

**ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
HOLIDAY EFFECT PADA PERUSAHAAN
INDEKS LQ-45 PERIODE 2012-2016**

Oleh

Nama : Kevin Tandiono

NIM : 28130286

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

APRIL 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,
 - 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.

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

ANALISIS PERBEDAAN RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *HOLIDAY EFFECT PADA PERUSAHAAN* INDEKS LQ-45 PERIODE 2012-2016

Diajukan Oleh

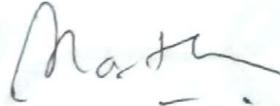
Nama : Kevin Tandiono

NIM : 28130286

Jakarta, 17 April 2017

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Martha Ayerza Esra, SE., MM.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA, 2017



KWIK KIAN GIE

SCHOOL OF BUSINESS

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,
 - 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

© Hak Cipta milik PIKKI (Prestasi Ilmiah Kewirausahaan dan Inovasi Kewirausahaan) dan Kwik Kian Gie
.Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mendapat izin dari penulis.
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
dalam kalender mengandung *holiday effect* dimana pendapatan saham di hari-hari menjelang libur jauh lebih tinggi dibanding hari-hari biasa.

Kevin Tandiono / 28130286 / 2017 / Analisis Perbedaan *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Holiday Effect* Pada Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2012-2016 / Pembimbing: Martha Ayerza Esra, SE., MM.

Pengumuman adanya hari libur bisa memengaruhi perilaku para investor dalam melakukan perdagangan saham. Perilaku investor individual dalam membuat keputusan finansialnya tidak hanya dipengaruhi oleh pertimbangan rasionalitas ekonomis dan data objektif saja, namun juga dipengaruhi oleh tindakan yang tidak rasional seperti emosi, kebiasaan psikologis tertentu, dan *mood* investor individual. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut mengenai dampak *holiday effect* terhadap *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *holiday effect*.

Holiday effect adalah salah satu bagian dari *event study*. Satu atau lebih liburan penting dalam kalender mengandung *holiday effect* dimana pendapatan saham di hari-hari menjelang libur jauh lebih tinggi dibanding hari-hari biasa.

Objek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang tergabung ke dalam indeks LQ-45 periode 2012-2016. Metode penelitian yang dilakukan bersifat komparatif. Teknik pengumpulan data adalah teknik observasi dan data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari website dunia investasi. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling*. Prosedur yang digunakan untuk pengujian dan pengolahan data adalah uji beda sampel berpasangan menggunakan SPSS 22.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan dimana rata-rata tingkat *return* saham sebelum *holiday effect* lebih rendah dibandingkan sesudah *holiday effect*. Sedangkan hasil penelitian terhadap volume perdagangan menunjukkan tidak terdapat perbedaan tingkat aktivitas volume perdagangan baik sebelum maupun sesudah *holiday effect*.

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa *holiday effect* memberikan dampak pada *return* saham namun tidak memberikan dampak pada volume perdagangan saham.

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



Hak Cipta milik PIKKI (Prestasi Ilmiah Kewirausahaan dan Inovasi Kewirausahaan) dan Kwik Kian Gie
.Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mendapat izin dari penulis.
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta milik PIKKI (Prestasi Ilmiah Kewirausahaan dan Inovasi Kewirausahaan) dan Kwik Kian Gie

ABSTRACT

©

Hak Cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Kevin Tandiono / 28130286 / 2017 / *Analysis of differences in Stock Return and Shares Trading Volume Before and After Holiday Effect in LQ-45 Company Period 2012-2016 / Advisor: Martha Ayerza Esra, SE., MM.*

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,
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKG.

An announcement of a holiday can affect the behavior of investors in trading stocks. The behavior of individual investors in making financial decisions is not only influenced by considerations of economic rationality and objective data, but it is also influenced by irrational actions such as emotions, certain psychological habits, and individual investor mood. Therefore, the authors are interested to investigate further about the impact of holiday effect on stock return and trading volume before and after the holiday effect.

Holiday effect is one part of the event study. One or more important holiday in the calendar contains a holiday effect which the stock's income in the days before the holiday is much higher than weekdays.

The object of this research are companies that incorporated into LQ-45 index period 2012-2016. The method of this research was comparative method. Methods of data collection in this study was observation techniques and the data used were secondary data that obtained from the website dunia investasi. The sampling technique used was purposive sampling technique. The procedures used for testing and data processing were paired samples test using SPSS 22.

The results of the research showed that there was a significant difference in stock's return which average return rate before holiday effect was lower than after the holiday effect. Whereas The research results of trading volume showed there was no difference in trading volume rate either before and after the holiday effect.

According to the result of the research, it can be concluded that the holiday effect had an impact on stock returns, however it had no impact on stock trading volume.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

KATA PENGANTAR

©

Hak cipta milik IBIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Puji dan syukur penulis ucapkan atas penyertaan Tuhan Yang Maha Esa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Manajemen dengan konsentrasi keuangan di Kwik Kian Gie School of Business.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan kontribusi kepada penulis. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membimbing dan membantu selama proses penulisan skripsi ini, yaitu:

1. Ibu Martha Ayerza Esra, SE., MM. selaku dosen pembimbing penulis yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, serta pikirannya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
2. Seluruh dosen dan staff pengajar Kwik Kian Gie School of Business yang telah membekali penulis dengan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
3. Seluruh anggota keluarga penulis yang senantiasa mendukung, membantu, mendoakan dan memberikan dukungan dengan tulus sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Teman-teman penulis khususnya Johanes Handy, Mario Stefanus, dan Shienna yang telah berjasa dalam memberikan inspirasi dan bantuan selama proses penyusunan skripsi.
5. Sahabat-sahabat peneliti yaitu Ardilla, Alif, Handy, Mario, dan Reginald yang senantiasa mendukung, membantu, dan mendoakan terselesaiannya skripsi ini.

