengan melihat apakah R^2 tinggi. Sedangkan pada penelitian ini *variable independent* menggunakan *variable dummy*, sehingga sudah diketahui dengan jelas korelasi antar variabel setiap hari perdagangan yang satu dengan hari perdagangan yang lainnya yang teliti, karena dalam model regresi ini semua kategori dapat dimasukkan sebagai *variable dummy* (variabel penjelas). Sehingga R^2 dihasilkan dari uji multikolinearitas tidak perlu dipermasalahkan karena tidak mempengaruhi hasil dari hubungan antar variabel independent di dalam regresi ini.

Untuk melihat apakah koefisien regresi dari masing-masing hari perdagangan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham harian, maka dilakukan pengujian sebagai berikut:[23]

a) Hipotesis Pengujian

H*o* : Tidak ada pengaruh yang signifikan dari hari perdagangan terhadap *return* saham harian.

---

[22] Algifari, *Statistik Induktif Untuk Ekonomi*, hlm. 250.

[23] Singgih Santoso, *SPSS Versi 10 Mengolah Data Statistik Secara Profesional* (Jakarta: PT. Elex Media Komputindo, 2001), hlm. 336.

H*a* : Ada pengaruh yang signifikan dari hari perdagangan terhadap *return* saham harian.

b) Dengan membandingkan Statistik Hitung dengan Statistik Tabel :

Jika Statistik t Hitung < t Tabel, maka H*o* diterima

Jika Statistik t Hitung > t Tabel, maka H*o* ditolak

c) Berdasarkan Probabilitas

Jika probabilitas > 0,05 maka Ho diterima dan H*a* ditolak

Jika probabilitas < 0,05 maka Ho ditolak dan H*a* diterima

2) *Multiple Comparison (Mean Defference)*

Analisis ini digunakan untuk menguji hipotesis dari masing-masing *return* hari perdagangan yang satu dengan *return* hari perdagangan lainnya. Apabila hasil analisis signifikan (nilai Sig.<0,05) maka ada perbedaan *return* hari perdagangan yang satu dengan *return* hari perdagangan lainya, walaupun hanya satu hari, misal hari Senin sampai hari Kamis tidak ada perbedaan namun pada hari Jum'at ada perbedaan.[24] Untuk pengujian *Multiple Comparison (Mean Defference)* ini dengan menggunakan uji *Tukey HSD* dengan melihat *mean difference*.[25]

---

[24] Wihandaru, "Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham (Kasus Pada IHSG dan Indeks LQ 45 Tahun 2000)," *Utilitas Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol.12, No.1 (Januari, 2004), hlm. 78.

[25] Singgih Santoso, *SPSS Versi 10*, hlm. 273-274.

a) Hipotesis Pengujian

Ho : Tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* saham hari perdagangan yang satu dengan *return* saham hari perdagangan lainnya.

Ha : Ada perbedaan yang signifikan antara *return* saham hari perdagangan yang satu dengan *return* saham hari perdagangan lainnya.

b) Berdasarkan Probabilitas

Jika probabilitas > 0,05 maka Ho diterima dan H*a* ditolak

Jika probabilitas < 0,05 maka Ho ditolak dan H*a* diterima

H. Sistematika Pembahasan

Dalam penyusunan skripsi ini penulis akan menyajikan sistematika pembahasan agar lebih mudah dipahami dan sistematis. Adapun sistematika pembahasan tersebut adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang berisi tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, telaah puataka, kerangka teori, hipotesis, metode penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi tentang landasan teori yang melandasi penelitian ini, yaitu tentang teori-teori yang menjadi landasan dalam penelitian ini, antara lain: investasi, saham, *return* saham, pasar efisien, anomali dan hari perdagangan.

Bab ketiga berisi tentang gambaran umum obyek penelitian yaitu sejarah dan perkembangan pasar modal di Indonesia, struktur dan lembaga

pengelola pasar modal di Indonesia, mekanisme perdagangan efek di Indonesia, pasar modal syari'ah, *Jakarta Islamic Index* (JII) kemudian diteruskan dengan profil perusahan-perusahaan yang terdaftar di JII.

Bab keempat adalah analisis data dan pembahasan yang berisikan tentang uraian hasil analisis dari data yang telah didapatkan dan diolah dengan menggunakan alat analisa yang dipergunakan, serta pengujian hipotesis.

