

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
HARI LIBUR IDUL FITRI**

**(Studi Empiris Pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2017-2021)**

Oleh :

Lutfiah

NIM 0503172138

Program Studi

PERBANKAN SYARIAH



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUMATERA UTARA

MEDAN

2021

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
HARI LIBUR IDUL FITRI**

**(Studi Empiris Pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek
Indonesia Periode 2017-2021)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana (S1) Pada
Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam
Negeri Sumatera Utara

Oleh :

Lutfiah

NIM. 0503172138



Program Studi

PERBANKAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUMATERA UTARA

MEDAN

2021


PENGESAHAN

Skripsi berjudul “Analisis Perbedaan *Return* Saham Sebelum Dan Sesudah Hari Libur Idul Fitri (Studi Empiris Pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)”. Lutfiah, NIM 0503172138 Program studi Perbankan Syariah telah di munaqasyah pada tanggal 26 Oktober 2021. Skripsi ini telah diterima untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Perbankan Syariah.

Medan, 02 November 2021


Panitia Sidang Munaqasyah
Skripsi Program Studi
Perbankan Syariah

Ketua,



Dr. Futi Anggraini, MA
NIDN. 2031057701

Sekretaris,



Muhammad Lathief Ilhamy Nasution, M.E.I
NIDN. 2026048901

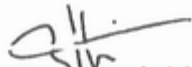
Pembimbing



Dr. Fauzi Arif Lubis, MA
NIDN. 2024128401

Anggota

Pembimbing 2




Nurul Yannah, M.E
NIDN. 2117029201

Penguji



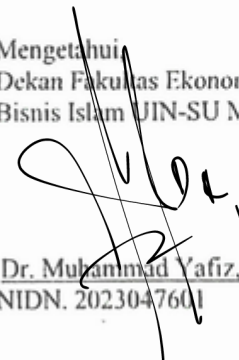
Dr. Muhammad Arif, MA
NIDN. 2112018501

Penguji 2



Mawaddah Irham, M.E.I
NIDN. 2014048601

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam JIN-SU Medan



Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag
NIDN. 2023047601

ABSTRAK

Skripsi Berjudul “Analisis Perbedaan *Return* Saham Sebelum Dan Sesudah Hari Libur Idul Fitri (Studi Empiris Pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)”, atas nama Lutfiah, dibawah bimbingan, Pembimbing I Bapak Dr. Fauzi Arif Lubis, MA, dan Pembimbing II Ibu Nurul Jannah M.E.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *event study*. Penelitian ini dilakukan pada tahun 2017-2021 dengan periode pengamatan 30 hari, yang terdiri dari 15 hari sebelum hari libur Idul Fitri dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif dengan sumber data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id dan www.financeyahoo.com. Alat analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu, uji normalitas dan *uji paired sample t-test*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri periode 2018, 2020 dan periode 2017-2021, akan tetapi terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017,2019 dan 2021.

Kata Kunci : *Return* Saham, Sebelum dan Sesudah Hari Libur Idul Fitri, IHSG.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji dan syukur penulis ucapkan ke hadirat Allah SWT yang telah membimbing dan memberi kemampuan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Shalawat berangkaikan salam atas baginda Rasulullah SAW beserta keluarganya, sahabat dan umatnya hingga akhir zaman.

Adapun judul skripsi ialah **“ANALISIS PERBEDAAN *RETURN SAHAM* SEBELUM DAN SESUDAH HARI LIBUR IDUL FITRI (Studi Empiris Pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)”**. Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan berkat adanya bimbingan dan motivasi serta bantuan dari berbagai pihak baik moril maupun materil. Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis banyak mengalami kesulitan maupun hambatan. Namun, berkat adanya bantuan dari berbagai pihak dan izin dari Allah Subhanahu wa ta'ala, maka segala kesulitan dan hambatan tersebut dapat penulis hadapi sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Melalui kata pengantar ini penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih terkhusus kepada kedua orang tua saya yang tercinta dan tersayang, yang sudah membesarkan saya dengan cinta dan kasih sayang selama ini yang sangat tidak dapat saya hitung, yaitu Ayahanda Sujadi Abdul Ghofur dan Ibunda Titi Sumarni yang selalu menjadi motivasi dan semangat serta inspirasi terbesar bagi penulis agar terus melangkah dan berjuang secara lillah di jalan Allah Subhanahu wa ta'ala. Terkhusus kepada kakak saya Indah Rizki Ramadani yang selalu ada untuk mendengarkan keluh kesah saya.

Untuk itu melalui kata pengantar ini penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Syahrin Harahap, M.A, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sumatera Utara.

2. Bapak Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara.
3. Ibu Dr. Marliyah, M.Ag selaku wakil Dekan I , dan Bapak Dr. Mustapa Khamal Rokan, M.H selaku wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara.
4. Ibu Dr. Tuti Anggriani, M.Ag, selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara.
5. Bapak Dr. Fauzi Arif Lubis, M.A, selaku wakil Dekan II dan selaku Pembimbing Skripsi I yang telah banyak memberikan masukan, bimbingan, arahan dan saran-saran hingga penyelesaian skripsi ini.
6. Ibu Nurul Jannah, M.E, selaku Pembimbing Skripsi II yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan masukan bimbingan , arahan dan saran-saran hingga penyelesaian skripsi ini.

Semoga seluruh bantuan, bimbingan, arahan, serta doa dan motivasi yang diberikan kepada penulis dapat benjlai ibadah oleh Allah Subhanahu wa ta'ala dan mendapatkan Ridho-nya. Harapan penulis semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama di bidang Perbankan Syariah. Akhir kata penulis berharap kiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun pembaca dalam memperkaya ilmu pengetahuan.

Medan, 30 September 2021

Lutfiah
NIM. 0503172138

DAFTAR ISI

| | |
|---|------------|
| PERSETUJUAN..... | i |
| ABSTRAKSI..... | ii |
| KATA PENGANTAR..... | iii |
| DAFTAR ISI..... | v |
| DAFTAR TABEL..... | vii |
| DAFTAR GAMBAR..... | ix |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | x |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Batasan Masalah..... | 6 |
| C. Perumusan Masalah..... | 6 |
| D. Tujuan Penelitian..... | 6 |
| E. Manfaat Penelitian..... | 6 |
| F. Sistematika Penulisan..... | 7 |
| BAB II KAJIAN TEORITIS DAN KERANGKA PEMIKIRAN..... | 9 |
| A. Kajian Teori..... | 9 |
| 1. <i>Return Saham</i> | 9 |
| 2. Pasar Modal..... | 12 |
| 3. <i>Idul Fitri Effect</i> | 17 |
| 4. Pengaruh <i>Return Saham</i> | 24 |
| 5. IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)..... | 26 |
| B. Penelitian Terdahulu..... | 26 |
| C. Kerangka Teoritis..... | 36 |

| | |
|--|-----------|
| D. Hipotesa..... | 36 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 38 |
| A. Pendekatan Penelitian..... | 38 |
| B. Lokasi dan Waktu Penelitian..... | 38 |
| C. Sumber Data..... | 39 |
| D. Teknik Pengumpulan Data..... | 39 |
| E. Definisi Operasional..... | 39 |
| F. Teknik Analisa Data..... | 41 |
| BAB IV TEMUAN PENELITIAN..... | 44 |
| A. Gambaran Tempat Penelitian..... | 44 |
| 1. Bursa Efek Indonesia (BEI) | 44 |
| 2. Indeks Harga Saham Gabungan..... | 45 |
| B. Deskripsi Data Penelitian..... | 46 |
| C. Uji Normalitas..... | 48 |
| D. Uji <i>Paired Sample T-Test</i> | 56 |
| E. Pembahasan..... | 62 |
| BAB V PENUTUP..... | 67 |
| A. Kesimpulan..... | 67 |
| B. Saran | 67 |

