

**ROGALSKI EFFECT PADA RETURN SAHAM PERBANKAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



ASU  
20/3.22

Skripsi Oleh:

**RAHMITHA OCTA ADITIYA**

**01011481922014**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2022**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
*ROGALSKI EFFECT* PADA *RETURN* SAHAM PERBANKAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Rahmitha Octa Aditiya  
NIM : 01011481922014  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASII  
30/3.22

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing  
Ketua



Tanggal : 9 November 2021

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

Anggota



Tanggal : 14 November 2021

H. Taufik, S.E., M.B.A.  
NIP. 196709031999031001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**ROGALSKI EFFECT PADA RETURN SAHAM PERBANKAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**


Disusun Oleh:

Nama : Rahmitha Octa Aditiya  
NIM : 01011481922014  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen Alih Program (S1 Asal D3)  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 5 Januari 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 20 Februari 2022

Ketua

  
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

Anggota




H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Anggota



Isni Andriana, S.E., M.Fin, Ph.D  
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

An.  
  
Isni Andriana, S.E., M.Fin, Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rahmitha Octa Aditiya  
NIM : 01011481922014  
Jurusan : Manajemen Alih Program (S1 Asal D3)  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul ***Rogalski Effect***  
**Pada *Return Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia***

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A  
Tanggal Ujian : 5 Januari 2022

Adalah benar karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 5 Januari 2022

Pembuat Pernyataan



Rahmitha Octa Aditiya

NIM. 01011481922014

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Be dare to start, be consistent at the process, be grateful at the end .”*

*“There is only thing that makes a dream impossible to achieve:  
the fear of failure”*

"

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- ✓ Kedua orang tua Tercinta
- ✓ Adik-adikku, Keluarga Besar
- ✓ My forever soulmate
- ✓ Teman-teman dan Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa dipanjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penulisan skripsi yang berjudul ***Rogalski Effect Pada Return Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia***. Skripsi ini diteliti dan disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai *rogalski effect* pada *return* saham perbankan periode sebelum covid-19 yakni September 2019-Februari 2020 dan periode saat covid-19 yakni September 2020-Februari 2021.

Palembang, 5 Januari 2022  
Penulis,



Rahmitha Octa Aditiya

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur senantiasa dipanjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penulisan skripsi tepat waktu. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT, terima kasih atas segala kemudahan, ridho, kesehatan, rezeki, dan petunjuk sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tuaku tercinta, Ayahandaku Daryadi dan Ibundaku Sri Wahyuni, terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat, motivasi, nasehat, pengorbanan, dan doa-doa yang tak hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilanku selama ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Welly Nailis, S.E, M.M, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasi dalam menjalankan perkuliahan.
7. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D. dan Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D., selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi, terima kasih atas ilmu dan pengetahuan yang diberikan selama ini, serta staf dan pegawai Fakultas Ekonomi terima kasih atas bantuannya selama ini.
10. Nenek, Kakek, Saudara dan keluargaku tersayang, terima kasih atas segala kasih sayang, dukungan, semangat, motivasi, dan doanya selama ini.
11. Para sobat hahahihi dan Endemiks terima kasih atas dukungan, semangat, motivasi, bantuan, pengorbanan, dan doanya selama ini.
12. Mochamad Al Ridho, terima kasih atas segala kasih sayang, dukungan, semangat, motivasi, bantuan, pengorbanan dan doanya selama ini.
13. Keluarga besar Manajemen Alih Program 2019 yang telah memberikan banyak cerita dan pengalaman selama ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, Aamiin Yaa Rabbal'aalamiin.

Palembang, 5 Januari 2022



Penulis



## ABSTRAK

ASU  
JURUSAN EKONOMI  
FABULTAS EKONOMI  
12/13.22

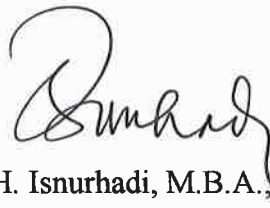
### **ROGALSKI EFFECT PADA RETURN SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:  
**Rahmitha Octa Aditiya**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat *rogalski effect* pada *return* saham perbankan di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan perbankan yang masuk dalam Bursa Efek Indonesia periode sebelum covid-19 dan saat covid-19. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dan didapatkan sampel sebanyak 44 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data penutupan saham harian dan bulanan yaitu mulai bulan September 2019-Februari 2020 dan September 2020-Februari 2021. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji beda (*Wilcoxon Sign Rank Test*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat *rogalski effect* pada *return* saham perbankan periode sebelum covid-19 dan periode saat covid-19.