Bab kelima merupakan akhir dari penelitian ini yang berisikan kesimpulan, hasil dari penelitian dan keterbatasan penelitian serta saran-saran yang ditujukan pada penelitian selanjutnya.

SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian Pengaruh Hari Perdagangan Tehadap *return* saham perusahaan yang termasuk di JII pada tahun 2007, menunjukkan adanya beberapa temuan sebagai berikut;

1. Hasil analisis deskriptif diperoleh hasil bahwa rata-rata *return* hari perdagangan Senin adalah terendah sedangkan hari perdagangan lainnya lebih tinggi dari pada hari perdagangan Senin.
2. Hari perdagangan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham JII pada tahun 2007, didasarkan pada hasil pengujian menggunakan metode regresi linear berganda, menunjukkan bahwa nilai keseluruhan signifikansi hari perdagangan mencapai lebih besar dari 0,05 dimana *return* terendah terjadi pada hari Senin dan *return* tertinggi terjadi pada hari Jum'at.
3. Hasil dari uji beda rata-rata dengan menggunakan uji *Tukey HSD*, *return* saham pada hari perdagangan yang satu dengan *return* saham pada hari yang lainnya di JII pada tahun 2007 berbeda secara signifikan berdasarkan hari perdagangan. Berdasarkan pada hasil uji signifikansi yang membuktikan bahwa hari Senin berpengaruh signifikan tehadap hari perdagangan Selasa, Rabu, Kamis, dan Jum'at. Jadi, rata-rata *return* hari Senin, Selasa, Rabu, Kamis, dan Jum'at adalah berbeda.

B. Saran

1. Bagi Para Pelaku Pasar Modal

   Para pelaku pasar modal hendaknya untuk lebih memiliki kepekaan terhadap berbagai kegiatan atau peristiwa yang secara langsung maupun tidak langsung dapat berpengaruh terhadap harga saham. Tentu saja, para pelaku juga dituntut untuk berhati-hati dalam menimbang relevansi antara peristiwa dan pergerakan harga saham di bursa. Bagi investor yang berorientasi *capital gain*, adanya fenomena *day of the week effect* dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan keputusan beli (*buy*), jual (*sell*), maupun tahan (*hold*).

2. Bagi Peneliti Berikutnya

   Karena keterbatasan waktu dan kemampuan peneliti, maka dalam melakukan penelitian ini hanya memakai periode pengamatan selama satu tahun yaitu mulai Januari sampai Desember 2007, sehingga tidak dapat diamati pengaruh variasi antar waktunya. Disarankan bagi kalangan akademisi dan peneliti apabila akan melakukan penelitian yang sama di masa yang akan datang hendaknya memakai jumlah sampel yang lebih banyak dengan periode pengamatan lebih lama dan menggunakan variabel-variabel yang berbeda dari penelitian ini, sehingga diharapkan dapat diperoleh kesimpulan yang lebih umum atau dapat dilakukan generalisasi.

SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan terjemahnya*, Bandung : CV Diponegoro, 2000.

Ekonomi/Ekonomi Islam/Manajemen/Manajemen Portofolio

Achsin, Iggi H., *Investasi Syariah di Pasar Modal Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2000.

Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal*, edisi revisi, Jakarta: PT. Rineka Cipta, 2006.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Muhammad, *Dasar-Dasar Keuangan Islam*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

Ratih Sulistyastuti, Dyah, *Saham dan Obligasi Ringkasan Teori dan Soal Tanya Jawab*, Yogyakarta: UAJY, 2002.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ke-5, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006.

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

Metodologi/Statistik/SPSS

Algifari, *Statistik Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis*, Edisi Kedua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Ghazali, Imam, *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, edisi 3, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Santosa, Singgih, *SPSS Versi 10*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2001.

Jurnal dan Lain-lain

Ary Gumanti, Tatang, dan Farid Ma'ruf, , "Efek Akhir pekan terhadap *Return* Saham ," *Manajemen Usahawan Indonesia*, No. 11, November 2004.

Azika, "Pengaruh Hari Perdagangan dan Exchange Rate Terhadap *Return* Saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta (Periode Juli sampai dengan Desember 2004)," Skripsi Universitas Ahmad Dahlan, (Yogyakarta 2005), Tidak dipublikasikan.http://www.bapepam.go.id/layanan/warta/2005_april/semarak_syari'ah.pdf. Ngapon, *Semarak Pasar Modal Syari'ah* , April, 2005.

