

PENGUJIAN EFEK HARI LIBUR PADA PASAR MODAL INDONESIA



OLEH:
JESSYCA FELLYCIA MELINDA
3103017032

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENGUJIAN EFEK HARI LIBUR PADA PASAR MODAL
INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

JESSYCA FELYCIA MELINDA

3103017032

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGUJIAN EFEK HARI LIBUR PADA PASAR MODAL
INDONESIA**

Oleh:
JESSYCA FELLYCIA MELINDA
3103017032

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlins Yoka Roida, Ph.D
CN="Herlins Yoka Roida, Ph.D",
C=ID, OU=Management
Department, O=Widya Mandala
Catholic University Surabaya,
E=yokaroid@ukwms.ac.id
I am approving this document

2021-01-22 17:29:32

Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D

NIDN. 0722027501

Tanggal: 21 Desember 2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.

NIDN. 0706076302

Tanggal: 21 Desember 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Jessyca Fellycia Melinda NRP: 3103017032

Telah diuji pada tanggal 18 Januari 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida,Ph_D
CN="Herlina Yoka Roida,Ph_D",
C=ID, OU=Management
Department, O=Widya Mandala
Catholic University Surabaya,
E=yokaroida@ukwms.ac.id
I am approving this document

2021-01-22 17:30:42

(Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D)

NIDN. 0722027501

Mengetahui,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA

NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,



Digitally signed by Robertus Sigit
H.L. SE., M.Sc
DN: C=ID, OU=Management
Department, O=Widya Mandala
Catholic University Surabaya, CN="Robertus Sigit H.L. SE., M.Sc",
E=hod-manage@ukwms.ac.id
Reason: I am approving this
document
Location: Surabaya
Date: 2021-01-25 10:53:48

Robertus Sigit H. L., S.E, M.Sc.

NIDN. 0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas
Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Jessyca Fellycia Melinda

NRP : 3103017032

Judul Skripsi : Pengujian Efek Hari Libur Pada Pasar Modal Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dapat dipublikasikan atau ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surabaya, 11 Desember 2020

Yang menyatakan,



(Jessyca Fellycia Melinda)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan pemyertaan-Nya selama ini diberi kesehatan serta kemampuan, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengujian efek hari libur pada pasar modal Indonesia” dengan baik dan tepat waktu.

Selama proses pengerjaan hingga tugas akhir ini dapat terselesaikan, banyak pihak turut serta membantu dan mendukung penulis baik secara langsung maupun tidak langsung. Dengan rasa rendah hati dan hormat, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

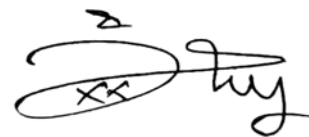
1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, S.E., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing dengan sabar, telaten, disiplin, membantu memberikan *review* berupa saran atau masukan, dan mengarahkan penulis sejak masa awal pembuatan tugas akhir hingga terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si. selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing dan membantu memberikan *review* berupa saran atau masukan, dan mengarahkan penulis sejak masa awal pembuatan tugas akhir hingga terselesaikan dengan baik.
5. Ibu Marlina Junaedi, SE., M.Si. selaku Dosen Wali yang telah membimbing penulis selama menempuh kuliah dari semester satu hingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir.
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Bisnis yang telah mengajar dan membagikan ilmu pengetahuan semasa penulis kuliah selama ini.
7. Seluruh Bapak/Ibu Karyawan di bagian Tata Usaha, BAU-RT, BAAK, Perpustakaan yang telah membantu penulis semasa perkuliahan.
8. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip. Sc., Ph.D., Apt selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Wakil Rektor 1-3, dan seluruh

Bapak/Ibu Struktural Fakultas Bisnis yang telah memberikan kesempatan dan kepercayaannya kepada penulis sehingga mendapatkan bantuan beasiswa PPA.

9. Orang tua dan keluarga besar atas dukungan doa, kasih sayang, dan moral sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
10. Teman-teman seperjuangan dari awal semester satu hingga akhir yaitu Jacklyn, Fanny, Vivian dan Yenni yang berjuang bersama dalam setiap perkuliahan. Serta teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala, manajemen keuangan angkatan 2017, dan teman-teman sebimbangan yaitu Johan, Sylvia, Gaby, Lisa, dan Resty yang telah mendukung dan membantu selama ini.
11. Para sahabat yaitu Allan, Ivone, Bella, Stephanie, dan sahabat QQ61 antara lain: Randy, Tian, Stephen, Yuferd, Jo, Icat, David, Wilson, Yoli, Jeje yang selalu memberikan motivasi dan semangat.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini jauh dari kata sempurna mengingat keterbatasan waktu, tenaga, dan kemampuan lainnya yang ada dalam diri penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, semoga penelitian ini bermanfaat bagi pihak lain khususnya bagi pihak yang ingin meneliti topik *holiday effect*.

