

**PENGARUH *JANUARY EFFECT*, *MONDAY EFFECT* dan
ROGALSKI EFFECT TERHADAP *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN YANG MASUK LQ45**

(Studi kasus 2014 – 2024)



Disusun oleh:

Alyssa Angelina / 210326048

Program Studi : Manajemen

Program Kekhususan : Keuangan

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

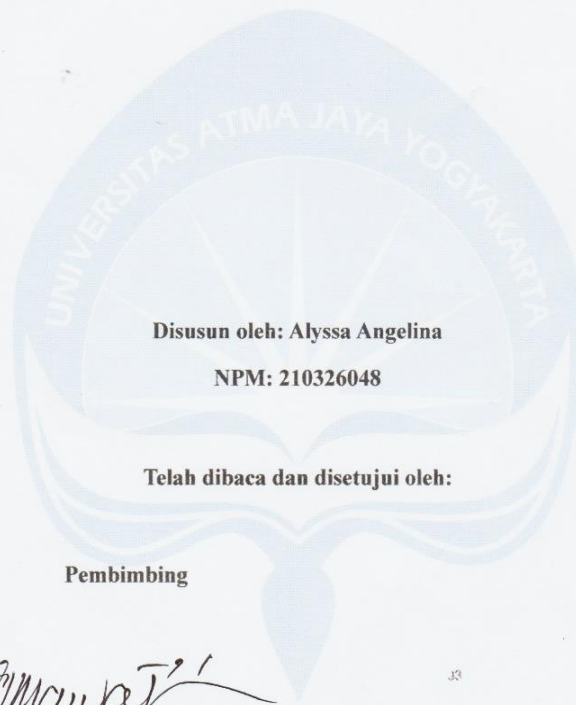
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

2025

HALAMAN JUDUL

**Pengaruh *January Effect*, *Monday Effect*, dan *Rogalski Effect* Terhadap
Return Saham Perusahaan Yang Masuk LQ45**

(Studi kasus 2014 – 2024)

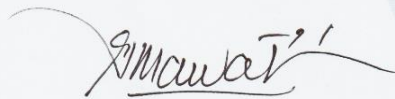


Disusun oleh: Alyssa Angelina

NPM: 210326048

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

JK

17 Juni 2025

Skripsi

Pengaruh *January Effect*, *Monday Effect*, dan *Rogalski Effect* Terhadap *Return Saham Perusahaan Yang Masuk LQ45*

(Studi kasus 2014 – 2024)

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Alyssa Angelina

210326048

telah dipertahakan di depan Panitia Penguji

pada tanggal 5 Juni 2025

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar

Sarjana Manajemen (S1)

Program Studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. Sukmawati S., MM

Anggota Panitia Penguji



Dwitya Aribawa S.E. MBA



Elizabeth Fiesta Clará SB, SM, MM

Yogyakarta, 17 Juni 2025

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Wenefrida Mahestu Novianandra Krisjanti, SE., M.Sc., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan skripsi dengan judul:

**PENGARUH *JANUARY EFFECT*, *MONDAY EFFECT* dan ROGALSKI
EFFECT TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN YANG MASUK
LQ45**

(Studi kasus 2014 – 2024)

Benar – benar merupakan buah pikiran saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi pada bagian daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti adanya kesengajaan dalam melakukan plagiarisme sebagian atau keseluruhan dari skripsi ini, maka saya bersedia agar gelar dan ijazah yang telah saya peroleh dibatalkan oleh pihak Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan akan segera dikumpulkan jika hal tersebut terbukti.