**Kata Kunci: Rogalski Effect, Return Saham.**

Mengetahui,  
Pembimbing Skripsi I



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

Pembimbing Skripsi II



H. Taufik, S.E., M.B.A.  
NIP. 196709031999031001

Ketua Jurusan

An.  


Isni Andriana, S.E., M.Fin, Ph.D  
NIP. 197509011999032001

**ABSTRACT**

ASU  
JURUSAN ...  
FACULTAS EK ...  
30/3.22

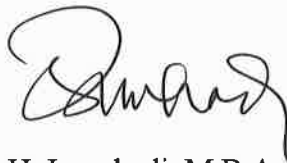
**ROGALSKI EFFECT ON BANKING STOCK RETURN IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE**

**By:**  
**Rahmitha Octa Aditiya**

*The aims of research is to find out whether there is rogalski effect on banking stock return before pandemic covid-19 and when pandemic. The populations in this research were the companies that included in banking stock exchange period September 2019 – Februari 2020 and September 2020 – februari 2021. The sampling technique was used all population sampling and there were obtained 44 companies as the samples. The data used were the secondary data in the form of daily and monthly stock closing price. The data analysis technique was different test (Wilxocon Sign Rank Test). The results of this research showed that there was no rogalski effect on banking stock market before pandemic covid-19 and when pandemic covid-19.*

**Keyword: Rogalski Effect, Banking Stock Return**

Acknowledged,  
Advisor I



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

Advisor II



H. Taufik, S.E., M.B.A.  
NIP. 196709031999031001

Chairman

An.  
  
Chairman

Isni Andriana, S.E., M.Fin, Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Rahmitha Octa Aditiya  
NIM : 01011481922014  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : *Rogalski Effect* Pada *Return Saham*  
Perbankan Di Bursa Efek Indonesia

ASU  
20/3.22

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 20 Februari 2022

Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A.  
NIP. 198411262015041001

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Rahmitha Octa Aditiya  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat / Tanggal Lahir : Ciptasari / 12 Oktober 1998  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat : Jalan Mangga Raya, Perumahan Griya Asria 2  
Nomor 18 RT 03 LK 1 Kelurahan Sukadana  
Kecamatan Kayuagung, OKI  
Alamat Email : [Rahmithaocaa@gmail.com](mailto:Rahmithaocaa@gmail.com)  
Pendidikan Formal :  
SD : SD N 01 Ciptasari  
SLTP : SMP IT Bina Insani Kayuagung  
SMA : SMA Negeri Sumatera Selatan



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ix</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>x</b>
<b>PERNYATAAN ABSTRAK .....</b>	<b>xi</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>

### **BAB I PENDAHULUAN**

1.1 Latar belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	8

### **BAB II STUDI KEPUSTAKAAN**

2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Pasar Efisien .....	10
2.1.2.1. Pengertian Pasar Efisien .....	10
2.1.2.2. Bentuk Efisiensi Pasar .....	11
2.1.2 Pasar Modal .....	13

2.1.3.1. Pengertian Pasar Modal .....	13
2.1.3.2. Klasifikasi Produk Pasar Modal .....	13
2.1.3.3. Jenis – Jenis Pasar Modal .....	14
2.1.3.4. Faktor Keberhasilan Pasar Modal .....	16
2.1.3 Investasi .....	17
2.1.4 Saham dan Indeks Harga Saham .....	18
2.1.5.1. Pengertian Saham .....	18
2.1.5.2. Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham .....	19
2.1.5 Anomali Pasar .....	21
2.1.6 <i>Rogalski Effect</i> .....	22
2.1.7 <i>Return</i> Saham .....	22
2.1.8 Perbankan .....	25
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
2.3 Kerangka Pemikiran .....	30
2.4 Hipotesis Penelitian .....	31
2.4.1. <i>Rogalski Effect</i> Sebelum Covid-19 .....	31
2.4.2. <i>Rogalski Effect</i> Saat Covid-19 .....	31

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	31
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	31
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.4. Populasi dan Sampel .....	33
3.4.1. Populasi .....	33
3.4.2. Sampel .....	36
3.5. Teknik Analisis Data .....	37
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	37
3.5.2. Uji Normalitas.....	37
3.5.3. Uji beda .....	39
3.5.3.1. <i>Independent Sample t-test</i> .....	39
3.5.3.2. <i>Wilcoxon Sign Rank Test</i> .....	39