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Rata-Rata <i>Return</i> Saham 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri di Bursa Efek Indonesia..... | 5 |
| Tabel 2.1 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri..... | 18 |
| Tabel 2.2 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri..... | 21 |
| Tabel 2.3 Kajian Terdahulu..... | 27 |
| Tabel 3.1 Waktu Penelitian..... | 39 |
| Tabel 4.1 <i>Return</i> saham 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri Periode 2017-2021..... | 47 |
| Tabel 4.2 <i>Return</i> saham 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2017-2021..... | 47 |
| Tabel 4.3 Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2017..... | 48 |
| Tabel 4.4 Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2018..... | 49 |
| Tabel 4.5 Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2019..... | 51 |
| Tabel 4.6 Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2020..... | 52 |
| Tabel 4.7 Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2021..... | 53 |
| Tabel 4.8 Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2017-2021..... | 55 |
| Tabel 4.9 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2017..... | 57 |
| Tabel 4.10 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2018..... | 58 |

| | |
|--|----|
| Tabel 4.11 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2019..... | 59 |
| Tabel 4.12 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2020..... | 60 |
| Tabel 4.13 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2021..... | 61 |
| Tabel 4.14 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2017-2021..... | 62 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Teoritis..... | 36 |
| Gambar 4.1 Histogram 2017..... | 49 |
| Gambar 4.2 Histogram 2018..... | 50 |
| Gambar 4.3 Histogram 2019..... | 52 |
| Gambar 4.4 Histogram 2020 | 53 |
| Gambar 4.5 Histogram 2021..... | 54 |
| Gambar 4.6 Histogram 2017-2021..... | 56 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1 Uji Normalitas..... | 72 |
| Lampiran 2 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> | 78 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dunia investasi sekarang makin diminati oleh masyarakat Indonesia. Jenis investasi yang populer dikalangan masyarakat Indonesia adalah investasi tabungan, deposito, saham, reksadana, obligasi ritel negara (ORI) dan masih banyak jenis lainnya. Masing-masing investasi memiliki keunggulan dan risikonya tersendiri.

Pasar modal merupakan salah satu pilihan bagi investor untuk menanamkan modalnya. Kegiatan yang dilakukan di pasar modal adalah kegiatan yang berhubungan dengan perdagangan modal, seperti obligasi dan efek. Fungsi dari pasar modal ialah menghubungkan investor, perusahaan dan institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen keuangan jangka panjang.

Investor di pasar modal selalu berusaha memperoleh keuntungan (*return*) dari aktivitas perdagangan yang mereka lakukan di pasar modal. Aktivitas perdagangan investor berupa membeli dan menjual saham yang dilakukan untuk memperoleh *return* saham yang positif dan menghindari *return* saham yang negatif. Alasan utama investor melakukan investasi di pasar modal adalah untuk memperoleh keuntungan pada tingkat tertentu dengan pengorbanan tertentu. Keuntungan yang akan diterima para pelaku bisnis dalam investasinya sering disebut sebagai *return* saham. *Return* tersebut berupa *dividend* dan *capital gain*.¹

Pengelola pasar modal di Indonesia terdiri dari dua, yaitu Bapepam-LK dan Bursa Efek yang memiliki fungsi dan tujuan masing-masing. Didalam Bursa Efek Indonesia terdapat IHSG atau Indeks Harga Saham Gabungan. IHSG adalah suatu indeks yang mengukur kinerja seluruh saham yang tercatat di papan utama dan

¹ E. Tandelilin, "*Analisis Investasi dan Manajemen Resiko*", (Yogyakarta: BPFE, 2001).

juga papan pengembangan Bursa Efek Indonesia (BEI).² Banyak sekali emiten yang terdaftar di IHSG. Dalam satu hari setiap saham memiliki pergerakan harga saham yang beragam. Ada yang sedang meningkat, ada yang sedang menurun dan ada juga yang stagnan. Seluruh rata-rata pergerakan harga saham apabila digabungkan maka akan tergambar jelas pada IHSG. Jadi ketika IHSG sedang meningkat, maka bisa disimpulkan rata-rata saham di BEI sedang mengalami kenaikan, begitu juga sebaliknya apabila IHSG menurun dapat disimpulkan bahwa rata-rata saham di BEI menurun.

Secara perlahan namun pasti pasar modal memegang peran penting dalam perekonomian Indonesia. Pasar modal tidak terlepas dari pengaruh lingkungan eksternal seperti kondisi politik dan kondisi perekonomian yang sedang terjadi. Selain itu pasar modal juga dipengaruhi oleh lingkungan non-ekonomi seperti hari libur, peristiwa politik dan hal lainnya. Hal tersebut memang tidak berkaitan langsung dengan pasar modal tetapi hal tersebut dapat mempengaruhi pasar modal.

Dalam website idx.co.id yang di akses pada tanggal 30 juni 2021 hari-hari libur resmi yang tercantum pada kalender Bursa Efek salah satunya adalah hari libur Idul Fitri. Sehingga perdagangan saham pada hari libur Idul fitri diliburkan atau ditiadakan.

Pengumuman adanya hari libur dapat mempengaruhi perilaku para investor dalam melakukan perdagangan saham. Perilaku investor individual dalam mengambil keputusan finansialnya tidak hanya dipengaruhi oleh pertimbangan rasionalitas ekonomis dan data obyektif saja, namun juga dipengaruhi oleh tindakan yang tidak rasional seperti emosi, kebiasaan psikologis tertentu, dan *mood* investor individual.³

² www.idx.co.id/produk/indeks

³ D.S Rsytrom and Earl D.Benson, "Investor Psychology and the Dayof-the-Week Effect" dalam jurnal *Financial Analysts Journal*; Vol.45, 1989.

Penelitian yang dilakukan oleh Kent Daniel juga mengungkapkan bahwa psikologi mempengaruhi perilaku investor dan harga saham. Daniel juga menjelaskan bahwa pendekatan psikologi berkaitan dengan *feeling*, temperamen dan motivasi. pendekatan tersebut mengungkapkan bahwa investor sebagai perilaku pasar memiliki *feeling*, temperamen dan motivasi yang tiap saat dapat berubah. Hal ini mengakibatkan perbedaan *return* saham harian setiap minggunya, sehingga adanya libur hari perdagangan saham juga mempengaruhi pengambilan keputusan yang dilakukan investor dalam bertransaksi.⁴

Menurut Ambarwati dalam penelitiannya menyatakan bahwa *return* saham memiliki pola waktu antara lain pola *Intraday* (*Time of The Day*), pola harian (*Day of The Week*), *Holiday Effect*, *Turn of The Month*, dan pola bulanan (*Month of The Year*) yang menyebabkan *return* saham berubah-ubah dalam setiap waktu.⁵

Penelitian yang dilakukan oleh Sukor pada tahun 2012 menunjukkan hasil bahwa hari libur keagamaan lebih berpengaruh terhadap *return* saham dibandingkan hari libur nasional. Ini disebabkan oleh para masyarakat membelanjakan uangnya untuk keperluan dan kebutuhan menjelang perayaan keagamaan, sedangkan pada saat libur nasional, masyarakat akan seperti hari-hari perdagangan saham lainnya, tidak antusias dalam membelanjakan uangnya dan lebih memilih menginvestasikannya. Penelitian yang dilakukan oleh Elya Elyanti pada tahun 2016 menemukan hasil nilai *return* saham yang naik secara signifikan pada hari keenam sebelum perayaan idul fitri (h-6).⁶

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Uli Latifah pada tahun 2012 menyatakan bahwa tidak terdapat *return* saham yang signifikan pada saat sebelum

⁴ Nurhayati. Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Harian di Bursa Efek Jakarta". (Tesis Dipublikasikan, Universitas Diponegoro).

⁵Ambarwati S.D, "Pengujian *Week-Four, Monday, Friday* Dan *Earning Management Effect* Terhadap *Return* Saham" dalam *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, Vol.13, No.1,2009.

