



**PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM, ABNORMAL RETURN DAN VOLATILITAS
RETURN SAHAM**

(Studi Pada LQ 45 Periode September 2013 s.d September 2015)



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
SUSIYO LUCHITO
NIM. 55110120171

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2015**



**PENGARUH HARI PERDAGANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM, ABNORMAL RETURN DAN VOLATILITAS
RETURN SAHAM**

(Studi Pada LQ 45 Periode September 2013 s.d September 2015)

T E S I S

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen**

**SUSIYO LUCHITO
NIM. 55110120171**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return* Saham, *AbnormalReturn* dan *Volatilitas* Saham (Studi Pada LQ 45 Periode September 2013 s.d September 2015)
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Susiyo Luchito
NIM : 55110120171
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : 08 Februari 2016

Mengesahkan

Pembimbing



Dr. Ir. Cecep Winata, M.Si

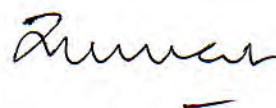
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pasca Sarjana

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return* Saham, *Abnormal Return* dan *Volatilitas Return* Saham (Studi Pada LQ 45 Periode September 2013 s.d September 2015)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Susiyo Luchito

NIM : 55110120171

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 08 Februari 2016

Merupakan penelitian dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar ke sarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiikasa kebenarannya.

rt, 08 Februari 2016



Susiyo Luchito

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Pengaruh Hari Perdagangan terhadap *Return Saham, Abnormal Return dan Volatilitas Return Saham* (Studi Pada LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015).

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian tesis ini. Secara khusus penulis menyampaikan terima kasih kepada : Dr. Ir. Cecep Winata, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Dr. Ir. Agustina Kurniasih, ME, selaku Penguji pada Seminar Proposal, Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak.,MS.,CA, selaku Penguji pada Ujian Tesis, Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di fakultas.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Dr. Ir. Agustina Kurniasih, ME, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi, rekan-rekan yang telah menaruh simpati dan bantuannya, dan akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada orang tua, mertua, istri dan anak-anak yang dengan penuh kasih sayang mendorong penulis untuk menyelesaikan tesis ini.

Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	6
1.2. Identifikasi Masalah	6
1.3. Rumusan Masalah	7
1.4. Maksud dan Tujuan Tesis	8
1.5. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	9
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	10
2.1. Pengertian LQ45	10
2.2. Kriteria LQ 45	10
2.3. Harga Dasar dan Faktor Pergerakan dalam LQ 45	11
2.4. Daftar Perusahaan dalam Indeks LQ 45	12
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	14
3.1. Kajian Teori	14
3.1.1. Teori Pasar Efisien	14
3.1.2. Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar	15

3.1.3. Anomali Pasar	16
3.1.4. Hari Perdagangan	18
3.1.5. <i>Return Saham</i>	19
3.1.6. <i>Abnormal Return</i>	21
3.1.3. <i>Volatilitas</i>	24
3.2. Penelitian Terdahulu	26
3.2.1. Penelitian-penelitian yang Mendukung <i>Day-of-the -Week Effect</i>	26
3.2.2. Penelitian-penelitian yang Tidak Mendukung <i>Day-of-the -Week Effect</i>	29
3.2.3. Ikhtisar Penelitian Terdahulu	31
3.2.4. Perbedaan Penelitian dengan Penelitian Terdahulu	35
3.3. Kerangka Pemikiran	36
3.4. Hipotesis	39
BAB IV. METODE PENELITIAN	42
4.1. Desain Penelitian	42
4.2. Variabel dan Pengukuran Variabel	42
4.3. Data dan Pengumpulan Data	43
4.4. Populasi dan Sampling	44
4.5. Metode Analisis	46
4.5.1. Pengolahan Data	46
4.5.2. Pengujian Asumsi Klasik	47
4.5.2.1. Uji Normalitas	47
4.5.2.2. Uji Multikolinieritas	48
4.5.2.3. Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	49
4.5.2.4. Uji Autokorelasi	51
4.5.3. Pengujian Hipotesis I	52
4.5.4. Pengujian Hipotesis II	54
4.5.5. Pengujian Hipotesis III	56

