



**LAPORAN PENELITIAN**

**ANALISIS STABILITAS  
GEJALA *THE MONDAY EFFECT*  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Oleh :

**Antariksa Budileksmana, Drs, MM., Ak**

**DIBLAYAI PROYEK PENGKAJIAN DAN PENELITIAN ILMU PENGETAHUAN TERAPAN  
DENGAN SURAT PERJANJIAN PELAKSANAAN PENELITIAN**

**NOMOR:.... / P2IPT/... /2007**

**DIREKTORAT PEMBINAAN PENELITIAN DAN PENGABDIAN PADA MASYARAKAT  
DIREKTORAT JENDERAL PENDIDIKAN TINGGI  
DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
JULI 2007**

**LEMBAR IDENTITAS DAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR  
HASIL PENELITIAN DOSEN MUDA**


---

1. a. Judul Penelitian : Analisis Stabilitas Gejala *the Monday Effect* di Bursa Efek Jakarta  
 b. Kategori Penelitian : Meningkatkan Ketrampilan Staf Pengajar
2. Ketua Peneliti  
 a. Nama Lengkap : Antariksa Budileksmana, Drs, MM., Ak  
 b. Jenis Kelamin : Laki-laki  
 c. Gol Pangkat / NIK : IIC / 143 060  
 d. Jabatan Fungsional : Lektor  
 e. Fakultas/Jurusan : Ekonomi / Akuntansi  
 f. Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
 g. Bidang Ilmu : Ekonomi
3. Jumlah Tim Peneliti : 1 (satu) orang
4. Lokasi/Objek Penelitian : Bursa Efek Jakarta
5. Kerjasama dengan Institusi Lain  
 a. Nama Institusi : -  
 b. Alamat Institusi : -
7. Jangka Waktu Penelitian : 8 bulan
8. Biaya yang Diperlukan : Rp.7.500.000,00  
 (tujuh juta lima ratus ribu rupiah)

Yogyakarta, Juli 2007

Ketua Peneliti

Mengetahui,  
 Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Misbahul Anwar, MSi.

NIK: 143 014



Drs. Antariksa Budileksmana, MM., Ak  
 NIK: 143 060

Menyetujui,  
 Ketua LP3 UMY



Drs. H. Said Tuhuleley  
 NIK: 113 012

## ABSTRACT

The Monday effect phenomenon is a seasonal anomaly in financial markets, which occurs when the return on stock markets is significantly negative on Monday. The presence of this anomaly violates the weak form of market efficiency because stock returns are not random, but are predictable based on certain calendar effects. The objective of this study is to empirically re-examine the presence of the Monday effect phenomenon and the stability of the presence of this phenomenon. The sample used in this study are stock market index at Jakarta Stock Exchange (JSX), which IHSX index as the proxy, over 1995 to 2005. The major conclusion of this study is that Monday returns are significantly negative and are lower than returns during the rest of the week in IHSX index at Jakarta Stock Exchange (JSX). We also confirm the evidence over the 1995-2005 observation that: (1) the Monday effect phenomenon in IHSX index at JSX, are unstable and significantly time-varying, and (2) the intensity of the Monday effect

## PRAKATA

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT. atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga kami dapat menyusun laporan hasil penelitian ini. Laporan ini kami susun sebagai hasil penelitian penulis berdasarkan sampel Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) tahun 1995-2005 di Bursa Efek Jakarta, dengan tema: *Analisis Stabilitas Gejala the Monday Effect di Bursa Efek Jakarta.*

Atas terlaksananya penelitian dan penyusunan laporan ini, kami mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu penyusunan laporan hasil penelitian ini yang tidak dapat kami sebutkan satu persatu.

Laporan Hasil Penelitian ini

## DAFTAR ISI

		ii
	Lembar Identitas dan Pengesahan	ii
	Abstract	iii
	Prakata	iv
	Daftar Isi	v
	Daftar Tabel	vii
Bab I	PENDAHULUAN	
	A. Latar Belakang	1
	B. Perumusan Masalah Penelitian	4
Bab II	TINJAUAN PUSTAKA	
	A. Indeks Harga Saham Gabungan	5
	B. Pasar Modal yang Efisien	6
	C. Bentuk Efisiensi Pasar Modal	9
	1. Efisiensi Bentuk Kuat	9
	2. Efisiensi Bentuk Semi Kuat	9
	3. Efisiensi Bentuk Lemah	11
	D. <i>The Monday Effect</i>	12
	E. Hipotesis	14
Bab III	TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN	
	A. Tujuan Penelitian	19
	B. Manfaat Penelitian	19
Bab IV	METODA PENELITIAN	
	A. Data Penelitian	20
	B. Variabel Penelitian	20
	C. Pengujian Hipotesis	21
	1. Pengujian Hipotesis 1	21
	2. Pengujian Hipotesis 2	23

Bab IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	
	A. <i>Return</i>	27
	B. Pengujian Hipotesis 1	27
	C. Pengujian Hipotesis 2	29
	D. Pengujian <i>Breakpoint</i>	32
	E. Intensitas Gejala <i>The Monday Effect</i>	33
Bab V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan	39

**DAFTAR TABEL**

Tabel 5.1	Hasil Regresi <i>Return</i> Harian	28
Tabel 4.2	Pengujian Stabilitas ( <i>Chow Test</i> ) pada IHSG	30
Tabel 4.3	Pengujian Stabilitas Sekitar 4 Januari 1999 - <i>Chow Test</i>	32
Tabel 4.4	Pengujian Stabilitas Sekitar 4 Januari 1999 - <i>Chow Test</i>	36