3.5.4. Uji Hipotesis .....	58
3.5.4.1. Uji Hipotesis 1 .....	40
3.5.4.2. Uji Hipotesis 2 .....	42
3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Hasil Penelitian .....	45
4.1.1. Deskripsi Penelitian .....	45
4.1.2. Statistik Deskriptif .....	48
4.1.3. Statistik Inferensial .....	52
4.1.3.1. Uji Normalitas .....	52
4.1.3.2. Uji Hipotesis (Uji Beda) .....	53
4.1.3.2.1. Uji Hipotesis Alternatif Pertama .....	53
4.1.3.2.2. Uji Hipotesis Alternatif Kedua .....	55
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian .....	56
4.2.1. <i>Rogalski Effect</i> Pada <i>Return</i> Saham Perbankan Sebelum Covid-19 .....	56
4.2.2. <i>Rogalski Effect</i> Pada <i>Return</i> Saham Perbankan Periode Saat Covid-19 .....	60
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	62
5.2. Saran .....	62
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	64
Daftar Pustaka .....	65
Lampiran – Lampiran.....	69

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 3.1 Populasi Sampel Penelitian .....	32
Tabel 4.1 Sampel Penelitian .....	43
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Sebelum Covid-19 .....	45
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Saat Covid-19 .....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Sebelum Covid-19 .....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Saat Covid-19 .....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Wilcoxon Rogalski</i> Sebelum Covid-19 .....	52
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Wilcoxon Rogalski</i> Saat Covid-19 .....	54



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konsep .....	28
Gambar 4.1 Grafik Rata-rata <i>Return</i> Sebelum Covid-19 .....	48
Gambar 4.2 Grafik Rata-rata <i>Return</i> Saat Covid-19 .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Indeks Saham Perbankan .....	68
Lampiran 2 Saham Bulanan Sebelum dan Saat Covid-19 .....	70
Lampiran 3 Data Saham Bulanan Gabungan .....	98
Lampiran 4 Data <i>Return</i> Saham .....	102

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Informasi sangat dibutuhkan oleh investor yang bertransaksi di pasar modal untuk melakukan dan menyelesaikan transaksi (Maher Shiva, 2018). Oleh karena itu seorang investor berusaha untuk mendapatkan suatu informasi dengan cepat dengan harapan setiap informasi yang relevan akan dicerminkan dalam harga sahamnya sehingga akan menjadi semakin efisien pula pasar modal tersebut (Tadepalli Maher, 2018). Pasar modal pada dasarnya harus bersifat likuid dan efisien. Pasar modal dikatakan likuid apabila pembeli dan penjual bisa melangsungkan transaksi jual beli sekuritas dengan cepat.

Pasar modal dikatakan efisien apabila harga-harga sekuritas mencerminkan secara penuh informasi yang tersedia. Efisiensi pasar modal mengacu pada keputusan semua pelaku pasar secara kumulatif dan dari informasi yang tersedia di pasar modal tersebut akan membantu para investor untuk mengambil keputusan karena informasi tersebut mencerminkan harga dari sekuritas yang bersangkutan (Elda Du Toit, 2018). . Konsep pasar modal efisien merupakan salah satu indikator dalam menentukan kualitas pasar modal. Semakin efisien sebuah pasar modal, maka semakin cepat informasi baru tercermin pada harga sekuritas.

Pasar modal yang efisien ini juga mengalami perdebatan yakni muncul sejumlah penelitian yang menyatakan adanya anomali pasar yang merupakan bentuk dari penyimpangan terhadap pasar modal efisien (Jadevicius A, 2017).

Adanya anomali pasar ini dapat menyebabkan kenaikan dan penurunan harga saham dapat berimbas pada *return* saham di pasar modal. Suatu pasar dikatakan efisien dengan ciri jika adanya gerakan acak dari harga sekuritas sehingga *return* pada masa lalu tidak dapat digunakan dalam memprediksi *return* untuk masa yang akan datang, namun dengan adanya anomali pasar ini mengakibatkan *return* yang terjadi tidak lagi bersifat acak atau random hal ini dikarenakan adanya pengaruh anomali kalender.