Dubois, M., and P. Louvet, "The Day Of The Week Effect: the International Evidence," *Journal of Banking and Finance*,20 (1996).

Hidayat, Wahyu, "Implementasi Prinsip-prinsip Syariah Islam Pada Pasar Modal Indonesia: Kendala dan Harapan," makalah disampaikan pada Seminar Nasional Ekonomi Islam: Konstruksi Pasar Modal Syariah dan Implementasinya di Indonesia, diselenggarakan oleh Forum Studi Ekonomi Islam IAIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 24 Mei 2003.

http://www.jsx.co.id, akses 13 November 2008.

http://www.ksei.co.id/ peraturan.asp?no=4&page.htm. akses 6 September 2008.

http://www.perencanakeuangan.com/files/SahamSyari'ah.

Iramani, "Studi Tentang Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham pada Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 8, No. 2 (November, 2006)

KH M. Shiddiq al-Jawi, "Jual-Beli Saham Dalam Pandangan Islam," http://www.HizbutTahrirIndonesia.com, akses 25 Desember 2008.

Kurniati, Dede, "Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan Pasar Modal Global Terhadap Indeks Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)," Skripsi Universitas Ahmad Dahlan, (Yogyakarta 2005), hlm. 20-24. Tidak dipublikasikan.

Lakonishok, Josef dan Edwin Maberly, "The Weekend Effect: Trading Patterns of Individual and Institutional Investors," *The Journal of Finance*, Vol.45, No.1 (Maret 1990).

Manurung, Edie, *Efek Akhir Pekan dan Januari di Bursa Efek Jakarta* (Yogyakarta: Usahawan, 2001).

Maskanul Hakim, Cecep, "Pasar Modal Syariah Dalam Perspektif Islam," makalah disampaikan pada Seminar Nasional Ekonomi Islam: Konstruksi Pasar Modal Syariah dan Implementasinya di Indonesia, diselenggarakan oleh Forum Studi Ekonomi Islam IAIN Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 24 Mei 2003.

Sangaji, Joko, "Efek Hari dalam Seminggu pada Imbalhasil Saham PT Aneka Tambang Tbk," *Jurnal Ekonomi Perusahaan*, Vol.12, No.1 (Maret 2005).

Tim Studi Tentang Investasi Syari'ah di Pasar Modal, *Studi Tentang Investasi Syari'ah di Pasar Modal Indonesia*, Departemen Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal Proyek Peningkatan Efisiensi Pasar Modal (Jakarta, Desember, 2004).

Ukasbaik**, "**Jual Beli Saham Dalam Perspektif Hukum Islam," http://Santri Metropolis.com, akses 25 Desember 2008.

Wihandaru, "Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap Indeks Harga Saham (Kasus Pada IHSG dan Indeks LQ 45 Tahun 2000)," *Utilitas Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol.12, No.1 (Januari, 2004).

Wulandari, Fitria, "Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap *Return* Saham Portofolio (Indeks Harga Saham Gabungan) Di Bursa Efek Jakarta," Skripsi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta (2003), Tidak dipublikasikan.

Zulaihah, Siti, "Perbandingan Tingkat Pengembalian dan Risiko Saham Antara Perusahaan yang Konsisten dan yang tidak Konsisten dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di JII Tahun 2004-2006," Skripsi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga (Yogyakarta, 2008), Tidak dipublikasikan.

Lampiran - lampiran

LAMPIRAN TERJEMAH

NO	HLM	FN	TERJEMAH
1	32	10	*…Dan Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba…*
2	32	11	*Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamudengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu.*
3	32	12	*Hai orang-orang yang beriman, penuhilah akad-akad itu...*

Lampiran Biografi

BIOGRAFI TOKOH

Imam Ghazali

Beliau adalah dosen tetap dan peneliti di Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang. Saat ini juga menjabat sebagai Deputi Direktur Program Magister Akuntansi, Universitas Diponegoro. Iapun menjadi dosen tetap di beberapa universitas lain. Anggota dewan audit PT. Bank BPD Jateng ini juga aktif di bidang penelitian diantaranya sebagai editor di Jurnal Akuntansi dan Audit Indonesia UII Yogyakarta, *Journal of Accounting, Management and Economic Research* PPAM STIE YO, Media Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, dan selain itu ia menjabat pemimpin redaksi Jurnal Strategi Magister Manajemen Universitas Diponegoro, dan sebagai Ketua Laboraturium Studi Kebijakan Ekonomi (LSKE) FE UII, ia juga aktif di Lembaga Pengkajian dan Pengabdian Semarang (LPPS) yang didirikannya sendiri.