⁶ Elyanti Elya, "Pengaruh Idul Fitri Terhadap *Abnormal Return* Saham di Bursa Efek Indonesia" (Skripsi,Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2016).

dan sesudah libur keagamaan. Begitu juga dengan *return* saham sebelum dan sesudah libur nasional.⁷ Penelitian yang dilakukan oleh Rosita pada tahun 2016 menemukan bahwa terdapat *return* saham sebelum dan sesudah hari libur idul fitri akan tetapi tidak terdapat *return* saham pada saat sebelum dan sesudah libur idul adha, dapat disimpulkan bahwa libur idul fitri mengandung informasi yang dibuktikan dengan adanya reaksi pasar.⁸

Selanjutnya, Nining dkk dalam penelitiannya ditahun 2020 mengungkapkan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri. Hal ini disebabkan karena para investor yang memiliki sikap individual dalam mengambil keputusan dan tidak mempertimbangkan yang akan terjadi dan hanya berpedoman pada sebuah objek saja.⁹

⁷ Uli Latifah, "Analisis Perbedaan *Return* Saham Sebelum dan Sesudah hari Libur Keagamaan Serta Hari Libur Nasional" (Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, 2012).

⁸ N.A Rosita, "Analisis Perbedaan Rata-Rata *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Lebaran Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2011-2015" (Skripsi, STAIN Kudus, 2016).

⁹ Nining Riska Rahmawati, dkk. "Analisis Pengaruh Hari Libur Idul Fitri Terhadap *Return* Saham Dan Volume Perdagangan Saham Pada Sektor *Food And Beverage* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018" dalam *Jurnal Ekobis Dewantara*, Vol.3, No.2, Mei 2020.

Tabel 1.1
Rata-Rata *Return* Saham Harian 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari
Libur Idul Fitri di Bursa Efek Indonesia
Periode 2017-2021

| Tahun | Rata-Rata <i>Return</i> Saham Hari Libur Idul Fitri | | Rata-Rata <i>Return</i> Saham Hari Perdagangan |
|--------------------------------------|---|-----------------|--|
| | 15 Hari Sebelum | 15 Hari Sesudah | |
| 2017 | 0.11% | -0.05% | 0.09% |
| 2018 | 0.19% | 0.56% | 0.01% |
| 2019 | 0.25% | -1.74% | 0.00% |
| 2020 | -1.17% | 1.62% | -0.06% |
| 2021 | 2.06% | 0.39% | 0.02% |
| Jumlah Rata-Rata <i>Return</i> Saham | 1.44% | 0.78% | 0.06% |

Sumber: Data sekunder yang diolah

Dari tabel 1.1 dapat dilihat bahwa selama tahun 2017-2021, jumlah rata-rata *return* saham yang diperoleh dari IHSG di Bursa Efek Indonesia 15 hari sebelum libur Idul Fitri sebesar 1.44% lebih tinggi dari rata-rata *return* saham pada hari perdagangan lain. Dedikasi masyarakat membelanjakan uangnya untuk keperluan dan kebutuhan menyambut hari libur keagamaan tidak membuat *return* saham sebelum libur keagamaan menurun. Hal ini tidak sesuai dengan pendapat Sukor didalam penelitiannya pada tahun 2012. Investor melakukan transaksi saham untuk memperoleh *return* saham yang positif guna mengantisipasi hari libur dimana pasar akan tutup.

Perolehan rata-rata *return* saham 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri sebesar 0,68% lebih tinggi dibandingkan hari perdagangan lain. Hal ini bertolak belakang dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Uli Latifah pada tahun 2012 dan juga hasil penelitian yang dilakukan Della Anjeni pada tahun 2020 dimana hasil penelitiannya mengungkapkan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham sesudah libur Idul Fitri.

Berdasarkan pada *research gap* penelitian-penelitian terdahulu serta adanya *research problem* dari data yang tidak sesuai dengan teori. Penelitian ini akan menganalisis perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur keagamaan selama periode 2017-2021 dengan mengkaji lebih lanjut mengenai perbedaan *return* pada hari perdagangan sebelum hari libur Idul Fitri dan sesudah hari libur Idul Fitri. Dari uraian yang telah dipaparkan di atas, maka penelitian ini diberi judul “**Analisis Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Idul Fitri (Studi Empiris terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021)**”.

B. Batasan Masalah

1. Penulis hanya akan meneliti *return* harga saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah libur Idul Fitri.
2. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga saham IHSG di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mendapatkan hasil yang valid maka penulis akan menggunakan periode waktu Januari 2017 Juni 2021.

C. Perumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dari penelitian ini adalah bagaimana perbedaan *return* saham dan sesudah hari libur Idul Fitri?

D. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah, penelitian ini mempunyai tujuan untuk mengetahui bagaimana perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan investasi, khususnya dalam melakukan investasi saham di Bursa Efek Indonesia.
2. Bagi kalangan akademik, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pedoman atau perbandingan bagi penelitian yang dilakukan

di bidang pasar modal, khususnya tentang analisis perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia, dewasa ini dan pada masa mendatang.

3. Bagi peneliti selanjutnya dapat digunakan sebagai dasar perluasan penelitian terutama yang berhubungan dengan analisis hari perdagangan pada saat sebelum dan sesudah hari libur yang dihubungkan dengan return saham.

F. Sistematika Penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Bab pendahuluan berisi tentang latar belakang masalah dimana menjelaskan masalah penelitian, mengapa masalah tersebut muncul dan perlu diteliti, dan bagaimana masalah itu akan dijawab, perumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab landasan teori membahas mengenai teori-teori, hasil penelitian terdahulu yang digunakan dalam penelitian ini dan menjadi dasar acuan teori yang digunakan dalam analisis penelitian ini.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab metode penelitian menjelaskan variable penelitian dan penjelasan dari masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini. pada bab ini juga memuat penentuan sampel, jenis dan sumber data, serta metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian. Kemudian, menerangkan metode analisis yang digunakan untuk menganalisis hasil pengujian sampel.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab hasil dan pembahasan menjelaskan deskripsi objek penelitian. Bab ini juga menjelaskan statistik deskriptif variabel dan hasil analisis data yang mencakup pengujian hipotesis.

BAB V : PENUTUP

Bab penutup berisi kesimpulan dan saran-saran penelitian

BAB II

KAJIAN TEORITIS DAN KERANGKA PEMIKIRAN

A. Kajian Teori

1. *Return Saham*

Return atau pengembalian ialah alasan utama para investor untuk mendapatkan keuntungan. *Return* saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang ditanamkan.¹ *Return* saham adalah kelebihan harga jual saham dari harga beli saham. Jika semakin tinggi harga jual saham dari harga belinya maka semakin tinggi *return* yang didapatkan investor. Apabila investor menginginkan *return* yang tinggi maka investor tersebut harus siap menanggung resiko yang tinggi juga. Bila investor tidak ingin menanggung resiko yang tinggi maka *return* yang dihasilkan rendah. Harga dasar pada saham mempunyai hubungan dengan harga pasar suatu saham.

Harga dasar saham dipergunakan untuk menghitung indeks harga saham. Harga saham merupakan nilai dari suatu saham yang ditetapkan oleh sinergi penawaran jual (*offer*) dan sinergi penawaran beli (*bid*) akan suatu saham pada sebuah mekanisme pasar tertentu. Memaksimalkan *return* merupakan tujuan dari berinvestasi tanpa menyampingkan resiko investasi yang akan dihadapi. *Return* menjadi salah satu faktor yang memotivasi seorang investor untuk berinvestasi dan menjadi imbaan atas keberanian investor menghadapi dan menanggung resiko dari investasinya.

¹ Robert. Ang, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesia Capital Market)*, (Jakarta: Mediasoft Indonesia, 2000)

Kemampuan seorang investor dalam menganalisis keadaan harga saham merupakan peniaian sementara yang dipengaruhi oleh banyak faktor diantaranya kondisi (*performance*) dari perusahaan,

kendala-kendala eksteral, kekuatan penawaran dan permintaan saham di pasar, yang akan berpengaruh terhadap keuntungan dan kerugian yang akan diperoleh.

Return saham dibedakan menjadi dua, yaitu *return* realisasi dan *return* ekspektasi. *Return* realisasi ialah *return* yang telah terjadi berdasarkan perhitungan data historis yang digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan.² Sedangkan *return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang.

