



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS WEEKEND EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM DUAL
LISTING YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DAN NEW
YORK STOCK EXCHANGE**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ANGELA IRENA

NIM : 115090099

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT – SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI**

2013

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ANGELA IRENA
NIM : 115090099
JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS WEEKEND EFFECT TERHADAP
RETURN SAHAM DUAL LISTING YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
DAN NEW YORK STOCK EXCHANGE.

Jakarta, 17 Desember 2012

Pembimbing,

(Dra. Yusbardini, ME)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/ SKRIPSI

NAMA : ANGELA IRENA
NIM : 115090099
JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS WEEKEND EFFECT TERHADAP
RETURN SAHAM DUAL LISTING YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
DAN NEW YORK STOCK EXCHANGE.

TANGGAL : Selasa, 8 Januari 2013 KETUA PENGUJI :

(Dra. Mimi SA. MM)

TANGGAL : Selasa, 8 Januari 2013 ANGGOTA PENGUJI :

(Dra. Yusbardini, ME)

TANGGAL : Selasa, 8 Januari 2013 ANGGOTA PENGUJI :

(Dra. Zus Indrawati, MM)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) ANGELA IRENA (115090099)
- (B) ANALISIS WEEKEND EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM DUAL LISTING
- (C) xiii + 85 hlm, 2013, tabel 10; gambar 2; lampiran 5
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak : This research examines the Weekend Effect Phenomenon on dual listing stock like PT. Indosat Tbk, which is listed in both Bursa Efek Indonesia and New York Stock Exchange. The population in this study are the entire stock prices of PT. Indosat Tbk. Purposive sampling method is used in this research. The method of data collection conducted by observation. The techniques of data analysis using descriptive statistics. The results of the hypothesis test showed that there is no weekend effect in Bursa Efek Indonesia and New York Stock Exchange whereby Monday's return is the lowest return or negative relative to the previous Friday's returns.
- (F) Daftar Acuan 26 (1970-2012)
- (G) Dra. Yusbardini, ME

I decided long ago never to walk in anyone's shadow;

If I fail, or if I succeed at least I did as I believe

And because I have Faith in God.

Karya sederhana ini kupersembahkan

untuk yang tercinta

Ayah dan Ibu,

Kedua Kakak Tercinta dan Teman-Teman

Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat, dan cinta kasih-Nya yang senantiasa menyertai saya termasuk dalam penyusunan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dukungan, dan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terwujud, yaitu kepada yang terhormat :

1. Ibu Dra. Yusbardini, ME selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan petunjuk, pengarahan dan bimbingan yang bermanfaat bagi saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., MSi., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagra
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa kuliah.

5. Papa, Mama dan kedua kakak tercinta yang selalu memberikan dukungan, semangat, cinta kasih dan masukan yang berguna sehingga saya sapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman-teman kuliah terdekat saya Vera, Felix, Anggita, Kendrick dan Malvin yang telah banyak membantu dan menyemangati saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Oleh karena itu, saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman	
HALAMAN JUDUL	i	
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii	
HALAMAN PENGESAHAN	iii	
ABSTRAK	iv	
HALAMAN MOTTO	v	
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi	
KATA PENGANTAR	vii	
DAFTAR ISI	ix	
DAFTAR TABEL	xi	
DAFTAR GAMBAR	xii	
DAFTAR LAMPIRAN	xiii	
BAB I	PENDAHULUAN	
	A. Permasalahan	1
	1. Latar Belakang	1
	2. Identifikasi	4
	3. Pembatasan	4
	4. Perumusan	4
	B. Tujuan dan Manfaat	5
BAB II	LANDASAN TEORI	
	A. Definisi Variabel	7
	B. Kerangka Teori	9
	C. Penelitian yang Relevan	28
	D. Kerangka Pemikiran	30
	E. Hipotesis	31

BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	32
	B. Operasionalisasi Variabel	32
	C. Metode Pengumpulan Data	33
	D. Teknik Analisis Data	33
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
	A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	37
	B. Analisis Data	44
	C. Pembahasan	55
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan	60
	B. Saran	61
	DAFTAR PUSTAKA	62
	LAMPIRAN	65
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	85

