



Transaksi di pasar modal memiliki beberapa perilaku yang menarik untuk diperhatikan, perilaku pasar modal yang menarik dan dapat dianalisis adalah pola waktu (*time pattern*) *return*. Beberapa pola waktu yang mempengaruhi *return* saham *day-of-the-week effect*. Hal ini disebabkan karena *return* saham sering tidak sama setiap harinya dan hal ini sampai sekarang belum dapat dijelaskan sehingga disebut gejala *anomaly*. Selain pengaruh hari perdagangan, ukuran perusahaan (*size effect*) juga menjadi pertimbangan dalam memperkirakan *return* saham. Hal ini disebabkan karena besar kecilnya perusahaan mempengaruhi *return* yang dihasilkan.

Penelitian ini, digunakan data harga saham harian dari 177 emiten yang aktif diperdagangkan di BEJ dalam periode pengamatan Januari 2002 – Desember 2007. Berdasarkan kapitalisasi pasar, ke-177 emiten ini akan dikelompokkan kedalam tiga ukuran yaitu perusahaan besar, menengah dan kecil. Sedangkan untuk analisisnya digunakan alat statistik *Two Way Anova* dari program SPSS 13.0 for windows yang kemudian dilanjutkan dengan uji Duncan's yang bertujuan untuk mengetahui sejauh mana perbedaan tersebut terjadi.

Hasil analisis yang diperoleh yaitu terbukti bahwa hari perdagangan dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham di BEJ. Sedangkan dari hasil uji lanjut Duncan's, diperoleh hasil bahwa *return* hari Kamis lebih tinggi dari keempat hari perdagangan lainnya dan *return* yang paling rendah pada hari Jumat. Hasil uji Duncan,s yang dilakukan terhadap *firm size* mengindikasikan terdapat perbedaan *return* diantara perusahaan kecil, perusahaan menengah dan perusahaan besar, dimana *return* terendah pada perusahaan kecil dibandingkan perusahaan menengah dan perusahaan besar. Selain itu, perbedaan *return* saham selama hari perdagangan tidak dipegaruhi oleh ukuran perusahaan

Kata kunci : *Day of-the-week-effect*, *Firm size*, *Return* saham

ABSTRACT

Transaction in capital market have interesting behaviors that can be paid attention and one of them is time pattern return. Some time patterns influencing stock return is day-of-the week effect. This is caused by unequal in stock return every day and can be explained until present so it called as anomaly symptom. Besides influence of day trading, size effect also becomes consideration in approximating stock return. This thing is caused by big so small company influences return yielded.

In this research, use daily stock price for 177 companies that active traded in BEJ from Januari 2002 until Desember 2007. Based on market capitalization, all of company grouped in three size (big, medium, small company). For analysis, *Two Way Anova* from SPSS 13.0 for windows is being used and which then continued with Duncan's test for knows how far the difference happened.

Analysis result obtained that is proven that trade date and company size influential to stock return in BEJ. While from continuation test result of Duncan's, obtained result that return higher Thursday from fourth of other trade date and return which is lowest at Friday. Result of Duncan's test that done to firm size to indicate there is difference of return between small, middle, and big company, where low return at small company compared to middle company and big company. Besides that, difference of stock return during trade date is not influenced by company size.

Keywords : *Day of-the-week-effect, Firm size, stock Return*