

**ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH HOLIDAY
EFFECT PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN KEUANGAN
PERIODE 2012 – 2016**

Oleh:

Nama : Shienna Cutiara

NIM : 24130022

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

2017



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH HOLIDAY EFFECT PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN KEUANGAN PERIODE 2012 – 2016

Diajukan Oleh

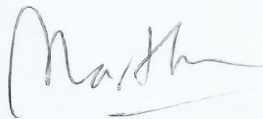
Nama : Shienna Cutiara

NIM : 24130022

Jakarta, 4 April 2017

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Martha Ayerza Esra, SE., MM.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

2017



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Shienna Cutiara / 24130022 / 2017 / Analisis Perbedaan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Holiday Effect pada Perusahaan Perusahaan Keuangan Periode 2012 – 2016 / Martha Ayerza Esra, SE., MM.

Penelitian dilakukan untuk melihat ada tidaknya perubahan *return* saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *holiday effect* pada perusahaan – perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012 – 2016. Adanya *holiday effect* diperkirakan akan mempengaruhi tingkat *return* saham dan volume perdagangan saham karena tindakan yang diambil para investor berdasarkan informasi yang didapat.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah studi peristiwa. *Holiday effect* merupakan salah satu studi peristiwa yang menyatakan keadaan di mana *return* menjadi lebih tinggi pada saat menjelang hari libur. Studi peristiwa dilakukan untuk menguji kandungan informasi untuk melihat reaksi dari suatu kejadian pada pasar saham yang ditunjukkan pada perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan.

Perusahaan – perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012 – 2016 menjadi objek penelitian ini, dengan teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *non probability sampling*. Metode yang digunakan adalah *purposive sampling* yang merupakan teknik pengambilan sampel dengan mempertimbangkan kriteria-kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti. Pengujian data menggunakan uji beda sampel berpasangan (*Paired Sample T-Test*) melalui SPSS22.

Hasil penelitian yang telah dilakukan adalah tidak ada perbedaan antara *return* saham sebelum dan sesudah *holiday effect* , sedangkan ada perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *holiday effect*.

Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian yang telah dilakukan adalah tidak ada perbedaan pada *return* saham, namun terdapat perbedaan pada volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *holiday effect*.

Kata Kunci: Return Saham, Volume Perdagangan Saham, *Holiday Effect*, Studi Peristiwa



ABSTRACT

Shienna Cutiara / 24130022 / 2017 / *Analysis The Differences in Stock Returns and Trading Volumes Before and After Holiday Effect on Financial Companies period 2012 – 2016* / Martha Ayerza Esra, SE., MM

This research aims to analyze the differences in stock returns and trading volumes before and after holiday effect on financial companies that listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2012 – 2016. Holiday effect is expected to affect the level of stock returns and trading volumes due to action taken by investors based on information obtained.

The theory underlying this research is event study. Holiday effect is one of the event study that claim the circumstances of the return is higher ahead of holiday. Event study conducted to examine the content of the information to see the reaction of an incident on the stock market that indicated changes in price of securities concerned.

Financial companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2012 – 2016 became the object of this research, with sampling techniques to be used is non probability sampling. The method to be used is purposive sampling, which is a sampling technique with respect to certain criteria that have been determined in advance by the researcher. Data examination using paired sample t-test through SPSS 22.

The results of this research is no differences between stock returns before and after holiday effect, while there have differences between trading volumes before and after holiday effect .

Conclusion that can be drawn from the result of the results of this research is no differences between stock returns, however there have differences between trading volumes before and after holiday effect.

Keyword: *Stock Returns, Trading Volumes, Holiday Effect, Event Study*



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih setia dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

Tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Adapun penyusunan dan penulisan skripsi ini dapat terselesaikan atas bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan, saran, dan semangat kepada penulis.

Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Martha Ayerza Esra selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, memberi saran dan nasihat, memberikan semangat, serta membagikan ilmu kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
2. Papa, Mama, dan Adik yang selalu mendoakan, memberikan semangat untuk penulis, serta memberikan dukungan selama proses penulisan skripsi.
3. Kevin Tandiono sebagai teman diskusi dan kelompok skripsi yang saling menyemangati satu sama lain dan memberi saran yang membantu penulis.
4. Yanda Dielmotian yang selalu mendoakan, memberi semangat, dan dengan sabar mendengarkan keluh kesah penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Valencia Halim, Trifena Gunawan, Monica Eliza, Vanesa Ruth, Sylvie Stephanie, Della Ocsavira sahabat penulis sejak SMP yang saling mendukung dalam proses penulisan skripsi.
6. Cindy Lumintang, Yulicia, Pearly Tantra, Riyanti Yusmin, dan Cindy Apriani sahabat penulis di kampus yang terus berbagi suka dan duka dari awal masuk kampus sampai memberi semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Keluarga besar UKM Finance Group of IBIK (FGI) yang telah memberikan pengalaman dan pelajaran yang berharga bagi penulis.





8. Teman-teman *Finance* angkatan 2013 yang tidak dapat penulis sebutkan atas dukungannya kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis meminta maaf atas kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Atas perhatiannya, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, Februari 2017

Penulis

Shienna Cutiara

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I	PENDAHULUAN
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	7
C. Batasan Masalah	7
D. Batasan Penelitian	8
E. Rumusan Masalah	8
F. Tujuan Penelitian	9
G. Manfaat Penelitian	9
BAB II	KAJIAN PUSTAKA
A. Landasan Teori.....	10

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

1. Saham.....	10
a.) Pengertian Saham.....	10
b.) Keuntungan dan Risiko Berinvestasi	13
2. Pasar Efisien.....	16
a.) Pengertian Pasar Efisien	16
b.) Teori Pasar Modal yang Efisien.....	16
3. Anomali Pasar	21
4. Return Saham.....	23
5. Abnormal Return.....	24
6. Volume Perdagangan	26
7. Studi Peristiwa	26
8. Harga Saham	28
B. Penelitian Terdahulu	30
C. Kerangka Pemikiran.....	32
D. Hipotesis Penelitian.....	33
METODOLOGI PENELITIAN	
A. Objek Penelitian	34
B. Desain Penelitian.....	34
C. Variabel Penelitian	35
D. Teknik Pengumpulan Data.....	37
E. Teknik Pengambilan Sampel	37
F. Teknik Analisis Data.....	38



BAB IV

HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
B. Analisis Deskriptif	41
a.) Return Saham.....	41
b.) Volume Perdagangan.....	45
C. Hasil Penelitian	50
a.) Return Saham.....	51
b.) Volume Perdagangan Saham	51
D. Pembahasan.....	51
a. Return Saham	51
b. Volume Perdagangan Saham	53

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	54
B. Saran.....	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

.....	56
.....	58

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	: Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 4.1	: Paired Samples Statistics (Retun)	42
Tabel 4.2	: Paired Samples Correlations (Return).....	43
Tabel 4.3	: Paired Samples Test (Return).....	44
Tabel 4.4	: Paired Samples Statistics (Volume Perdagangan).....	46
Tabel 4.5	: Paired Samples Correlations (Volume Perdagangan)	47
Tabel 4.6	: Paired Samples Test (Volume Perdagangan)	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	: Kerangka Pemikiran	33
------------	----------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

	Lampiran I	
	Sampel Perusahaan-Perusahaan Keuangan Tahun 2016	58
	Sampel Perusahaan-Perusahaan Keuangan Tahun 2015	60
	Sampel Perusahaan-Perusahaan Keuangan Tahun 2014	62
	Sampel Perusahaan-Perusahaan Keuangan Tahun 2013	64
	Sampel Perusahaan-Perusahaan Keuangan Tahun 2012	66
	Lampiran II	
	Rata-rata Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Perusahaan-Perusahaan Keuangan Tahun 2012-2016	68
	Lampiran III	
	SPSS Return Perusahaan-Perusahaan Keuangan Tahun 2012-2016	79
	SPSS Volume Perdagangan Perusahaan-Perusahaan Keuangan Tahun 2012-2016	80

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.