

ABSTRACT

The first objectives of this study are to test international evidence for the presence of the day-of-the-week effects in stock market returns denominated in local currencies Indonesia (Jakarta Stock Exchange) within the sample for the period January 1996 to December 2005. The second one is to determine whether there is any differences of daily stock returns. First hypothesis is tested using Dummy Multiple Regression and the second one is using Kruskal Wallis test.

Sample Data is divided into three category period, first period is before financial crisis (1996), in financial crisis (1997-1998) and after financial crisis (1999-2005). First hypothesis is tested with 3 different equation. Independent variabel in the first equation is only days of the week, where two of the other equation is added with lag returns variable (LQ 45 day before, Nikkei indeks return, KLSE indeks return and STI indeks return).

The results indicate that there is only Monday that effects daily return after crisis period using the first and second equation. Whereas using the third equation, Monday effects daily return before crisis period. On the other hand, most of lag returns variable indicate significant statistics value, which mean, daily return affected most to the lag returns variable than daily effects. The study also shows that the most of lag returns variable statistically significant different in Kruskal Wallis test. This indicates that investors in Indonesian stock market slightly possibility to use daily effect as decision's making proses, but other factors such as lag return.

ABSTRAK

Tujuan pertama dari penelitian ini adalah untuk menguji adanya fenomena *day-of-the-week effects* di pasar modal Indonesia, yaitu di Bursa Efek Jakarta. Data sampel yang diambil adalah data return LQ 45 periode Januari 1996 sampai dengan Desember 2005. Tujuan kedua dalam penelitian ini adalah untuk menguji apakah terdapat perbedaan return saham harian. Hipotesis pertama diuji menggunakan Uji Regresi berganda dan hipotesis kedua diuji menggunakan Uji Kruskal Wallis.

Data sampel dibagi menjadi tiga periode kategori, yaitu sebelum krisis (1996), saat krisis (1997-1998) dan setelah krisis (1999-2005). Hipotesis pertama diuji menggunakan 3 persamaan yang berbeda. Variabel independen pada persamaan pertama hanya hari perdagangan, sedangkan dua persamaan lainnya menambahkan variabel lain, yaitu variabel *lag return* (LQ 45 hari sebelumnya, dan return indeks Nikkei, return indeks KLSE dan return indeks STI).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya hari Senin yang memiliki pengaruh terhadap return saham harian periode setelah krisis menggunakan persamaan pertama dan kedua. Sedangkan menggunakan persamaan ketiga hari Senin memiliki pengaruh terhadap return saham harian pada periode sebelum krisis. Menggunakan uji Kruskal Wallis menunjukkan bahwa sebagian besar variabel *lag return* hari memiliki perbedaan *mean return* yang signifikan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kemungkinan kecil investor di pasar modal Indonesia menggunakan preferensi hari perdagangan sebagai faktor pengambilan keputusan mereka, tetapi oleh faktor lain seperti variabel return hari sebelumnya di dalam negeri maupun di luar negeri.

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham Di Indonesia (Studi Kasus Bursa Efek Jakarta)**
Nama : Lulu Il Jannah
N I M : 5510411-090
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : Agustus 2006

Mengesahkan
Direktur Program Magister Manajemen

(Ir. Dana Santoso, M.Eng.Sc., Ph.D.)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Pembimbing Utama

(Dr. Handry Imansyah, M.Sc.)

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham Di Indonesia (Studi Kasus Bursa Efek Jakarta)**
Nama : Lulu Il Jannah
N I M : 5510411-090
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 22 Agustus 2006

(Materai Rp. 6.000)

Lulu Il Jannah

KATA PENGANTAR

Dengan rahmat Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul "Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham Di Indonesia (Studi Kasus Bursa Efek Jakarta)".

Dan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis haturkan kepada:

1. Bapak Dr. M. Handry Imansyah M.Sc selaku dosen pembimbing I yang dengan penuh kesabaran membimbing penulis menyelesaikan tesis ini.
2. Kedua Orang Tua tersayang yang selama ini memberikan kasih sayang, dukungan moril dan materiil yang tidak ternilai bagi penulis.
3. Suami tercinta, Dodi Rahmat Saleh, saudara-saudara penulis, Jihane, M. Firdaus, M. Salahuddin, Rifki, Yuyun, Endi, Rinof, dan Puput yang dengan sabar membantu dan mendukung penulis dalam menyelesaikan tesis.
4. Teman-teman Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah mengisi hari-hari di masa perkuliahan.
5. Berbagai pihak yang membantu penulis, memberikan ide, dukungan baik mental maupun spiritual yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, semoga penulisan tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Penulis