Return terdiri atas dua komponen, yaitu *current income* dan *capital gain*. *Current income* (pendapatan lancar) merupakan suatu keuntungan yang didapatkan melalui pembayaran yang bersifat periodik seperti pembayaran bunga deposito, bunga obligasi dan sebagainya. Disebut dengan pendapatan lancar karena keuntungan yang diperoleh biasanya dalam bentuk kas atau serupa dengan kas, sehingga mudah untuk diuangkan dengan segera. *Capital gain* merupakan selisih antara harga beli dengan harga jual. *Capital gain* bergantung pada harga pasar instrument investasi yang bersangkutan, yang artinya instrument investasi tersebut telah habis diperdagangkan di pasar. Karena adanya perdagangan, maka timbul perubahan-perubahan nilai suatu investasi. *Capital gain* biasanya terdapat pada obligasi dan saham.

² E Tendelilin, “*Analisis Investasi dan Manajemen Risiko*”, (Yogyakarta: BPFE, 2001)

Rumus untuk menghitung *return* saham adalah sebagai berikut:³

$$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

P_t = Harga saham sekarang

P_{t-1} = Harga saham sebelumnya

Dalam Al-Qur'an surat Al-Qashash ayat 77 menjelaskan tentang mencari keuntungan, dalam hal ini *return* saham, yaitu:

Q.S Al-Qashash:77⁴

وَابْتَغِ فِيمَا آتَاكَ اللَّهُ الدَّارَ الْآخِرَةَ وَلَا تَنْسَ نَصِيبَكَ مِنَ الدُّنْيَا وَأَحْسِنْ
كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ وَلَا تَبْغِ الْفُسَادَ فِي الْأَرْضِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُحِبُّ الْمُفْسِدِينَ

Artinya:

“Dan, carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (pahala) negeri akhirat, tetapi janganlah kamu lupakan bagianmu di dunia. Berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu dan janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan.”

Selain dalam Al-Qur'an, dalam hadits Nabi juga menerangkan tentang *return*, yang berbunyi ”Carilah kebahagiaan (mencari harta sebanyak-banyaknya) didunia seakan-akan engkau akan hidup selamanya, Dan beribadahlah kamu setiap saat seakan-akan engkau akan mati esok hari”.

³ H.M Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta:BPFE, cet 2,2007)

⁴ Q.S. Al-Qashash:77

Kemudian dikuatkan dengan hadist hasan yaitu, Rasulullah SAW bersabda:

Artinya: “Penghasilan/keuntungan adalah imbalan atas kesiapan menanggung kerugian.” (HR. Ahmad, Abu Daud, At-Tirmidzi dan An-Nasai; oleh Al-Abani dinyatakan sebagai hadist hasan.

Dari tafsiran Al-Qur’an dan hadist tersebut telah dijelaskan dengan jelas bahwa umat manusia dianjurkan mencari keuntungan, dalam hal ini diperoleh atas investasi saham yang dilakukan meskipun menanggung resiko. Semakin besar resiko yang akan ditanggung maka akan semakin besar *return* saham yang akan diperoleh.

2. Pasar Modal

Pasar modal merupakan sebuah wahana yang menjadi penghubung bagi penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berhubungan dengan efek yang diterbitkannya, lembaga dan profesi yang berhubungan dengan dengan efek. Perekonomian sebuah bangsa dapat diukur melalui pasar modal. Jika indeks saham meningkat artinya perusahaan-perusahaan yang terdaftar di bursa dalam keadaan bergairah, sedangkan jika indeks saham menurun artinya perusahaan-perusahaan yang terdaftar di bursa sedang dalam keadaan yang tidak baik.⁵

Pasar modal (*Capital Market*) adalah pasar keuangan untuk dana-dana jangka panjang dan merupakan pasar yang konkret. Definisi pasar modal menurut Kamus Pasar Uang dan Modal adalah pasar konkret atau abstrak yang mempertemukan pihak yang menawarkan dan memerlukan dana jangka panjang, yaitu jangka satu tahun ke atas. Dana jangka panjang adalah dana yang jatuh temponya lebih dari satu tahun. Pasar modal dalam arti sempit adalah suatu tempat dalam

⁵ M. Ikhsan Harahap, *Pasar Uang Dan Pasar Modal Syariah*, (buku diktat), h.25

pengertian fisik yang terorganisasi tempat efek-efek diperdagangkan yang disebut bursa efek.⁶

Suatu pasar dikatakan efisien jika tidak satu orangpun, baik investor individu maupun investor institusi akan mampu mendapatkan *abnormal return* (*return* tidak normal), setelah disesuaikan dengan risiko dan dengan menggunakan strategi perdagangan yang ada. Artinya, harga-harga yang terbentuk pada pasar merupakan cerminan dari sebuah informasi yang ada atau "*stock prices reflect all available information*".⁷

Menurut Gumanti dan Utami, kondisi pasar dikatakan efisien apabila:⁸

- Banyak terdapat investor rasional dan berorientasi untuk memaksimalkan keuntungan yang secara aktifikut berpartisipasi dipasar modal dengan menganalisis, menilai dan berdagang saham. Investor tersebut adalah *price taker*, artinya pelaku itu sendiri tidak akan dapat mempengaruhi harga suatu sekuritas.
- Untuk mendapatkan informasi tidak memerlukan biaya, dan informasi tersebut tersedia bebas untuk para pelaku pasar pada waktu yang hampir bersamaan (tidak jauh berbeda).
- Informasi yang didapatkan dalam bentuk acak, artinya setiap pengumuman yang ada dipasar adalah bebas dan tidak terpengaruh dari pengumuman lain.

⁶ Andri Soemitra, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, (Jakarta: Kencana, 2009), h.109

⁷ Wiwit Rahayuningsih, "Pengaruh *January Effect* Dan *Size Effect* Terhadap *Return Saham* Di Jakarta *Islamic Index* (JII) Tahun 2010-2013" (Skripsi, Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim, 2015), h.26

⁸ Tatang Ary Gumanti dan Elok Sri Utami. "Bentuk Pasar efisien Dan Pengujiannya" dalam *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol.4, No.1, 2002, h.54-68

- Investor dengan cepat merespon dan bereaksi terhadap informasi baru yang masuk di pasar, yang menyebabkan harga saham segera melakukan penyesuaian.

Para pelaku pasar modal antara lain:⁹

- Investor
- Penjamin emisi (*Underwriter*)
- Penanggung
- Perantara perdagangan efek (*Pialang/Broker*)
- Perdagangan efek (*Dealer*)
- Perusahaan efek (*Securities Company*)

a. Instrumen Pasar Modal

Sekuritas yang umumnya diperdagangkan di pasar modal antara lain adalah saham, obligasi, reksadana dan instrumen derivatif. Masing-masing sekuritas memiliki tingkat risiko dan *return* yang berbeda-beda.

1) Saham

Saham merupakan bukti kepemilikan terhadap sebuah perusahaan. Dengan membeli saham berarti investor mempunyai hak terhadap perusahaan. Keuntungan saham yaitu berbentuk deviden dan *capital gain*.¹⁰

Saham dapat dibedakan menjadi dua jenis yaitu saham biasa dan saham preferen. Saham biasa adalah sekuritas yang menunjukkan bahwa pemegang saham biasa tersebut mempunyai hak kepemilikan atas aset-aset perusahaan tersebut. Perbedaan antara saham preferen dan saham biasa adalah pemilik dari saham preferen tidak dapat memberikan hak suaranya kepada

⁹ Yenni Samri, *Pasar Uang Dan Pasar Modal*, (Medan: FEBI UIN-SU Press, 2018), h.25

¹⁰ M Ikhsan Harahap, *Pasar Uang dan Pasar Modal Syariah*, (Medan: 2020), h. 48

pemengannya untuk memilih direksi ataupun manajemen perusahaan. Saham preferen adalah saham yang memiliki karakteristik gabungan dari saham biasa dan obligasi, karena saham preferen memberikan pendapatan yang tetap seperti obligasi dan juga mendapatkan hak kepemilikan seperti pada saham biasa.