Jogiyanto H.M

Beliau adalah staf pengajar pada Fakultas Ekonmomi Universitas Gajah Mada. Pendidikan formal yang diperolehnya adalah sarjana muda teknik sipil, sarjana muda akuntansi, M.B.A dengan konsentrasi di Informasi systems dan doktor di Bidang Akuntansi.

Suad Husnan

Beliau lulus dari Fakultas Ekonomi UGM (Drs) pada tahun 1975, dan lulus MBA dari Catholic University at Leuven, Belgia, dengan major keuangan (1981). Kemudian pada tahun 1990 beliau lulus PhD. Dari The University of Birmigham, Inggris dengan spesialisasi Pasar Modal. Beliau adalah dosen di Program S1 Fakultas Ekonomi UGM, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beberapa buku yang sempat ditulis antara lain: Manajemen Keuangan; Teori dan penerapan I,II; Soal jawaban Manajemen Keuangan; dan masih banyak yang lain.

Sunariyah

Beliau lahir di Wonosobo, tanggal 2 Desember 1968, pada tahun 1990 menyelesaikan studi di Akademi Akuntansi YKPN Yogyakarta, pada tahun 1993 lulus dari Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Yogyakarta, pada tahun 1994 melanjutkan studi program pasca sarjana di Universitas Gajah Mada Yogyakarta dan pada tahun 1996 memperoleh gelar Magister Sain (M.Si) di bidang Akuntansi. Penulis saat ini adalah dosen tetap Akademi Manajemen Perusahaan YKPN Yogyakarta. Pengalaman praktek di bidang perbankan adalah pada tahun 1990-1992 bekerja pada PT Bank Summa Cabang Yogyakarta dan pada tahun 1993-1994 bekerja pada PT BPD Jawa Tengah di Semarang.

Lampiran Olah Data

Regression

Variables Entered/Removed(a)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	DJUM, DSEN, DRAB, DKAM, DSEL,	.	Enter

a Dependent Variable: Return

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,162(a)	,018	,017	5,72615756637

a Predictors: (Constant), DJUM, DSEN, DKAM, DSEL, DRAB

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	33847727.509	4	6769545.502	1700,338	,000(a)
	Residual	959491.731	5438	3981.293		
	Total	34807219.240	5442			

a Predictors: (Constant), DJUM, DSEN, DKAM, DSEL, DRAB
b Dependent Variable: Return

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4,311	,463		9,317	,000
	DSEN	-,040	,667	-,001	-,060	,952
	DSEL	-,022	,664	-,001	-,034	,973
	DRAB	,008	,662	,001	,026	,961
	DKAM	,006	,665	,000	,008	,993
	DJUM	,023	,672	,001	,035	,972

a Dependent Variable: Return

Oneway

ANOVA

Return

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	33847727.509	4	6769545.502	1700,338	,000
Within Groups	959491.731	5438	3981.293		
Total	34807219.240	5442			

Oneway

Descriptives

Return

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		Minimum	Maximum
					Lower Bound	Upper Bound		
Senin	1072	4,2708819644	15,78980237002	,48225784551	3,3246045643	5,2171593645	-,97893954	148,583333
Selasa	1088	4,2886455168	15,63159066432	,47390220151	3,3587788914	5,2185121421	-,97885939	151,042254
Rabu	1155	4,3110802889	15,63630332913	,46009031844	3,4083730542	5,2137875237	-,97831384	141,941177
Kamis	1088	4,3102570362	15,66437135726	,47489601224	3,3784404063	5,2420736661	-,97820764	138,552239
Jumat	1040	4,3411610082	15,92185810826	,49371586116	3,3723671451	5,3099548712	-,97900943	145,923077
Total	5443	4,3042617354	15,72039230986	,21308074802	3,8865382372	4,7219852336	-,97900943	151,042254

ANOVA

Return

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	33847727.509	4	6769545.502	1700,338	,000
Within Groups	959491.731	5438	3981.293		
Total	34807219.240	5442			