Penyimpangan tersebut menunjukkan bahwa investor bisa meraih keuntungan dalam melakukan transaksi jual beli saham dengan menggunakan pertimbangan berdasarkan data masa lalu dengan tujuan memprediksi harga saham. Penyimpangan-penyimpangan tersebut selanjutnya disebut sebagai anomali pasar. Menurut Jones (2014), anomali pasar (*market anomaly*) adalah teknik dan strategi yang tampaknya berlawanan dengan konsep pasar efisien. Adanya anomali dalam suatu pasar modal bisa disebabkan oleh tiga hal (Reilly, dalam Ramel Yanuarta, 2015). Pertama, ketidaksempurnaan pada struktur pasar, di mana tidak ada pasar yang sungguh-sungguh bisa disebut sempurna pada kenyataannya. Kedua, adanya kekuatan cukup besar dari penyimpangan tingkah laku oleh para investor yang melakukan perdagangan. Ketiga, acuan teori pasar modal yang dipakai oleh investor dalam melakukan strategi investasi kurang tepat sehingga bisa menyebabkan terjadinya kesalahan atau penyimpangan dalam penilaian pasar modal. Mohamad (2014) menyatakan bahwa momentum anomali yang terjadi di Indonesia harus dimanfaatkan agar investor di pasar modal Indonesia bisa mendapatkan keuntungan atas investasinya sehingga nantinya juga bisa menarik

investor untuk berinvestasi di pasar modal. Hal ini akan menjadikan produktivitas investasi saham di Indonesia yang semakin tinggi.

Alteza dalam Ramel (2015) menyebutkan ada empat jenis anomali pasar yang dikenal dalam literatur keuangan yaitu anomali perusahaan (*firm anomalies*), anomali musiman (*seasonal anomalies*), anomali peristiwa atau kejadian (*event anomalies*), dan anomali akuntansi (*accounting anomalies*). Pasar disebut mengalami anomali apabila dalam suatu waktu tertentu ada pembentukan dan pengulangan pola atau mengalami perubahan yang dapat diprediksi. Anomali menyebabkan investor dapat membuat pendugaan karena pergerakan harga saham terpola pada saat tertentu, tidak lagi bergerak secara *random* atau acak.

Anomali pasar melanggar hipotesis mengenai konsep efisiensi pasar modal yang menyatakan investor tidak bisa menduga harga dan tingkat pengembalian berdasarkan harga saham di masa lalu yang disebabkan adanya *return* yang *random*, namun dapat diprediksi berdasarkan pengaruh kalender tertentu (Jadevicius A, 2017). Investor dapat memanfaatkan informasi mengenai anomali musiman untuk mendapatkan *abnormal return* yang tinggi. Salah satu anomali musiman yang dianalisis adalah fenomena *Rogalski effect*.

Rogalski (1984) tertarik dengan adanya hubungan antara *The Day Of The Week Effect* dengan *January Effect*. Dimana Rogalski menemukan fenomena rata-rata *return* Senin bulan Januari adalah positif, sedangkan rata-rata *return* bulan lainnya adalah negatif. Hal ini menunjukkan bahwa *Monday effect* menghilang pada bulan Januari, fenomena ini disebut *Rogalski effect*. Anomali ini

adalah salah satu bentuk pengujian prediktabilitas *return* untuk menunjukkan adanya *return* saham yang lebih rendah atau tinggi di suatu periode tertentu.