Banyak sekali pendapat para ulama mengenai saham atau jual beli saham. Sebagian para ulama berpendapat bahwa jual beli saham adalah haram dan ada juga sebagian ulama memperbolehkan jual beli saham. Ulama yang berpendapat haram memperjual belikan saham ialah para ulama kontemporer. Mereka berpendapat bahwa haram memperdagangkan saham yang berasal dari perusahaan yang bergerak dibidang usaha yang haram. Ulama yang berpendapat mengenai jualbeli saham diperbolehkan berargumentasi bahwa saham sesuai dengan terminologinya, maka saham yang dimiliki seorang investor menunjukkan bukti suatu kepemilikan atas suatu perusahaan yang berbentuk asset. Logika tersebut yang menjadi dasar pemikiran bahwa saham boleh diperjualbelikan seperti barang dagang yang lain.

Jual beli saham dalam islam mengacu pada pedoman jual beli secara umum, yaitu terpenuhinya rukun, syarat, aspek dan 'at-taradhin. Selain itu, juga harus terhindar dari unsur-unsur yang haram, seperti *maisyir*, *gharar*, *riba*, *ghisy*, *dhulm* dan *najasy*. Ada beberapa praktek dalam jualbeli saham yang diharamkan, yaitu *forward contract*, *short selling*, *option* dan *insider trading*.

Perintah Allah SWT untuk aktivitas perniagaan yang berdasarkan rasa saling ridha diantara pihak yang terlibat dan larangan Allah SWT bagi seluruh hamba-Nya untuk tidak

memakan harta sesama secara batil, sebagaimana Allah SWT berfirman dalam surat An-Nisa':29¹¹

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ
تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

Artinya:

“Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.” (QS. An-Nisa':29)

Ada beberapa faktor yang menyebabkan naik turunnya harga saham sebagai berikut¹² :

- a) Kondisi Makro dan Mikro ekonomi
- b) Kebijakan perusahaan dalam memutuskan untuk melakukan ekspansi (perluasan usaha), seperti membuka kantor cabang dan kantor cabang pembantu, baik yang akan dibangun di area domestik maupun luar negeri.
- c) Pergantian direksi secara tiba-tiba.
- d) Adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya telah masuk pengadilan.
- e) Kinerja perusahaan yang mengalami penurunan dalam setiap waktunya.
- f) Risiko sistematis, yaitu suatu bentuk risiko yang terjadi secara menyeluruh dan telah menyebabkan perusahaan ikut terlibat.
- g) Efek psikologi pasar yang mampu menekan kondisi teknikal dalam jual beli saham.

¹¹ QS. An-Nisa':29

¹² Fahmi, *Manajemen Investasi : Teori dan Soal Jawab*, (Jakarta: Salemba Empat, edisi 2, 2015)

2) Obligasi

Obligasi ialah suatu surat utang jangka menengah - panjang yang bisa dipindahtangankan yang berisi perikatan berupa janji dari pihak yang menerbitkan guna membayar imbalan bunga pada periode tertentu serta melunasi pokok utang yang telah ditetapkan waktunya pada pihak pembeli obligasi tersebut. Obligasi berbeda dengan saham yang memberikan hak kepemilikan kepada pemegangnya.

3. Idul Fitri *Effect*

Hari libur Idul Fitri adalah hari raya umat Islam yang bermakna kembali kepada kesucian yang diyakini oleh umat Islam sebagai hari kembali kepada kesucian setelah satu bulan melaksanakan puasa pada bulan Ramadhan. Hari raya Idul Fitri jatuh pada tanggal 1 Syawal bulan kesembilan di tahun Hijriyah. Libur Idul Fitri memiliki karakteristik yang berbeda dari hari libur lainnya. Libur Idul Fitri adalah libur terpanjang diantara libur perayaan keagamaan lainnya. Jumlah hari libur Idul Fitri yang banyak membuat para investor mengantisipasi adanya hari libur tersebut dengan melakukan penjualan saham sebelum hari libur dimulai.¹³

Hari raya Idul Fitri adalah salah satu dari *holliday effect*. Sebagai negara yang mayoritasnya adalah muslim, tradisi-tradisi sebelum dan sesudah libur Idul Fitri berbeda dengan hari libur lainnya. Salah satu tradisi yang dilakukan masyarakat Indonesia menjelang Idul Fitri adalah tradisi mudik. Mudik adalah pulang ke kampung halaman untuk merayakan dan menghabiskan waktu hari libur Idul Fitri

¹³ Bagus Wahyu Pujiadi dan Astiwi Indriani. "Analisis Pengaruh Hari Libur Islam Terhadap *Abnormal Return* Saham" dalam *Jurnal Diponegoro Journal of Management*, Vol. 6, No.4, 2017, h.3

Bersama dengan orang tua dan keluarga besar. Tradisi tersebut diikuti dengan tradisi memakai baju baru dan menukar uang dalam pecahan kecil untuk dibagi-bagikan kepada anak-anak kecil sebagai hadiah lebaran atau THR (tunjangan hari raya).¹⁴

Berikut adalah tanggal-tanggal 15 hari sebelum dan 15 sesudah hari Libur Idul Fitri selama periode 2017-2021.

Tabel 2.1

15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri

| No | Hari Libur Keagamaan | Tanggal |
|----|----------------------|----------------------|
| 1 | Idul Fitri 2017 | Jum'at, 02 Juni 2017 |
| 2 | | Senin, 05 Juni 2017 |
| 3 | | Selasa, 06 Juni 2017 |
| 4 | | Rabu, 07 Juni 2017 |
| 5 | | Kamis, 08 Juni 2017 |
| 6 | | Jum'at, 09 Juni 2017 |
| 7 | | Senin, 12 Juni 2017 |
| 8 | | Selasa, 13 Juni 2017 |
| 9 | | Rabu, 14 Juni 2017 |
| 10 | | Kamis, 15 Juni 2017 |
| 11 | | Jum'at, 16 Juni 2017 |
| 12 | | Senin, 19 Juni 2017 |
| 13 | | Selasa, 20 Juni 2017 |
| 14 | | Rabu, 21 Juni 2017 |
| 15 | | Kamis, 22 Juni 2017 |

¹⁴ Anggi Puspa Pradhini dan Fadlul Ilmansyah. "Analisis Dampak Ramadhan Terhadap Kinerja IHSG Dan Indeks Sektorial Periode 2008-2018" dalam *Jurnal EKOBIS*, Vol.20, No.1, Januari 2019, h.2

| | | |
|----|-----------------|----------------------|
| 16 | Idul Fitri 2018 | Kamis, 17 Mei 2018 |
| 17 | | Jum'at, 18 Mei 2018 |
| 18 | | Senin, 21 Mei 2018 |
| 19 | | Selasa, 22 Mei 2018 |
| 20 | | Rabu, 23 Mei 2018 |
| 21 | | Kamis, 24 Mei 2018 |
| 22 | | Jum'at, 25 Mei 2018 |
| 23 | | Senin, 28 Mei 2018 |
| 24 | | Rabu, 30 Mei 2018 |
| 25 | | Kamis, 31 Mei 2018 |
| 26 | | Senin, 04 Juni 2018 |
| 27 | | Selasa, 05 Juni 2018 |
| 28 | | Rabu, 06 Juni 2018 |
| 29 | | Kamis, 07 Juni 2018 |
| 30 | | Jum'at, 08 Juni 2018 |
| 31 | Idul Fitri 2019 | Jum'at, 10 Mei 2019 |
| 32 | | Senin, 13 Mei 2019 |
| 33 | | Selasa, 14 Mei 2019 |
| 34 | | Rabu, 15 Mei 2019 |
| 35 | | Kamis, 16 Mei 2019 |
| 36 | | Jum'at, 17 Mei 2019 |
| 37 | | Senin, 20 Mei 2019 |
| 38 | | Selasa, 21 Mei 2019 |
| 39 | | Rabu, 22 Mei 2019 |
| 40 | | Kamis, 23 Mei 2019 |
| 41 | | Jum'at, 24 Mei 2019 |
| 42 | | Senin, 27 Mei 2019 |
| 43 | | Selasa, 28 Mei 2019 |
| 44 | | Rabu, 29 Mei 2019 |