Surabaya, 11 Desember 2020



Jessyca Fellycia Melinda

DAFTAR ISI

	Halaman
PENGUJIAN EFEK HARI LIBUR PADA PASAR MODAL INDONESIA.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.4.1 Manfaat Akademis	4
1.4.2 Manfaat Praktis	4
1.5 Sistematika Penulisan.....	4
BAB 2	6
TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Efisiensi Pasar	6
2.1.2 Anomali Pasar (<i>Market Anomalies</i>).....	8
2.1.3 <i>Holiday Effect</i>	14
2.1.4 <i>Abnormal Return</i>	16

2.2	Penelitian Terdahulu.....	18
2.3	Pengembangan Hipotesis	22
2.4	Rerangka Konseptual	23
BAB 3	24
METODE PENELITIAN.....		
3.1	Desain Penelitian.....	24
3.2	Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	24
3.2.1	Abnormal Return.....	24
3.3	Jenis dan Sumber Data	25
3.4	Metode Pengumpulan Data	26
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan.....	26
3.5.1	Populasi.....	26
3.5.2	Sampel.....	27
3.5.3	Teknik Penyampelan	27
3.6	Analisis Data	28
3.6.1	Analisis <i>Abnormal Return</i> Pada Periode jendela	28
3.6.2	Analisis Statistik Deskriptif	29
3.6.3	Uji Hipotesis	30
BAB 4	31
ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	31
4.2	Deskripsi Data	31
4.3	Hasil Analisis Data.....	35
4.3.1	Hasil Uji <i>One Sample T-test</i>	35
4.3.2	Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i>	37
4.4	Pembahasan	38
BAB 5	40
SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan.....	40

5.2	Keterbatasan	41
5.3	Saran	41
5.3.1	Saran Akademis	41
5.3.2	Saran Praktis	42

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Anomali Pasar	10
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Proses Penentuan Sampel.....	27
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif AAR Libur Idul Fitri.....	33
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif AAR Libur Tahun Baru	35
Tabel 4.3 Hasil Uji One Sample T-Test Libur Idul Fitri.....	36
Tabel 4.4 Hasil Uji One Sample T-Test Libur Tahun Baru.....	36
Tabel 4.5 Hasil Uji Paired Sample T-Test Libur Idul Fitri	37
Tabel 4.6 Hasil Uji Paired Sample T-Test Libur Tahun Baru	38

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	23

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar perusahaan LQ45 periode 2016-2019

Lampiran 2 Daftar tanggal libur periode 2016-2019

Lampiran 3 Data Average Abnormal Return

Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Lampiran 5 Hasil Uji One Sample T-test

Lampiran 6 Hasil Uji Paired Sample T-test

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat efek hari libur pada pasar modal Indonesia yang tercermin dari perbedaan *abnormal return* di sekitar peristiwa yaitu hari libur idul fitri dan tahun baru. Penelitian ini menggunakan indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016 hingga 2019 sebagai sampel. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *one sample t-test* dan *paired sample t-test*. Hasil pengujian *one sample t-test* untuk setiap periode jendela menunjukkan tidak ada satu hari pun yang menunjukkan hasil signifikan, dengan kata lain informasi bergerak cepat dan menggambarkan bahwa pasar modal di Indonesia efisien dalam bentuk lemah. Hasil pengujian *paired sample t-test* menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan sesudah hari raya, baik libur idul fitri maupun libur tahun baru.

Kata kunci: pengujian efisiensi pasar, anomali pasar, efek hari libur, abnormal return

HOLIDAY EFFECT TESTING ON INDONESIAN CAPITAL MARKET

ABSTRACT

This research aims to examine whether there is a holiday effect on the Indonesian capital market, which is reflected on the differences in *abnormal return* around the events, namely eid-al fitr holidays and new year holidays. This research employs LQ45 index in the Indonesia Stock Exchange from 2016 to 2019 as a sample. The method of analyses used in this research are one sample t-test and paired sample t-test. The results of the one sample t-test for each window period show that there is not a single day that shows significant results, in other words, information moves quickly and illustrates that the capital market in Indonesia is efficient in the weak form. The results of the paired sample t-test show that there is no difference in *abnormal returns* between before and after the holidays, both eid and new year holidays.

Keywords: efficient market hypothesis, market anomaly, holiday effect, abnormal returns