

**ANALISIS *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ-45 DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Oleh :

Nama : Inka Lesmana

NIM : 20110136

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
JUNI 2015**



PENGESAHAN

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

ANALISIS *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan Oleh

Nama : Inka Lesmana

NIM : 20110136

Jakarta, 29 Juni 2015

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Ir. Abdullah Rakhman, M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 2015

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.



ABSTRAK

Inka Lesmana / 20110136 / 2015 / Analisis *Holiday Effect* Terhadap *Return* Saham Perusahaan yang Tergabung Dalam LQ-45 di Bursa Efek Indonesia / Pembimbing : Ir. Abdullah Rakhman, M.M.

Sejak pertengahan 1980-an banyak bermunculan penelitian empiris yang membahas anomali-anomali *return* saham. Salah satunya adalah hadirnya *return* yang tinggi sebelum hari libur di pasar modal Amerika Serikat. Maka dari itu, penelitian ini ingin membuktikan apakah terdapat pengaruh hari libur terhadap *return* saham dua hari sebelum hari libur dan dua hari setelah hari libur pada perusahaan LQ-45 di Indonesia selama periode Februari 2011 – Januari 2014.

Pada *Holiday Effect* terdapat perbedaan imbal hasil menjelang hari libur dengan perdagangan saham sehari-hari. Perbedaan tersebut dapat menunjukkan kinerja bursa sebelum libur dapat terkena efek positif dan negatif. Terjadi efek positif apabila pasca libur diprediksikan perkembangan bursa akan membaik. Dengan demikian pembelian saham akan banyak dilakukan sebelum hari libur. Demikian pula akan terjadi efek negatif bila terjadi keadaan yang sebaliknya, yaitu pembelian saham dilakukan setelah hari libur karena perkembangan bursa diprediksikan menurun.

Penelitian ini menggunakan perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 berturut-turut dari periode Februari 2011 – Januari 2014. Seperti pada penelitian sebelumnya yang mengatakan perdagangan saham di bursa baru kembali normal dua hari setelah hari libur. Maka *return* yang digunakan dua hari sebelum dan dua hari setelah hari libur. Libur pada penelitian ini dibedakan menjadi dua : libur keagamaan dan libur nasional. Pengujian menggunakan *paired t-test* dan uji normalitas.

Hasil dari penelitian adalah pada libur nasional maupun libur keagamaan terdapat pengaruh hari libur kalender (*Holiday Effect*) terhadap *return* saham yang tergabung dalam LQ-45. Pada libur nasional terlihat bahwa Sig. (2-tailed) $0.04959 < 0,05$. Untuk libur keagamaan Sig. (2-tailed) $0.000 < 0,05$. Namun pada libur nasional *return* saham menjelang hari libur lebih tinggi. Sedangkan untuk libur keagamaan, *return* saham menjelang hari libur cenderung lebih rendah dibandingkan dengan setelah hari libur.

Return sebelum hari libur keagamaan yang lebih rendah pun dikarenakan sifat atau *mood* para investor di Indonesia yang cenderung menghindari risiko dikarenakan kurang optimalnya mendapatkan informasi selama liburan (*risk averse*) dan keperluan dana dalam menghadapi liburan. Maka dalam berinvestasi pada perusahaan yang tergabung dalam LQ-45, investor dapat memanfaatkan anomali pasar yakni *Holiday Effect* yang terjadi di Indonesia.



ABSTRACT

Inka Lesmana / 20110136 / 2015 / *Analysis Holiday Effect on Firms's Stock Return Which Incorporate In LQ-45 In Indonesia Stock Exchange* / Lecturer: Ir. Abdullah Rakhman, M.M.

Since the middle 1980's, many empiric researches were emerging which discussed about anomalies of stock return. One of them is the precense of high returns before holiday in United States capital market. Therefore, this study to prove there is any holiday effect on stock return two days before and two days after holiday in the LQ-45 in Indonesia during February 2011 – Jauary 2014.

At the holiday effect there's a difference of returns between pre-holiday and post-holiday. The difference shows the pre-holiday's market performance can get positive or negative effect. Positive effect can happens if the post-holiday be predicted the development of market will improve. Therefore, stock's demand will rise and the purchase of stocks will be done on pre-holiday. And there will be a negative effect if the case does the opposite, means the investor will do buy stock on post-holiday because market will be predicted deteriorate.

This study used the firms which incorporated in LQ-45 from February 2011 – January 2014. As previous research which says the stock exchange's trade will back to normal two days after holiday. So, the returns which used two days before and two days after holiday. Holidays in this study are divided into two : religion holidays and national holidays. This study used paired t-test and normality test.

This study's result is on national holiday and religion holiday be founded there is holiday effect on Firms's Stock Return which incorporated in LQ-45. On national holiday showed Sig. (2-tailed) $0.04959 < 0,05$. For religion holiday showed Sig. (2-tailed) $0.000 < 0,05$. But the return's pre-national holiday is higher than the return's pre-religion holiday.