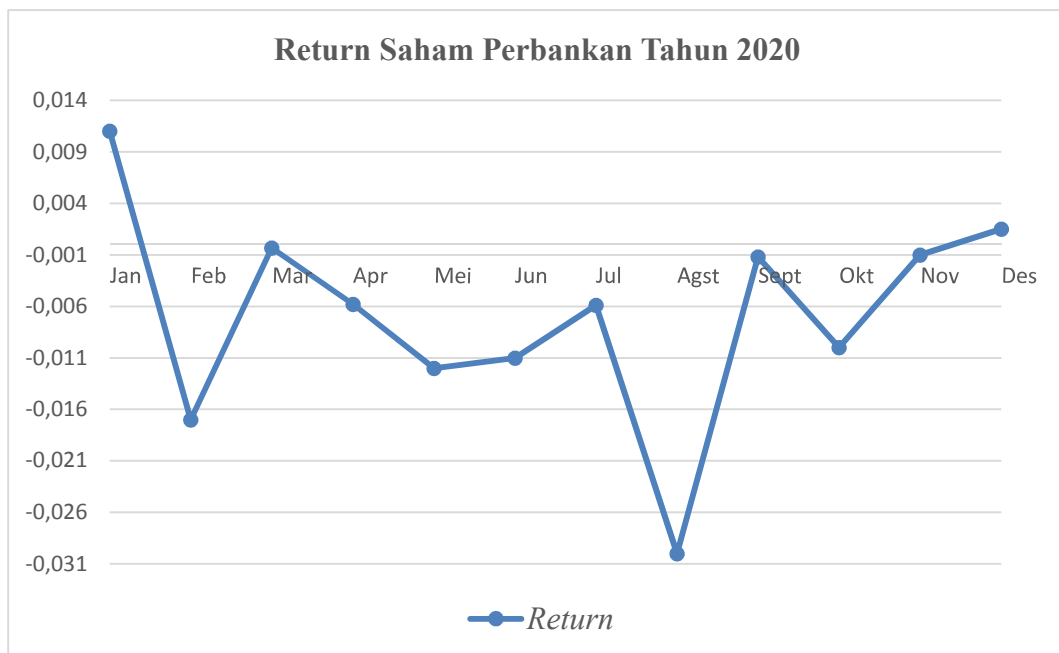
Fenomena *Rogalski effect* di Indonesia dalam penelitian Dwi Cahyaningdyah dan Rino Setyowati (2016) Shinta Heru (2017) ditemukan pada bulan April, bukan pada bulan Januari. Hal ini disebabkan karena keharusan emiten untuk menyampaikan laporan keuangan maksimal pada bulan April. Dalam rangka pelaporan keuangan tahunan ini teridentifikasi bahwa perusahaan di Indonesia melakukan praktik manajemen laba, tujuannya agar meningkatkan kinerja keuangan perusahaan sehingga meyakinkan para investor bahwa kinerja keuangan perusahaan tersebut baik.

*The Day Of The Week Effect* merupakan anomali dimana Senin dianggap sebagai hari yang terburuk dibanding hari lain sepanjang minggu karena merupakan hari pertama kerja dan sebaliknya Jumat adalah hari terbaik karena merupakan hari kerja terakhir sebelum hari libur (Urquhart, 2014). Dalam penelitian Satish kumar (2018) terjadi *return* negatif pada hari Senin dan Rabu. Penelitian tersebut juga sejalan dengan Bishal B.C (2019) bahwa *return* terendah atau negatif berada pada hari Senin.

Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh John Henry (2018) yang meneliti di *South African Stock Market* bahwa hari Senin merupakan *return* tertinggi sedangkan Jumat memiliki *return* terendah.

Perbankan merupakan salah satu tulang punggung perekonomian suatu negara, baik secara mikro maupun makro karena memiliki fungsi sebagai perantara antara pemilik modal dengan pengguna dana. Bank harus mempertahankan dan

melakukan perubahan kearah yang lebih baik dalam manajemen bank, dan berusaha untuk lebih baik dengan menemukan sesuatu yang baru dalam persaingan dunia perbankan (Sanny, 2019)



Gambar 1.1 Grafik Fluktuasi *Return* Saham Perbankan  
Sumber: IDX (Data Olahan, 2021)

Sesuai dengan peraturan dan data tentang sektor keuangan di Indonesia, sektor perbankan di Indonesia mempunyai peran besar dalam pembangunan yang apabila dilihat dari sisi aset, sektor perbankan menguasai sekitar 87,10% sektor keuangan Indonesia (Sanny, 2019). Oleh karena itu, sektor perbankan merupakan pilar utama sumber pembiayaan sektor riil. Hal inilah yang menarik para investor untuk menanamkan investasinya di sektor perbankan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Cheong (2016) mengungkapkan terdapat fenomena *Rogalski Effect* pada *International Stock Return*. Penelitian yang dilakukan oleh Lutfiaji (2014) juga menemukan adanya fenomena *Rogalski Effect*. Ramadhani dan Subekti (2016) juga menemukan hal yang bervariasi yaitu

ditemukan adanya fenomena *Rogalski Effect* yang terjadi di bulan Januari tahun 2013, sedangkan pada tahun 2011 dan 2012 tidak ditemukan fenomena *Rogalski Effect*. Namun hal itu berbeda dengan penelitian Maliasari (2017) tidak ditemukan adanya *Rogalski Effect*, hal ini diduga karna disebabkan oleh faktor krisis hutang di Yunani yang membuat investor berhati-hati dalam melakukan pembelian saham.. Fauzia wijayanti (2016) tidak menemukan adanya *Rogalski Effect pada Manufacturing Companies di Indonesian Stock Market*.