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Rata-rata <i>Return</i> Indeks Saham LQ45 dan Market <i>Return</i> di Bursa Efek Jakarta Periode September 2013 s.d September 2014	5
Tabel 2.1.	Nama Emiten yang Tetap Bertahan Periode September 2013 s.d September 2015.....	13
Tabel 3.1.	Ikhtisar Penelitian-penelitian Sebelumnya	32
Tabel 4.1.	Defenisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	43
Tabel 4.2.	Nama Emiten yang Tetap Bertahan Periode September 2013 s.d September 2015	45
Tabel 5.1.	Jenis Sektor Industri Perusahaan Sampel	59
Tabel 5.2.	<i>Return</i> Saham Perusahaan LQ45 Berdasarkan Hari Perdagangan Periode September 2013 s.d 2015	62
Tabel 5.3.	<i>Abnormal Return</i> Indeks Saham LQ45 Berdasarkan Hari Perdagangan Periode September 2013 s.d September 2015	63
Tabel 5.4.	Hasil Uji Korelasi Variabel Bebas Hari Perdagangan Saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	69
Tabel 5.5.	Hasil Uji Korelasi Variabel Bebas Hari Perdagangan Saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	70
Tabel 5.6.	Uji <i>Heteroskedastisitas</i> Regresi Hari Perdagangan terhadap <i>Return</i> LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	71
Tabel 5.7.	Uji <i>Heteroskedastisitas</i> Regresi Hari Perdagangan terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	71
Tabel 5.8.	Hasil Uji Durbin Watson Regresi Hari Perdagangan terhadap <i>Return</i> Saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	72

Tabel 5.9.	Hasil Uji Durbin Watson Regresi Hari Perdagangan terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham LQ45 September 2013 s.d September 2015	73
Tabel 5.10	Hasil Uji Hipotesis I Regresi Hari Perdagangan terhadap <i>Return</i> saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	75
Tabel 5.11	Hasil Uji Hipotesis II Regresi Hari Perdagangan terhadap <i>Abnormal Return</i> saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	78
Tabel 5.12	Hasil Uji Estimasi <i>Return</i> LQ45 menggunakan Model ARCH	80
Tabel 5.13	Hasil Uji Estimasi <i>Return</i> LQ45 menggunakan GARCH (1,1)	81
Tabel 5.14	Hasil Uji Estimasi <i>Return</i> LQ45 menggunakan Model TARCH	82
Tabel 5.15	Hasil Uji Estimasi <i>Return</i> LQ45 menggunakan Model EGARCH	83
Tabel 5.16	Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i> Model Regresi TARCH menggunakan ARCH LM Test	85
Tabel 5.17	Hasil Autokorelasi Model TARCH	86
Tabel 5.18	Uji Regresi <i>Volatilitas Return</i> Saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015 menggunakan Model TARCH plus-Log(Var).....	88
Tabel 5.19	Hasil Uji Korelasi Residual Regresi <i>Return</i> Saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	89
Tabel 5.20	Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i> Model TARCH Plus Log (Var)...	90
Tabel 5.21	Hasil Uji Regresi TARCH plus Log(Var) Hari Perdagangan terhadap <i>Volatilitas Return</i> Saham LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Kerangka Pikir Teoritis Pengaruh Hari Perdagangan terhadap <i>Return</i> Saham LQ 45 Periode September 2013 s.d September 2015	37
Gambar 3.2. Kerangka Pikir Teoritis Pengaruh Hari Perdagangan terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham LQ 45 Periode September 2013 s.d September 2015	38
Gambar 3.3. Kerangka Pikir Teoritis Pengaruh Hari Perdagangan terhadap <i>Volatilitas Return</i> Saham LQ 45 Periode September 2013 s.d September 2015	39
Gambar 4.1. Posisi Angka Durbin Watson	52
Gambar 5.1. Perbandingan <i>Return</i> Indeks LQ45 dengan <i>Return</i> IHSG Periode September 2013 s.d September 2015.....	60
Gambar 5.2. Grafik Hasil Uji Normalitas Data <i>Return</i>	66
Gambar 5.3. Grafik Hasil Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i>	67
Gambar 5.4. Grafik Hasil Uji Normalitas menggunakan Histogram Residual Diagnostics.....	91

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar <i>Return</i> IHSG, <i>Return</i> LQ45, <i>Abnormal Return</i> LQ45 Periode September 2013 s.d September 2015.....	104
--	-----