6. Orang-orang yang bersedia meluangkan waktunya dan pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu proses penyusunan skripsi sehingga dapat diselesaikan dengan tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan mempunyai banyak kelebihan dan kekurangan. Namun, penulis telah berusaha semaksimal mungkin memberikan yang terbaik. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Februari 2017

Penulis,

Kevin Tandiono

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Terindungi 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.

DAFTAR ISI

© Hak cipta milik IBIKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	HALAMAN JUDUL	i
Ha Cipta B di Undang U ndan	LEMBAR PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii	
ABSTRACT	iv	
KATA PENGANTAR	v	
DAFTAR ISI	vii	
DAFTAR TABEL	x	
DAFTAR GAMBAR	xi	
DAFTAR LAMPIRAN	xii	

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Batasan Masalah	5
D. Batasan Penelitian	5
E. Rumusan Masalah	6
F. Tujuan Penelitian	6
G. Manfaat Penelitian	7

BAB II KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teori.....	8
------------------------	---

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, pengutipan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKG.



© 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.

1. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	8
2. <i>Holiday Effect</i>	8
3. Investasi	9
a. Investasi Langsung.....	9
b. Investasi Tidak Langsung	10
4. Anomali Pasar (<i>Market Anomalies</i>)	10
5. Hipotesis Pasar Efisien.....	11
a. Efisiensi Pasar Bentuk Lemah (<i>Weak Form</i>)	12
b. Efisiensi Pasar Bentuk Semi Kuat (<i>Semi-Strong Form</i>)	12
c. Efisiensi Pasar Bentuk Kuat (<i>Strong Form</i>)	13
6. Saham.....	13
a. Kategori Saham	14
b. Keuntungan Atas Kepemilikan Saham.....	15
7. Volume Perdagangan	16
8. <i>Return</i>	17
9. Indeks LQ-45	18
10. Pengaruh <i>Holiday Effect</i> terhadap <i>return</i> & volume perdagangan ...	19
B. Penelitian Terdahulu	20
C. Kerangka Pemikiran.....	24
D. Hipotesis Penelitian.....	25
BAB III	
METODOLOGI PENELITIAN	
A. Obyek Penelitian	26

(C) Hak cipta milik IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

BAB IV

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.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

- A. Kesimpulan 39
- B. Saran 39

DAFTAR PUSTAKA 41

LAMPIRAN 43

B. Desain Penelitian.....	26
C. Variabel Penelitian	27
D. Teknik Pengumpulan Data.....	29
E. Teknik Pengambilan Sampel	29
F. Teknik Analisis Data.....	30
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	32
B. Analisis Deskriptif	32
1. Analisis Perbedaan 2 Sampel Berpasangan	32
a. <i>Return Saham</i>	33
b. Volume Perdagangan	34
C. Hasil Penelitian	35
a. <i>Return Saham</i>	36
b. Volume Perdagangan Saham	36
D. Pembahasan.....	37
a. <i>Return Saham</i>	37
b. Volume Perdagangan Saham	37
KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	39
B. Saran.....	39
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN	43

DAFTAR TABEL

(C) Hak Cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)		
Tabel 2.1	: Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1	: Sampel Penelitian	30
Tabel 4.1	: Rata-Rata <i>Return</i>	33
Tabel 4.2	: Korelasi <i>Return</i> Sebelum & Sesudah	33
Tabel 4.3	: Rata-Rata Volume Perdagangan	34
Tabel 4.4	: Korelasi Volume Perdagangan Sebelum & Sesudah	35
Tabel 4.5	: Hasil Uji <i>Return</i>	36
Tabel 4.6	: Hasil Uji Volume Perdagangan	36

DAFTAR GAMBAR

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	24
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 LAMPIRAN

©

Hak Cipta milik BIKKG (Institut Bisnis Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Lampiran I

Sampel Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Tahun 2016.....	43
Sampel Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Tahun 2015.....	45
Sampel Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Tahun 2014.....	46
Sampel Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Tahun 2013.....	47
Sampel Perusahaan-Perusahaan LQ-45 Tahun 2012.....	48

Lampiran II

Rata-rata <i>Return</i> Perusahaan-perusahaan LQ-45 Tahun 2012-2013	49
Rata-rata <i>Return</i> Perusahaan-perusahaan LQ-45 Tahun 2014-2015	50
Rata-rata <i>Return</i> Perusahaan-perusahaan LQ-45 Tahun 2016	51
Rata-rata Volume Perdagangan Perusahaan LQ-45 Tahun 2012-2013.....	52
Rata-rata Volume Perdagangan Perusahaan LQ-45 Tahun 2014-2015.....	53
Rata-rata Volume Perdagangan Perusahaan LQ-45 Tahun 2016.....	54

Lampiran III

SPSS <i>Return</i> Perusahaan-perusahaan LQ-45 Tahun 2012-2016.....	55
SPSS Volume Perdagangan Perusahaan-perusahaan LQ-45 Tahun 2012-2016.....	56

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,

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar BIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin BIKKG.