Yogyakarta, 12 Mei 2025

Yang menyatakan



Alyssa Angelina

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi berjudul “Pengaruh *January Effect*, *Monday Effect*, dan *Rogalski Effect* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Yang Masuk LQ45” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Proses penyusunan skripsi memberikan pengalaman baik dibidang akademik maupun non akademis, serta merupakan bentuk implementasi pengetahuan yang telah dipelajari selama proses studi di Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini sebagai bentuk tanggung jawab terhadap permasalahan nyata yang diangkat dari lapangan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis dengan rendah hati mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan rahmat-Nya yang senantiasa menyertai penulis dalam menjalankan seluruh proses penyusunan Tugas Akhir.
2. Dosen pembimbing yaitu Prof.Dr.Sukmawati S.,MM. yang telah banyak membantu penulis dalam penyusunan skripsi berupa bimbingan, arahan, dan masukan serta ilmu dan pengalamannya yang diberikan kepada penulis selama berjalannya pengerjaan tugas akhir.
3. Ibu Wenefrida Mahestu Noviandra K, S.E, M.Sc.IB. Ph.D. selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Seluruh dosen Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta karena telah mengajar, membimbing dan berbagai ilmu pengetahuan selama menempuh studi empat tahun.
5. Keluarga, terutama orang tua yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis supaya dapat menyelesaikan proses perkuliahan dari awal hingga akhir.
6. Teman – teman seperjuangan kuliah, Ni Ketut Lisa, Florentina Regina Althea, Max Stiven Calvin Tan yang selalu hadir sebagai *support system*

dalam proses penyusunan skripsi. Untuk teman – teman terima kasih karena telah menjadi teman seperjuangan skripsi mulai dari berbagai referensi, bimbingan dan revisi bersama hingga merayakan progress kecil bersama sehingga proses penyusunan menjadi lebih mudah.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi masih terdapat kekurangan baik dari segi isi maupun penyajian. Oleh karena itu penulis dengan rendah hati menerima saran dan kritik yang membangun supaya dapat menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik bagi penulis, akademisi maupun pihak lain yang membutuhkan. Akhir kata penulis berharap karya ini dapat menjadi kontribusi kecil bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Yogyakarta, 12 Mei 2025

Yang menyatakan



Alyssa Angelina

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB 1_PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Lingkup Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.5.1 Manfaat Teoritis	5
1.5.2 Bagi Investor.....	6
1.6 Sistematika Penelitian.....	6
BAB II_TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 <i>Efficient Market Theory</i> (EMH).....	7
2.1.2 <i>Anomaly Market Theory</i>	9
2.1.3 <i>Behavioral Finance</i>	14
2.1.4 <i>Return Saham</i>	16
2.1.5 Indeks Saham LQ45	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Kerangka Pemikiran.....	30
2.4 Pengembangan Hipotesis	31
BAB III_METODE PENELITIAN	33
3.1 Objek dan Lingkup Penelitian.....	33

3.2 Jenis Penelitian.....	33
3.3 Teknik Pengambilan Sampel.....	33
3.4 Variabel Penelitian	35
3.4.1 Variabel Independen.....	35
3.3.2 Variabel Dependen	36
3.4 Teknik Analisis Data	36
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif	36
3.4.4 Law of Large Numbers	37
3.4.3 Uji Hipotesis.....	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1 Hasil Olah Data	39
4.1.1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif <i>Return</i> Bulanan.....	39
4.1.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Return</i> Harian	42
4.2 Uji <i>Paired Sample t – test</i>	43
4.2.1 Hasil Uji <i>Paired Sample t – test Return</i> Bulanan.....	43
4.2.2 Hasil Uji <i>Paired Sample t – test Return</i> Harian	45
4.3 Uji Beda <i>Independent Sample t – test</i>	47
4.3.1 Hasil Uji Beda <i>Independent Sample t – test Lowest Return</i>	47
4.3.2 Hasil Uji Beda <i>Independent Sample t – test Return</i> Harian	48
4.4 Pembahasan.....	49
4.4.1 Pengaruh <i>January Effect</i> terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan yang masuk LQ45	49
4.4.2 Pengaruh <i>Monday Effect</i> terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan yang masuk LQ45.....	51
4.4.3 Pengaruh <i>Rogalski Effect</i> terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan yang masuk LQ45.....	52
BAB V PENUTUP	54
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Impikasi Manajerial	55
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	56
5.4 Saran Penelitian.....	56
DAFTAR PUSTAKA.....	57
TURNITIN.....	137