Berdasarkan beberapa penelitan terdahulu dengan hasil yang berbeda maka peneliti ingin membahas secara mendalam penelitian mengenai “***Rogalski Effect Pada Return Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia***”. Penelitian ini menggunakan populasi sampel saham Perbankan yang berturut-turut terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode sebelum covid-19 dan periode saat covid.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Dari pemaparan masalah yang melatarbelakangi penelitian ini, maka dapat dirumuskan pokok permasalahan dalam penelitian ini antara lain:

1. Apakah terdapat *Rogalski effect* pada *Return Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia* periode sebelum Covid-19.
2. Apakah terdapat *Rogalski effect* pada *Return Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia* periode saat Covid-19.



### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini, sebagai berikut:

1. untuk mengetahui apakah terdapat *Rogalski effect* pada *return* saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia periode sebelum Covid-19.
2. untuk mengetahui apakah terdapat *Rogalski effect* pada *return* saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia periode saat Covid-19.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis dan manfaat praktis, antara lain:

#### **a. Manfaat Teoritis**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan khususnya mengenai anomali pasar yakni *Rogalski Effect*

#### **b. Manfaat Praktis**

##### 1) Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan salah satu informasi dalam pengambilan keputusan mengenai *return* saham, sehingga perusahaan dapat menentukan harga saham yang ditawarkan dengan lebih cermat dan tepat. Dengan begitu, perusahaan dapat menghasilkan dana yang maksimal dari penawaran saham.

##### 2) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan salah satu informasi yang bermanfaat mengenai harga saham yang ditawarkan oleh perusahaan yang bersangkutan. Sehingga dapat dijadikan pertimbangan dalam memprediksi dan keputusan investasi di bursa saham agar dapat menghasilkan *initial return* yang diharapkan.

### **1.5 Sistematika Penulisan**

Penulisan dalam penelitian ini akan disajikan kedalam lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

#### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini membahas tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

#### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini membahas tentang landasan teori yang relevan dengan penelitian, penelitian – penelitian terdahulu yang sejenis, kerangka pemikiran berdasarkan teori dan penelitian terdahulu, dan hipotesis.

#### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi tentang rancangan penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, serta teknik analisis data.

#### **BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi tentang hasil dan pembahasan penelitian. Hasil penelitian sesuai dengan rumusan masalah termasuk gambaran umum objek penelitian, data statistik deskriptif, uji normalitas data, uji hipotesis dan pembahasan hasil penelitian.

#### **BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini berisi tentang kesimpulan yang sesuai dengan rumusan masalah, saran yang ingin disampaikan dan keterbatasan penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, R. et al. 2014. The Day of The Week Effect on Bursa Malaysia. *Interdisciplinary Journal of Research in Business*, 1(4) pp: 29-36.
- Ady, S. U., & Mulyaningtyas, A. 2017. Eksplorasi Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia, Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia. *Ekspektra: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(2), 103–123.
- Agustina, Melani. 2013. Mayoritas Saham LQ-45 Melemah Jelang Akhir Tahun. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. 3(4)
- Alteza, Muniya. 2007. Efek Hari Perdagangan Terhadap Return Saham: Suatu Telaah atas Anomali Pasar Efisien. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 3(1) pp 31-43.
- Amrullah, Muhammad. 2019. Rogalski Effect pada BEI tahun 2013-2017 di Indeks Saham Bisnis-27. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. 4(2) pp 146-152
- Ardila, Nova. 2018. Analisis The Day of The Week Effect, Week Four Hour dan Rogalski Effect Terhadap Return Saham. *E-JRA*. 7(2)
- Arvydrus, Jadevicius. 2017. UK REITs Don't Like Mondays. *Journal of Property Investment and Finance*. 35(1) pp 58-74
- Berument, M. Hakan and Dogan, Nukhet. 2012. Stock Market Return and Volatility. *Journal Economic Finance*, 36, pp: 282-302.
- Cahyaningdyah, D., & Faidah, F. (2017). Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia : Pengujian Menggunakan Garch ( Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity). *Ekspektra: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(1), 1–10.
- D Agus, Harjito. 2014. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Ekonisia.
- Dwi Cahyaningdyah dan Rini Setyo Witiastuti. 2016. “Analisis Monday Effect dan Rogalski Effect di Bursa Efek Jakarta.” *Jurnal Dinamika Manajemen* 1 (2) pp 154-160.

