

INTISARI

Teori pasar efisien menyatakan bahwa semua harga sekuritas yang tertera telah mencerminkan seluruh informasi yang ada dan seorang investor tidak mungkin memperoleh keuntungan atas ketidaksamaan informasi yang dimiliki oleh investor lain. Keberadaan anomali pasar seperti *January effect* dan *day of the week effect* menyebabkan teori pasar efisien dapat dikritisi. Penelitian ini menguji apakah terdapat perbedaan pengaruh *day of the week effect* pada bulan Januari dengan bulan lainnya melalui pendekatan *return* dan volatilitas. Penelitian ini menggunakan model OLS dan GARCH (1,1) untuk menguji *return* dan model modifikasi GARCH untuk menguji volatilitas sesuai dengan penelitian oleh Berument dan Kiymaz (2001 dan 2003) dan Dicle dan Lavendis (2012) Dengan menggunakan sampel Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Indonesia, ditemukan bukti kuat secara statistik signifikan bahwa terdapat perbedaan tingkat *return* dan volatilitas *return* hari perdagangan pada bulan Januari dengan bulan selain Januari pada periode 2009-2018.

Kata kunci: *Day of the week*; *January effect*; Anomali pasar

ABSTRACT

Efficient market hypothesis states that the prices of all financial securities reflect all information and it should be impossible to any investor to take advantage of other investors' asymmetrical information. The existence of market anomalies, such as January effect and day of the week effect, make the efficient market hypothesis can be argued against. This study tests whether there are return and volatility differences between the day of the week on January and day of the week on the other months. This study uses OLS and GARCH (1,1) model to test the return differences and modified GARCH model to test the volatility differences, corresponding to Berument and Kiymaz (2001 and 2003) and Dicle and Lavendis (2012) research. By using Indeks Harga Saham Gabungan as sample, there are strong evidences that the day of the week effect's return and volatility in January are statistically significant different to the day of the week effect's return and volatility in the other months.

Keywords: Day of the week; January effect; Market anomaly