Return's pre-religion holiday which lower than pre-national holiday can be caused by mood or personality of the investors in Indonesia whom prefer to avoid the risk which can be caused the lack of optimal to get the information during holiday (risk averse) and the financial needs to face the holiday. So while invest on firms which incorporated in LQ-45, the investors can considering market anomaly especially holiday effect which happens in Indonesia.



KATA PENGANTAR



Hak cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kesempatan yang telah diberikan-Nya melalui uluran tangan orang tua penulis, yang telah memberikan pengorbanan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir perkuliahan. Melalui proses studi yang panjang, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Holiday Effect Terhadap Return Saham Perusahaan yang Tergabung Dalam LQ-45 di Bursa Efek Indonesia”**. Penulisan skripsi ini merupakan syarat untuk menyelesaikan studi program sarjana jurusan manajemen di Kwik Kian Gie School of Business.

Dalam penulisan skripsi ini terdapat beberapa masalah dan kesulitan yang dihadapi, namun hal tersebut dapat diatasi oleh karena bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan kepada:

1. Bapak Ir. Abdullah Rakhman, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah mengarahkan penulis, memberikan bantuan dan bimbingan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi selaku dosen pengajar yang telah memberikan pengetahuan, ide, dan pelajaran hidup.
3. Para *staff* pengajar program sarjana jurusan manajemen Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan ilmu melalui suatu kegiatan belajar mengajar sehingga memperluas pengetahuan penulis.
4. Para *staff* administrasi Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan bantuan dalam penyelesaian studi di Kwik Kian Gie School of Business.



5. Para pustakawan Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan bantuan dalam penyelesaian skripsi ini.

6. Kedua orangtua penulis yang tiada hentinya mendoakan dan mencintai penulis dengan seluruh jiwa dan raga mereka tanpa lelah.

7. Kakak (Stella Lesmana dan Cindy Lesmana) serta adik (Justin Lesmana) penulis yang selalu mendukung serta memberikan semangat setiap hari.

8. Ivan Djayasaputra, sahabat seangkatan, sekelas, dan sejurusan yang selalu memberi semangat dan masukan, serta segala kebaikannya dari awal hingga akhir masa studi dalam membantu masalah perkuliahan maupun di luar perkuliahan.

9. Sahabat dari SMP sampai sekarang yang selalu menghibur di kala penulis terkadang *hopeless* dalam mengerjakan skripsi, Yesica, Novita, dan Melinda.

10. Teman-teman kuliah, Marisa, Jennie, Renny, Apriana, Yohana, Westin, Linawati, Yessica, Vinia, Meylinda, Elsa dan teman-teman lainnya yang telah membantu dan memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

11. Serta pihak-pihak lain yang telah membantu dan tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan. Namun, penulis berharap semoga skripsi ini dapat ikut memberikan sumbangan terhadap pengembangan ilmu pengetahuan dan dapat berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Mei 2015

Inka Lesmana



DAFTAR ISI

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



2. Pasar Modal	21
3. Pasar Modal yang Efisien	28
4. Anomali Pasar	38
5. Indeks Harga Saham di Indonesia	42
B. Penelitian Terdahulu	45
C. Kerangka Pemikiran	48
D. Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN	50
A. Obyek Penelitian	50
B. Metode dan Desain Penelitian	50
C. Variabel Penelitian	52
1. Variabel Dependen	52
2. Variabel Independen	52
D. Teknik Pengumpulan Data	53
E. Teknik Pengambilan Sampel	54
F. Teknik Analisis Data	55
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	57
B. Analisis Deskriptif	58
C. Hasil Penelitian	58
1. Uji Normalitas	58
2. Paired T-Test	60
D. Pembahasan	62

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

- ix

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	<i>Gap Research</i>	4
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	45
Tabel 3.1	Sampel Penelitian	54
Tabel 4.1	Uji Normalitas.....	58
Tabel 4.2	<i>Paired T-Test</i> – Libur Keagamaan.....	60
Tabel 4.3	<i>Paired T-Test</i> – Libur Nasional	61



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

DAFTAR GAMBAR

© Haptamila IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal	25
Gambar 2.2 Proses Penyesuaian Harga Saham Terhadap Informasi	30
Gambar 2.3 Tingkatan Kumulatif Dari Ketiga Bentuk Efisiensi Pasar	33
Gambar 2.4 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	36
Gambar 2.5 Efisiensi Pasar Secara Informasi.....	37

Haptamila IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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

Lampiran 1 Uraian Singkat Sampel Penelitian.....	72
Lampiran 2 Kalender Hari Libur Bursa Efek Indonesia Februari 2011 – Januari 2014.....	78
Lampiran 3 Harga Saham Dua Hari Sebelum dan Dua Hari Setelah Hari Libur	79
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Dua Hari Sebelum dan Dua Hari Setelah Hari Libur	104
Lampiran 5 Olahan Data Dengan SPSS (<i>Paired T-Test</i>).....	117
Lampiran 6 Olahan Data Dengan SPSS (Uji Normalitas)	126

© Hak Cipta Milik IBI IKKG (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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.