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1.1. Perhitungan <i>Return</i> saham PT. Indosat Tbk (BEI)	39
Tabel 4.1.2. Perhitungan <i>Return</i> saham PT. Indosat Tbk (NYSE)	41
Tabel 4.2.1. Statistik Deskriptif <i>Return</i> (NYSE)	45
Tabel 4.2.2. Statistik Deskriptif <i>Return</i> (BEI)	47
Tabel 4.3.1. Hasil Pengujian Normalitas (BEI)	48
Tabel 4.3.2. Hasil Pengujian Normalitas (NYSE)	49
Tabel 4.3.3. Hasil Pengujian Normalitas (BEI dan NYSE)	50
Tabel 4.4.1. Pengujian Hipotesis (<i>Mann-Whitney</i>)	51
Tabel 4.4.2. Pengujian Hipotesis (<i>Independent Sample T-Test</i>)	52
Tabel 4.4.3. Pengujian Hipotesis (<i>Independent Sample T-Test</i>)	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Bentuk Efisiensi Pasar Modal	15
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran	30

DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	Data Harga Saham di NYSE	65
Lampiran 2	Data Harga Saham di BEI	73
Lampiran 3	Analisis Statistik Deskriptif	79
Lampiran 4	Uji Normalitas	81
Lampiran 5	Pengujian Hipotesis	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Saat ini semakin banyak masyarakat yang mulai menginvestasikan uangnya di berbagai investasi yang tersedia dalam dunia keuangan. Untuk mengoptimalkan peran serta masyarakat Indonesia dalam membangun perekonomian negara, maka dibentuklah pasar modal. Berkembangnya pasar modal ini dapat mendorong pertumbuhan perekonomian Indonesia.

Menurut ahli ekonomi Fama (1970), sebagaimana dikutip oleh Jogiyanto, pasar modal yang efisien terjadi apabila harga-harga sekuritas yang ada mencerminkan secara penuh informasi yang tersedia. Informasi yang tersedia termasuk informasi masalah saat ini dan pendapat berbagai analis yang beredar di pasar. Dengan kata lain, pasar efisien membahas bagaimana pasar merespons informasi yang ada dan bagaimana pasar mengolah informasi tersebut. Pasar akan semakin efisien apabila harga semakin cepat bereaksi terhadap informasi baru. Di sisi lain, pola investasi yang ditemukan akan segera menjadi tidak efektif lagi karena para investor yang mengetahui informasi tersebut segera menggunakannya dalam pola investasi mereka.

Pasar efisien masih menjadi perdebatan hingga saat ini. Perdebatan tersebut memunculkan sejumlah penelitian yang menemukan terjadinya anomali pasar dimana investor dapat memperoleh *abnormal return*. Anomali pasar menunjukkan bahwa

pergerakan saham mempunyai pola-pola tertentu berdasarkan periode musiman dan tidak sesuai dengan pemikiran rasional. Menurut Thaler (1987), anomali pergerakan *seasonal* dalam harga saham dapat dibuat ke dalam beberapa kelompok, yaitu: *January effect*, *Week-end effect*, *Week-of-the-day effect*, dan *Holiday effect*. Dari keempat anomali tersebut yang menarik untuk diteliti adalah *weekend effect*.

Weekend effect (sering kali dikenal sebagai *the-day-of-the-week effect*) merupakan suatu pengaruh akhir Minggu yang mengakibatkan adanya suatu gejala yang menunjukkan bahwa *return* saham pada hari Jumat akan lebih tinggi dibanding hari-hari perdagangan lainnya, sebaliknya hari Senin akan menunjukkan *return* yang lebih rendah (Tandelilin, 2001). *Weekend effect* juga dapat terjadi pada perusahaan yang melakukan *dual listing*. Perusahaan *dual listing* adalah perusahaan yang mencatatkan sahamnya di dua papan perdagangan suatu bursa efek di dua negara yang berbeda, dengan waktu perdagangan yang berbeda, dan dengan mata uang yang berbeda pula. *Dual listing* bertujuan untuk meningkatkan likuiditas saham, menghimpun dana di pasar modal internasional, serta memberikan kesempatan yang lebih besar kepada investor untuk memilih tempat atau negara di mana mereka akan memperjualbelikan saham. Beberapa perusahaan Indonesia melakukan *dual listing* saham di Bursa Efek Jakarta dan New York Stock Exchange, salah satu di antaranya adalah PT. Indosat Tbk yang bergerak di bidang telekomunikasi. Beberapa penelitian telah dilakukan untuk menguji adanya perbedaan *return* harian di pasar modal.