| | | |
|----|-------------------|-----------------------|
| 45 | | Jum'at, 31 Mei 2019 |
| 46 | Idul Fitri 2020 | Selasa, 28 April 2020 |
| 47 | | Rabu, 29 April 2020 |
| 48 | | Kamis, 30 April 2020 |
| 49 | | Senin, 04 Mei 2020 |
| 50 | | Selasa, 05 Mei 2020 |
| 51 | | Rabu, 06 Mei 2020 |
| 52 | | Jum'at, 08 Mei 2020 |
| 53 | | Senin, 11 Mei 2020 |
| 54 | | Selasa, 12 Mei 2020 |
| 55 | | Rabu, 13 Mei 2020 |
| 56 | | Kamis, 14 Mei 2020 |
| 57 | | Jum'at, 15 Mei 2020 |
| 58 | | Senin, 18 Mei 2020 |
| 59 | | Selasa, 19 Mei 2020 |
| 60 | Rabu, 20 Mei 2020 | |
| 61 | Idul Fitri 2021 | Rabu, 21 April 2021 |
| 62 | | Kamis, 22 April 2021 |
| 63 | | Jum'at, 23 April 2021 |
| 64 | | Senin, 26 April 2021 |
| 65 | | Selasa, 27 April 2021 |
| 66 | | Rabu, 28 April 2021 |
| 67 | | Kamis, 29 April 2021 |
| 68 | | Jum'at, 30 April 2021 |
| 69 | | Senin, 03 Mei 2021 |
| 70 | | Selasa, 04 Mei 2021 |
| 71 | | Rabu, 05 Mei 2021 |
| 72 | | Kamis, 06 Mei 2021 |
| 73 | | Jum'at, 07 Mei 2021 |

| | |
|----|---------------------|
| 74 | Senin, 10 Mei 2021 |
| 75 | Selasa, 11 Mei 2021 |

Tabel 2.2

15 Sesudah hari Libur Idul Fitri

| No | Hari Libur Keagamaan | Tanggal |
|----|----------------------|----------------------|
| 1 | Idul Fitri 2017 | Senin, 03 Juli 2017 |
| 2 | | Selasa, 04 Juli 2017 |
| 3 | | Rabu, 05 Juli 2017 |
| 4 | | Kamis, 06 Juli 2017 |
| 5 | | Jum'at, 07 Juli 2017 |
| 6 | | Senin, 10 Juli 2017 |
| 7 | | Selasa, 11 Juli 2012 |
| 8 | | Rabu, 12 Juli 2012 |
| 9 | | Kamis, 13 Juli 2017 |
| 10 | | Jum'at, 14 Juli 2017 |
| 11 | | Senin, 17 Juni 2017 |
| 12 | | Selasa, 18 Juli 2017 |
| 13 | | Rabu, 19 Juli 2017 |
| 14 | | Kamis, 20 Juli 2017 |
| 15 | | Jum'at, 21 Juli 2017 |
| 16 | | Rabu, 20 Juni 2018 |
| 17 | | Kamis, 21 Juni 2018 |
| 18 | | Jum'at, 22 Juni 2018 |
| 19 | | Senin, 25 Juni 2018 |
| 20 | | Selasa, 26 Juni 2018 |
| 21 | | Rabu, 27 Juni 2018 |
| 22 | | Kamis, 28 Juni 2018 |

| | | | |
|----|----------------------|----------------------|----------------------|
| 23 | Idul Fitri 2018 | Jum'at 29 Juni 2018 | |
| 24 | | Senin, 02 Juli 2018 | |
| 25 | | Selasa, 03 Juli 2018 | |
| 26 | | Rabu, 04 Juli 2018 | |
| 27 | | Kamis, 05 Juli 2018 | |
| 28 | | Jum'at, 06 Juli 2018 | |
| 29 | | Senin, 09 Juli 2018 | |
| 30 | | Selasa, 10 Juli 2018 | |
| 31 | | Idul Fitri 2019 | Senin, 10 Juni 2019 |
| 32 | | | Selasa, 11 Juni 2019 |
| 33 | Rabu, 12 Juni 2019 | | |
| 34 | Kamis, 13 Juni 2019 | | |
| 35 | Jum'at, 14 Juni 2019 | | |
| 36 | Senin, 17 Juni 2019 | | |
| 37 | Selasa, 18 Juni 2019 | | |
| 38 | Rabu, 19 Juni 2019 | | |
| 39 | Kamis, 20 Juni 2019 | | |
| 40 | Jum'at, 21 Juni 2019 | | |
| 41 | Senin, 24 Juni 2019 | | |
| 42 | Selasa, 25 Juni 2019 | | |
| 43 | Rabu, 26 Juni 2019 | | |
| 44 | Kamis, 27 Juni 2019 | | |
| 45 | Jum'at, 28 Juni 2019 | | |
| 46 | | Selasa, 26 Mei 2020 | |
| 47 | | Rabu, 27 Mei 2020 | |
| 48 | | Kamis, 28 Mei 2020 | |
| 49 | | Jum'at, 29 Mei 2020 | |
| 50 | | Selasa, 02 Juni 2020 | |

| | | |
|----|-----------------|----------------------|
| 51 | Idul Fitri 2020 | Rabu, 03 Juni 2020 |
| 52 | | Kamis, 04 Juni 2020 |
| 53 | | Jum'at, 05 Juni 2020 |
| 54 | | Senin, 08 Juni 2020 |
| 55 | | Selasa, 09 Juni 2020 |
| 56 | | Rabu, 10 Juni 2020 |
| 57 | | Kamis, 11 Juni 2020 |
| 58 | | Jum'at, 12 Juni 2020 |
| 59 | | Senin, 15 Juni 2020 |
| 60 | | Selasa, 16 Juni 2020 |
| 61 | Idul Fitri 2021 | Senin, 17 Mei 2021 |
| 62 | | Selasa 18 Mei 2021 |
| 63 | | Rabu, 19 Mei 2021 |
| 64 | | Kamis, 20 Mei 2021 |
| 65 | | Jum'at, 21 Mei 2021 |
| 66 | | Senin, 24 Mei 2021 |
| 67 | | Selasa, 25 Mei 2021 |
| 68 | | Kamis, 27 Mei 2021 |
| 69 | | Jum'at, 28 Mei 2021 |
| 70 | | Senin, 31 Mei 2021 |
| 71 | | Rabu, 02 Juni 2021 |
| 72 | | Kamis, 03 Juni 2021 |
| 73 | | Jum'at, 04 Juni 2021 |
| 74 | | Senin, 07 Juni 2021 |
| 75 | | Selasa, 08 Juni 2021 |

4. Pengaruh *Return Saham*

a. Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Teori sinyal merupakan teori yang mengemukakan tentang bagaimana sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal yang dimaksud adalah sinyal informasi yang berisikan tentang apa yang telah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik sinyal. Sinyal tersebut dapat berupa promosi atau informasi yang menyatakan bahwa perusahaan tersebut lebih unggul dibanding perusahaan lain.

Signalling teory (Teori sinyal) menurut Jogiyanto, sinyal yang dapat membantu dalam mengambil keputusan investasi ialah informasi yang dipublikasikan.¹⁵ Hal ini dapat mendorong pihak investor untuk menilai kinerja keuangan perusahaan sebelum berinvestasi. Dengan adanya hal ini investor dapat mengukur tingkat resiko yang akan dihadapi dan dapat mengantisipasinya serta dapat memperkirakan berapa dana yang akan diinvestasikan pada perusahaan tersebut. Informasi positif yang dipublikasi diharapkan memberikan reaksi pada pasar sehingga dapat diterima oleh pasar.