Post Hoc Tests

Multiple Comparisons

Dependent Variable: Return
Tukey HSD

(I) Day	(J) Day	Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.	95% Confidence Interval Lower Bound	95% Confidence Interval Upper Bound
Senin	Selasa	-,01776355240*	,67676455198	,000	-1,8644444713	1,8289173665
	Rabu	-,04019832456*	,66695155795	,000	-1,8601026211	1,7797059720
	Kamis	-,03937507182*	,67676455198	,000	-1,8860559907	1,8073058471
	Jumat	-,07027904378*	,68447164585	,000	-1,9379902356	1,7974321480
Selasa	Senin	,01776355240*	,67676455198	,000	-1,8289173665	1,8644444713
	Rabu	-,02243477216	,66440327518	1,000	-1,8353855941	1,7905160497
	Kamis	-,02161151942	,67425335760	1,000	-1,8614401664	1,8182171276
	Jumat	-,05251549137	,68198883084	1,000	-1,9134518497	1,8084208670
Rabu	Senin	,04019832456*	,66695155795	,000	-1,7797059720	1,8601026211
	Selasa	,02243477216	,66440327518	1,000	-1,7905160497	1,8353855941
	Kamis	,00082325274	,66440327518	1,000	-1,8121275692	1,8137740746
	Jumat	-,03008071922	,67225210095	1,000	-1,8644485564	1,8042871180
Kamis	Senin	,03937507182*	,67676455198	,000	-1,8073058471	1,8860559907
	Selasa	,02161151942	,67425335760	1,000	-1,8182171276	1,8614401664
	Rabu	-,00082325274	,66440327518	1,000	-1,8137740746	1,8121275692
	Jumat	-,03090397196	,68198883084	1,000	-1,8918403303	1,8300323864
Jumat	Senin	,07027904378*	,68447164585	,000	-1,7974321480	1,9379902356
	Selasa	,05251549137	,68198883084	1,000	-1,8084208670	1,9134518497
	Rabu	,03008071922	,67225210095	1,000	-1,8042871180	1,8644485564
	Kamis	,03090397196	,68198883084	1,000	-1,8300323864	1,8918403303

*. The mean difference is significant at the .05 level.

Homogeneous Subsets

Return

Tukey HSD

Day	N	Subset for alpha = .05
		1
Senin	1072	4,2708819644
Selasa	1088	4,2886455168
Kamis	1088	4,3102570362
Rabu	1155	4,3110802889
Jumat	1040	4,3411610082
Sig.		,000

Means for groups in homogeneous subsets are displayed.
a Uses Harmonic Mean Sample Size = 1087,332.
b The group sizes are unequal. The harmonic mean of the group sizes is used. Type I error levels are not guaranteed.

CURRICULUM VITAE

Nama	: Yun Prayogo
Tempat / Tanggal Lahir	: Padang Cermin, 03 Juni 1983
Alamat Asal	: Kaliayu Rt/Rw 03/09, Jatibaru, Kec. Tanjung Bintang, Kab. Lampung Selatan 35361
Alamat Yogyakarta	: Sapen GK1/574, Yogyakarta
Jenis Kelamin	: Laki-Laki
Agama	: Islam
Status	: Belum Kawin
Nama Ayah	: Syamsi
Nama Ibu	: Maryamul Rahmani
No. HP	: 085228999822
E-mail	: zoon_p@yahoo.com

Riwayat Pendidikan :

1. TK Tri Darma Jatibaru (Lulus tahun 1990)
2. SD Negeri 3 Jatibaru (Lulus tahun 1996)
3. MTs Nurul Kawakib Jatibaru (Lulus tahun 1999)
4. MAN 1 Bandar Lampung (Lulus tahun 2002)
5. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (masuk tahun 2002)

Riwayat Organisasi :

1. Pramuka SD Negeri 3 Jatibaru Periode 1994-1996
2. Pramuka MTs Nurul Kawakib Jatibaru Periode 1997-1998
3. Aktivis Muslim Sekolah (Rohis) MAN 1 BL Periode 2000-2001
4. UKM CEPEDI IAIN SUKA Periode 2003-2004
5. UKM KOPMA IAIN SUKA Periode 2003-2004
6. ForSEI UIN SUKA Periode 2004-2006

Yogyakarta, 28 April 2009

Penyusun

Yun Prayogo
NIM 02391260