Menurut Lakonishok dan Maberly (1990) yang meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham harian di New York Stock Exchange diperoleh

kesimpulan bahwa tingkat pengembalian pada hari Senin cenderung lebih rendah dibandingkan dengan hari lainnya. Hal ini disebabkan oleh keinginan individual dalam melakukan transaksi pada hari perdagangan Senin relatif lebih tinggi dibandingkan dengan hari lainnya. Condoyani et al. dalam Luhglatno (2011) menemukan bahwa terjadi *Monday effect* dan *weekend effect* pada beberapa negara diantaranya negara Amerika Serikat, Inggris, Perancis dan Kanada. Jaffe dan Westerfield (1985) menunjukkan bahwa ditemukan *return* negatif pada hari Senin dan signifikan untuk Bursa New York, Toronto, dan London.

Di Indonesia telah dilakukan beberapa penelitian mengenai *weekend effect*, tetapi sejauh ini hasil penelitiannya masih belum seragam. Manurug (2001) dan Gumanti (2004) tidak menemukan adanya *return* negatif pada hari Senin di Bursa Efek Indonesia. Dalam Rr. Iramani dan Ansyori Mahdi (2006), Wong dan Yuanto berhasil mengidentifikasi adanya *Tuesday effect* dan *weekend effect* pada Bursa Efek Jakarta, sedangkan Rr. Iramani dan Ansyori Mahdi sendiri membuktikan bahwa memang terjadi fenomena *day of the week effect* atau yang dikenal dengan *weekend effect* di Bursa Efek Jakarta. Luhglatno (2011) tidak menemukan adanya fenomena *weekend effect* baik pada return saham IHSG maupun return indeks LQ45.

Atas dasar uraian di atas dan hasil penelitian-penelitian sebelumnya, maka judul penelitian ini adalah **“ANALISIS WEEKEND EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM DUAL LISTING YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DAN NEW YORK STOCK EXCHANGE”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang ada dapat diidentifikasi berbagai permasalahan sebagai berikut:

- a. Adanya kecenderungan *return* yang negatif atau terendah pada hari Senin dan *return* positif atau tertinggi pada hari Jumat.
- b. *Return* pada hari Senin merupakan *return* yang paling rendah dibandingkan dengan *return* pada hari lainnya.
- c. *Return* pada hari Jumat merupakan *return* yang paling tinggi dibandingkan dengan *return* pada hari lainnya.
- d. *Weekend effect* terjadi di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan New York Stock Exchange (NYSE).

3. Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dalam penelitian ini dilakukan pada perusahaan *dual listing* di Indonesia yaitu PT. Indosat Tbk. dan PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. (TELKOM). Penelitian ini hanya akan dilakukan pada PT. Indosat Tbk. (periode 2011) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan New York Stock Exchange (NYSE) dikarenakan PT. Indosat Tbk merupakan penyelenggara jaringan dan jasa telekomunikasi berfokus selular / nirkabel terkemuka di Indonesia.