Hubungan antara hari libur keagamaan terhadap *return* saham dengan teori sinyal adalah jika dalam suatu perusahaan atau entitas memiliki kinerja keuangan yang baik, maka saat hari libur keagamaan akan berdampak pada *return* saham, dimana perusahaan akan memberikan informasi atau sinyal kepada pihak investor. Pada saat sebuah informasi di umumkan, para pelaku pasar terlebih dahulu menganalisis informasi tersebut sebagai sinyal baik (*good news*) atau sinyal buruk (*bad news*). *Return* saham akan naik jika informasi mengandung informasi yang baik (*good news*) dan apabila *return* saham menurun itu artinya informasi

¹⁵ H M Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPF, Edisi Ketujuh, 2010)

yang dipublikasikan adalah informasi yang buruk (*bad news*). Sehingga akan membantu pihak eksternal untuk melihat dan menilai kondisi keuangan perusahaan atau kinerja keuangan pada sebuah perusahaan, yang nantinya akan menjadi bahan pertimbangan untuk menanamkan saham-saham perusahaan.

b. *Market Anomalies* (Anomali Pasar)

Anomali merupakan salah satu bentuk dari fenomena yang ada dipasar. Pada anomali ditemukan hal-hal yang seharusnya tidak ada bila dianggap bahwa pasar efisien benar-benar ada. Artinya, suatu peristiwa (*event*) dapat dimanfaatkan untuk memperoleh *abnormal return*. Dengan mengandalkan suatu peristiwa tertentu, seorang investor mungkin akan mendapatkan *abnormal return*.

Anomali tidak hanya ditemukan pada satu jenis bentuk pasar efisien saja, akan tetapi ditemukan pada pasar efisien yang lain. Artinya, bukti empiris adanya anomali dipasar modal muncul pada semua pasar efisien, meskipun kebanyakan ditemukan pada bentuk efisien semi kuat (*semi strong*). Dalam teori keuangan, dikenal sedikitnya empat macam anomaly pasar. Antara lain anomali perusahaan (*firm anomalies*), anomali musiman (*seasonal anomalies*), anomali peristiwa atau kejadian (*event anomalies*), dan anomali akuntansi (*accounting anomalies*).¹⁶

Dari anomali yang ada, anomali yang sering terjadi adalah anomali musiman. Dengan adanya pola musiman harga masa lalu, investor dapat memperoleh *abnormal return*. Terdapat empat anomali pada teori anomali musiman (*seasonal anomaly*), antara

¹⁶ Kevin Tandiono dan Martha Ayerza Esra. “Analisis Perbedaan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Holiday Effect* Pada Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2012-2016” dalam *Jurnal Manajemen Keuangan*, Vol. 24 No.2, September 2017, h.179

lain *January Effect*, *Week End Effect*, *Time of Day Effect* dan *Holidays Effect*.¹⁷

5. IHSB (Indeks Harga Saham Gabungan)

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSB) Indeks Harga Saham Gabungan (IHSB) merupakan salah satu komponen dalam indeks saham yang ada di Bursa Efek Indonesia. IHSB ialah indeks yang mengukur kinerja harga semua saham yang tercatat di papan utama dan papan pengembangan Bursa Efek Indonesia.¹⁸

Manfaat dari IHSB antara lain:

- a. Penanda pergerakan pasar, IHSB adalah cerminan dari seluruh kondisi saham dipasar modal.
- b. Tolak ukur kinerja portofolio, Portofolio adalah himpunan asset investasi yang telah dimiliki dalam kurun waktu tertentu.
- c. Mengukur tingkat keuntungan, Mengukur tingkat keuntungan dalam kurun waktu tertentu.
- d. Melihat perkembangan ekonomi, IHSB mmiliki peran yang penting dalam menunjukkan perkembangan perekonomian di Indonesia.

B. Penelitian Terdahulu

Penelitian tentang perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri telah banyak dilakukan, diantaranya Della Anjeni

¹⁷ B. Wibowo dan Junius Wahyudi. “Pengujian Tuntas Anomali Pergantian Bulan, Anomali Bulanan dan Anomali Hari Libur pada IHSB BEJ 1994-2004” dalam *Jurnal Usahawan*, XXXIV, No.11, 2005, h.16-25

¹⁸ www.idx.co.id

(2020)¹⁹, Elya Elyanti (2016)²⁰, Uli Latifah (2012)²¹, N.A Rosita (2016)²² dan Nining Riska Rahmawati, Dkk (2020)²³

Tabel 2.3

Kajian Terdahulu

| No | Nama, Tahun, Judul Penelitian | Variabel | Persamaan | Perbedaan | Hasil Penelitian |
|----|--|--|--|--|---|
| 1 | Della Anjeni. (Skripsi 2020). Analisis Perbedaan | -Variabel Independen: Sebelum dan Sesudah Hari | - Dalam penelitian ini variable dependen yang sama | - Penelitian ini menggunakan variable independen sebelum dan | - Tidak terdapat perbedaan <i>return</i> saham pada lima hari |

¹⁹ Della Anjeni, “Analisis Perbedaan *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Idul Lebaran Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Periode 2019)” (Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Magelang, 2020”

²⁰ Elya Elyanti, “Pengaruh Idul Fitri Terhadap *Abnormal Return* Saham Di Bursa Efek Indonesia” (Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2016)

²¹ Uli Latifah, “Analisis Perbedaan *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Keagamaan Serta Hari Libur Nasional (Studi Empiris Pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011)” (SKripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, 2012)

²² N.A Rosita, “Analisis Perbedaan Rata-Rata *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Lebaran Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2011-2015” (Tesis STAIN Kudus, 2016)

²³ Nining Riska Rahmawati, dkk. “Analisis Pengaruh Hari Libur Idul Fitri Terhadap *Return* Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Sektor *Food And Beverage* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018” dalam *Jurnal Ekobis Dewantara*, Vol.3, No.2, Mei 2020, h.33

| | | | | |
|--|---|---|--|---|
| <p><i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Lebaran Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Periode 2019)</p> | <p>Libur Lebaran - Variabel Dependen: <i>Return</i> Saham</p> | <p>yaitu <i>return</i> saham - Metode analisis data yang digunakan sama dengan penelitian ini, yaitu <i>Paired Sample t-Test</i> dan <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i></p> | <p>sesudah hari libur lebaran yaitu Idul Fitri dan Idul Adha. Sedangkan variable independen yang digunakan peneliti hanyalah hari libur Idul Fitri. - Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ45 periode 2019 sedangkan peneliti menggunakan objek IHSG periode 2017-2021 - Penelitian ini hanya meneliti h-5 sebelum hari libur lebaran</p> | <p>sebelum (h-5) dan lima hari sesudah (h+5) hari libur Idul Fitri. - Terdapat perbedaan <i>return</i> saham pada lima hari sebelum (h-5) dan lima hari sesudah (h+5) hari libur Idul Adha.</p> |
|--|---|---|--|---|

| | | | | | |
|---|---|---|--|--|--|
| | | | | dan h+5 sesudah hari libur lebaran. Sedangkan peneliti memilih meneliti 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari Libur Idul Fitri | |
| 2 | Elya Elyanti. (Skripsi 2016) Pengaruh Idul Fitri Terhadap <i>Abnormal Return</i> Saham di Bursa Efek Indonesia) | -Variabel Independen: Hari libur Idul Fitri -Variabel Dependen: <i>Abnormal return</i> saham | - Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan sama yaitu hari libur Idul Fitri | - Variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini adalah <i>abnormal return</i> saham. Sedangkan peneliti menggunakan variabel dependen <i>return</i> saham - Metode analisa data yang | - Hasil penelitian berdasarkan satu periode untuk pengaruh hari libur Idul fitri selama tahun 2010-2014 membuktikan bahwa terjadi nilai yang signifikan pada hari ke 6 sebelum hari libur idul Fitri, artinya terdapat pengaruh hari |

| | | | | | |
|--|--|--|--|---|---|
| | | | | <p>digunakan dalam penelitian ini hanya uji hipotesis. Sedangkan peneliti menggunakan metode Analisa data antara lain, uji normalitas, uji <i>paired sample t-test</i> dan uji <i>wilcoxon signed rank test</i>.</p> <p>- Objek yang digunakan pada penelitian ini adalah indeks saham LQ45 periode 2010-2014. Penelitian ini adalah 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah hari</p> | <p>libur Idul Fitri terhadap <i>abnormal return</i> saham di Bursa Efek Indonesia pada saat enam hari sebelum hari libur Idul Fitri.</p> <p>- Hasil penelitian selama tahun 2010 sampai dengan tahun 2014 tidak ditemukan perbedaan <i>abnormal return</i> saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri di Bursa Efek Indonesia dengan tingkat signifikan sebesar 35,7%.</p> |
|--|--|--|--|---|---|