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.3. 1 Daftar 17 Perusahaan Yang Masuk LQ45 Tahun 2014 – 2024	34
Tabel 4.1. 1 Rata – rata <i>Monthly Return</i> tahun 2014 – 2024	39
Tabel 4.1. 2 Rata – rata <i>Daily Return</i> Tahun 2014 – 2024	42
Tabel 4.2. 1 Frekuensi <i>Return</i> Tertinggi Tahun 2014 – 2024	43
Tabel 4.2. 2 Uji <i>Paired t - test Daily Return</i> Tahun 2014 - 2024	45
Tabel 4.3. 1 Hasil Uji <i>Independent Sample t – test Lowest Return</i>	47
Tabel 4.3. 2 Hasil <i>Independent t - test Return</i> hari Rabu Bulan Desember	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 <i>Bentuk Efficient Market</i>	9
Gambar 2. 3 <i>Conceptual Framework</i>	30



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2014.....	61
Lampiran 2 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2015	62
Lampiran 3 Rekap <i>Montly Return</i> Tahun 2016.....	63
Lampiran 4 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2017	64
Lampiran 5 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2018.....	65
Lampiran 6 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2019	66
Lampiran 7 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2020.....	67
Lampiran 8 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2021	68
Lampiran 9 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2022.....	69
Lampiran 10 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2023	70
Lampiran 11 Rekap <i>Monthly Return</i> Tahun 2024	71
Lampiran 12 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2014	72
Lampiran 13 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2015	77
Lampiran 14 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2016	82
Lampiran 15 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2017	87
Lampiran 16 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2018	92
Lampiran 17 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2019	97
Lampiran 18 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2020	102
Lampiran 19 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2021	107
Lampiran 20 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2022	114

Lampiran 21 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2023	120
Lampiran 22 Rekap <i>Daily Return</i> Tahun 2024	125
Lampiran 23 Hasil Uji <i>Paired Sample t - test Monthly Return</i>	130
Lampiran 24 Hasil Uji <i>Paired Sample t - test Daily Return</i>	133
Lampiran 25 Hasil Uji <i>Independent Sample t - test Mencari Lowest Return</i>	134
Lampiran 26 Hasil Uji <i>Independent t - test Pola Rogalski Effect</i>	136



PENGARUH *JANUARY EFFECT*, *MONDAY EFFECT* DAN *ROGALSKI EFFECT* TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG MASUK LQ45

(Studi kasus 2014 – 2024)

Disusun oleh:

Alyssa Angelina

NPM: 210326048

Pembimbing:

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Abstrak

Studi ini bertujuan untuk mengkaji keberadaan anomali pasar di Bursa Efek Indonesia. Dalam pasar modal ada beberapa kejadian yang dapat disebut dengan anomali pasar. Tiga anomali terkenal meliputi *January effect*, *Monday effect* dan *Rogalski effect*. Populasi penelitian meliputi seluruh perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 selama periode 2014 – 2024. Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan tidak terjadi *January effect* melainkan pada hasil ditemukan adanya *December effect*. Hipotesis kedua, tidak terdapat fenomena *Monday effect* tetapi ditemukan keberadaan *Wednesday effect* karena pada hari tersebut *return* saham teridentifikasi mengalami penurunan. Hipotesis ketiga, tidak ditemukan *Rogalski effect* karena syarat *Monday effect* dan *January effect* tidak terpenuhi. Dilakukan uji *Independent Sample t – test* untuk melihat pola serupa pada bulan Desember dan hari Rabu tidak menunjukkan hasil signifikan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dan akademisi dalam strategi, pengambilan keputusan dan dasar penelitian selanjutnya terkait anomali.

Katakunci: *January effect*, *Monday effect*, *Rogalski effect*, *Capital market anomaly*, *return* saham, *December effect*, *Wednesday effect*.