4. Perumusan Masalah

- a. Apakah terjadi *weekend effect* yang menunjukkan perbedaan antara *return*

saham hari Senin sebagai *return* terendah dengan *return* saham hari Jumat sebagai *return* tertinggi pada saham *dual listing* (PT. Indosat Tbk) di Bursa Efek Indonesia?

b. Apakah terjadi *weekend effect* yang menunjukkan perbedaan antara *return* saham hari Senin sebagai *return* terendah dengan *return* saham hari Jumat sebagai *return* tertinggi pada saham *dual listing* (PT. Indosat Tbk) di New York Stock Exchange?

c. Apakah terjadi *weekend effect* yang menunjukkan perbedaan antara *return* saham hari Senin sebagai *return* terendah dengan *return* saham hari Jumat sebagai *return* tertinggi pada saham *dual listing* (PT. Indosat Tbk) di Bursa Efek Indonesia dan New York Stock Exchange?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Adapun tujuan dari penelitian ini:

a. Untuk mengetahui apakah terjadi *weekend effect* yang menunjukkan perbedaan antara *return* saham hari Senin sebagai *return* terendah dengan *return* saham hari Jumat sebagai *return* tertinggi pada saham *dual listing* (PT. Indosat Tbk) di Bursa Efek Indonesia.

b. Untuk mengetahui apakah terjadi *weekend effect* yang menunjukkan perbedaan antara *return* saham hari Senin sebagai *return* terendah dengan *return* saham hari Jumat sebagai *return* tertinggi pada saham *dual listing* (PT. Indosat Tbk) di New York Stock Exchange.

- c. Untuk mengetahui apakah terjadi *weekend effect* yang menunjukkan perbedaan antara *return* saham hari Senin sebagai *return* terendah dengan *return* saham hari Jumat sebagai *return* tertinggi pada saham *dual listing* (PT. Indosat Tbk) di Bursa Efek Indonesia dan New York Stock Exchange.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat-manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi perusahaan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap fenomena *weekend effect*.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor yang hendak melakukan investasi, khususnya investasi pada saham *dual listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan New York Stock Exchange (NYSE) seperti PT. Indosat Tbk.

3. Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan bagi masyarakat luas, khususnya dalam bidang investasi dan keuangan

DAFTAR PUSTAKA

- Aritonang, Lerbin R. (2005). *Kepuasan pelanggan, pengukuran dan penganalisisan dengan SPSS*. Jakarta.: PT. Gramedia Pustaka Utama
- Fama, Eugene F. (1970). Efficient capital markets: a review of theory and empirical work. *Journal of Finance*. Vol. 25. hal. 383-417
- Ghozali Imam (2006). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*. Edisi 4. Semarang: Universitas Diponegoro
- Iramani, Rr., dan Ansyori Mahdi (2006). Studi tentang pengaruh hari perdagangan terhadap return saham pada BEJ. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 8. hal. 63-70
- Irham Fahmi (2012). *Pengantar pasar modal*. Bandung: Alfabeta
- Jogiyanto (2008). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Luhglatno. (2011). Analisis weekend effect terhadap return saham di bursa efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*. Vol. 2. No. 2
- Mario Rio Rita. (2009). Pengaruh hari perdagangan terhadap return saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. XV. hal. 121-134
- Rodoni, Ahmad, Herni Ali (2010). *Manajemen keuangan*. Edisi 1. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Shook, R.J. (2002). *Wall street dictionary, kamus lengkap wall street*. Alih bahasa oleh Prof. Roy Simbel. Jakarta: Erlangga
- Smirlock, Michael, and Laura, S. (1986). Day of the week and intraday effect in stock returns. *Journal of Finance Economics*. Vol. 17. hal. 197-210
- Suad Husnan (2005). *Dasar-dasar teori portofolio dan analisis sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Supranto, J. (2008). *Statistik: teori dan aplikasi*. Edisi 7 jilid 2. Jakarta: Erlangga
- Tandelilin, Eduardus (2001). *Analisis investasi dan manajemen portofolio*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE

Van Horne, James C. dan Wahchowicz Jr., John (1999). *Prinsip-prinsip manajemen keuangan*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat

<http://calendar-effects.behaviouralfinance.net/weekend-effect/>

<http://moneyterms.co.uk/size-effect/>

<http://sovi88.wordpress.com/2011/02/21/uji-statistik/>

<http://www.yourdictionary.com/business/holiday-effect>

<http://www.yourdictionary.com/business/monday-effect>

www.finance.yahoo.co.id

www.ihedge.wordpress.com

www.investopedia.com

www.investorwords.com

www.wikipedia.com

www.yourdictionary.co