- Elda, Du Toit. 2018. The Day of The Week Effect: South African Stock Market Indicates. *Journal of Management Pretoria*. 2(14) pp 214
- Fahmi, Ilham. 2015. *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fauzia, Wijayanti. 2018. Test of January Effect, Day of The Week Effect and Rogalski Effect on Manufacturing Firms Listed In Indonesia Stock Exchange. *Proceeding: International Annual Symposium of Management*
- Ferita, Dona. 2018. Analisis Anomali Pasar Terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia. *JOM FEB*. 1(1)
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (9<sup>th</sup> ed.)*. Universitas Diponegoro.
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal, Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Handayani, Sukma, Putu. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Hartono, Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2014. *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- John, Henry. 2018. The Day of The Week Effect in South African Stock Market. *African Journal of Economics and Management Studies*.
- Jones, Charles. 2014. *Investments Analysis and Management*. 12th Edition. Singapore: John Wiley & Sons Singapore Pte,Ltd.
- Kumar, Satish. 2018. On The Dissapperance Of Calender Anomalies:Have The Currency Markets Become Efficient?. *The Journal of Economics and Finance*. Vol 35(3) pp 441-456.

- Lutfiaji. 2014. Pengujian The Day of The Week Effect, Week Four Effect dan Rogalski Effect Terhadap Return Saham LQ-45. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Maliasari, K dan Indrawati. 2017. Pengaruh January Effect dan Rogalski Terhadap Abnormal Return di BEI. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Brawijaya*. 2(2)
- Meher, Shiva. 2018. Persistence of Calender Anomalies: Insight and Perspective from Literature. *American Journal and Business*. 9(1) pp 99
- Muhammad, Nik Marehan. 2012. Efficient Market Hypotesis and Market Anomaly: Evidance from The Day of The Week Effect of Malaysia Exchange. *International Journal of Economic and Finance*. 2(2) pp 35-42.
- Pahlevi, Reza. 2014. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Penawaran Saham di BEI. *Jurnal Siasat Bisnis*. 18(2) pp 219-232.
- Pathak, Rajesh. 2016. Do The Calender Anomalies Still Exist? Evidance From Indian Currency Market. *Managerial Finance*. 42(2) pp 136-150.
- Rahmawati, Suci. 2016. Analisis Monday Effect dan Weekend Effect pada *Return Saham*. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. 2(3)
- Ramel, Yanuarta. 2012. Anomali Size Effect di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal kajian Manajemen Bisnis*. 1(1) pp 39:58
- Reilly, Frank. 2015. *Investment Analysis and Portofolio Manajemen*. 8th Edition. Ohio: South Western Thomson Learning.
- Rifatun, Nuroniyah (2020). Anomali Pasar Pengembalian Saham Perusahaan LQ-45 Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. 2(2) pp 103-120
- Rogalski, Richard J. 1984. "New Finding Regarding Day of Week Returns Over Trading and Non Trading Periods : A Note." *The Journal of Finance*. 39(5) pp 1603-1614.

- Saragi, Betsaida. 2019. Pengujian Rogalski Effect di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. UAJY
- Sunariah. 2012. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi keenam. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Suryandi. 2018. The Day of The Week Effect dan The Month of The Year Effect dalam perolehan return saham. *Jurnal Ilmiah Manajemen*. 24(4)
- Tandelilin, Eduardus. 2012. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tatang, Rio. 2015. Analisis Day of The Week Effect dan Rogalski Effect Pada Saham Indeks LQ-45. *Journal Business*. 2(1) pp 77-88
- Tiffany, Monica. 2017. Rogalski Effect in Japan and United States. *Thesis*. UAJY
- Udayani, V. 2016. Pengujian Monday Effect dan Rogalski Effect pada Return Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. 3(5) pp 23
- Urquhart, A. 2014. Calender Effects, Market Conditions and The Adaptive Market Hypotesis Evidance From Long Run US Data. *International Review of Financial Analysis*. 35(1) pp 154-166.
- Yardimci, Bengu. 2019. The Day of The Week Effect in Stok Markets of Countries in Predominantly Moeslim Population. *The Journal of Finance*. 23(9) pp 1609-1624.