| | | | | | |
|---|--|--|--|--|---|
| | | | | <p>libur Idul fitri dan 1 <i>event date</i> pada hari libur Idul Adha.</p> <p>Sedangkan objek peneliti adalah IHSG periode 2017-2021. Dengan meneliti selama 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri</p> | |
| 3 | <p>Uli Latifah. (Skripsi 2016). Analisis Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Keagamaan Serta hari Libur Nasional</p> | <p>-Variabel Independen: sebelum dan sesudah hari libur Keagamaan dan hari libur Nasional</p> <p>-Variabel Dependen: <i>return</i> saham</p> | <p>-Dalam penelitian ini menggunakan variabel dependen yang sama yaitu <i>return</i> saham</p> <p>-Objek pada penelitian ini sama dengan objek peneliti yaitu IHSG dan</p> | <p>- Variabel independen dalam penelitian ini sebelum dan sesudah hari libur keagamaan yang mencakup seluruh hari libur Keagamaan dan hari libur</p> | <p>-Tidak terdapat perbedaan <i>return</i> saham sebelum dan sesudah hari libur keagamaan.</p> <p>-Tidak terdapat perbedaan <i>return</i> saham sebelum dan sesudah hari libur nasional</p> |

| | | | | | |
|--|--|--|---|--|---|
| | <p>(Studi Empiris pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011)</p> | | <p>Bursa Efek Indonesia - Metode Analisa data pada penelitian ini menggunakan uji normalitas dan juga uji <i>paired sample t-test</i></p> | <p>Nasional. Sedangkan variabel independen peneliti sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri saja. - Pada penelitian ini menggunakan daftar harga saham IHSG periode 2007-2011 dan hanya meneliti <i>return</i> saham satu hari sebelum (h-1) dan satu hari sesudah (h+1) hari libur Keagamaan dan juga hari libur Nasional. Sedangkan peneliti menggunakan</p> | <p>- tidak terdapat perbedaan return saham sesudah hari libur keagamaan dengan sesudah hari libur nasional pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011.</p> |
|--|--|--|---|--|---|

| | | | | | |
|---|---|--|--|---|--|
| | | | | <p>daftar harga IHSB periode 2017-2021 dan meneliti <i>return</i> saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri.</p> <p>- Metode Analisa data pada penelitian ini juga menggunakan uji hipotesis yaitu <i>independent sample t-test</i>. Sedangkan peneliti tidak menggunakan uji tersebut.</p> | |
| 4 | N.A Rosita. (Tesis, 2016). Analisis Perbedaan Rata-Rata <i>Return</i> Saham | - Variabel Independen: Sebelum dan sesudah hari libur lebaran. | - Dalam penelitian ini menggunakan variabel yang sama dengan | - Variabel Independen pada penelitian ini adalah | - Terdapat rata-rata <i>return</i> saham sebelum dan |

| | | | | | |
|--|--|---|---|---|--|
| | <p>Sebelum dan Sesudah Hari Libur Lebaran Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2011-2015</p> | <p>- Variabel Dependen: Rata-rata <i>Return</i> saham</p> | <p>peneliti yaitu variabel dependen <i>return</i> saham. -Metode analisa data menggunakan uji normalitas dan uji <i>paired sample t-test</i>.</p> | <p>sebelum dan sesudah hari libur lebaran Idul Fitri dan Idul Adha. Sedangkan peneliti menggunakan variabel independen sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri.</p> <p>-Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2011-2015. Sedangkan objek peneliti adalah IHSG periode 2017-2021</p> | <p>hari libur Idul Fitri. - Tidak terdapat perbedaan rata-rata <i>return</i> saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Adha.</p> |
|--|--|---|---|---|--|

| | | | | | |
|---|---|---|--|--|--|
| 5 | <p>Nining Riska Rahmawati, Dkk. (Jurnal 2020). Analisis Pengaruh Hari Libur Idul Fitri Terhadap <i>Return Saham</i> dan Volume Perdagangan Saham Pada Sektor <i>Food And Beverage</i> Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018</p> | <p>-Variabel Independen: Hari libur Idul Fitri</p> <p>-Variabel Dependen: Return saham dan volume perdagangan saham</p> | <p>- Variabel Independen pada penelitian ini sama dengan variabel independen peneliti, yaitu Hari libur Idul Fitri</p> <p>-Analisa data pada penelitian ini sama dengan peneliti, yaitu menggunakan uji normalitas dan <i>paired sample t-test</i></p> | <p>-Variabel Dependen pada penelitian ini ada dua, yaitu return saham dan volume perdagangan saham.</p> <p>Sedangkan variabel dependen peneliti hanya <i>return</i> saham.</p> <p>-Objek pada penelitian ini adalah sektor <i>Food and Bevarage</i> di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.</p> <p>Sedangkan objek peneliti adalah IHSG periode 2017-2021</p> | <p>- Tidak terdapat perbedaan <i>return</i> saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri</p> <p>- Tidak terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri</p> |
|---|---|---|--|--|--|

C. Kerangka Teoritis

Didalam Bursa Efek Indonesia terdapat jadwal yang berlaku sebagai kalender untuk menerangkan waktu (hari dan tanggal) peniadaan pelaksanaan perdagangan dan penyelesaian transaksi efek di Bursa. Salah satu hari libur yang menyebabkan bursa efek tidak melaksanakan perdagangan adalah hari libur Idul Fitri.

Return saham yang tinggi dan positif signifikan terjadi pada saat sebelum hari perdagangan libur hal ini berbeda dengan rata-rata *return* saham pada hari perdagangan lainnya, yang disebabkan oleh para investor melakukan aksi *profit taking* untuk menghadapi liburan.²⁴ Di sisi lain, pada saat hari pertama sesudah libur, *return* saham menjadi negatif dan rendah dibandingkan rata-rata return bursa yang rendah.

Gambar 2.1

Kerangka Teoritis



D. Hipotesa

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan penelitian, kajian teori, penelitian terdahulu dan kerangka teoritis maka disusun hipotesis kerja sebagai berikut:

1. H_{01} : Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15hari sesudah hari libur Idul Fitri

²⁴ C. Kim dan J.Park. "Holliday Effect and Stock Returns" dalam *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol.29, No.1, 1994, h. 145-157

2. H_{a1} : Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Pendekatan Penelitian

Pendekatan penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Pendekatan kuantitatif merupakan suatu pendekatan yang lebih mengutamakan terhadap pengujian teori-teori atau hipotesis melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dalam angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statis dan permodelan sistematis.¹ Jenis penelitian ini ialah penelitian *event study*, yaitu penelitian yang bertujuan untuk menguji kandungan suatu informasi dari suatu peristiwa. Pasar akan bereaksi pada saat pengumuman informasi suatu peristiwa. Reaksi pasar tersebut akan menunjukkan adanya perubahan harga sekuritas yang bersangkutan.²

B. Lokasi dan Waktu Penelitian

1. Lokasi Penelitian

Penelitian dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menggunakan data dari harga saham IHSG periode 2017-2021 melalui situs www.financeyahoo.com.

¹ Nur Ahmadi bi Rahmani, *Metodologi Penelitian Ekonomi*, (Medan : FEBI UIN SU Press, 2016), h.7

² H M Jogyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta:BPFE, Edisi 9, 2010)

2. Waktu Penelitian

Tabel 3.1

Waktu Penelitian

| No | Kegiatan | Tahun 2021 | | | | | | | | |
|----|---------------------|------------|----------|-------|-------|-----|------|------|---------|-----------|
| | | Januari | Februari | Maret | April | Mei | Juni | Juli | Agustus | September |
| 1 | Pengajuan Judu | | | | | | | | | |
| 2 | Observasi | | | | | | | | | |
| 3 | Penyusunan Proposal | | | | | | | | | |
| 4 | Bimbingan Skripsi | | | | | | | | | |
| 5 | Seminar Proposal | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |

C. Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang di peroleh dari www.idx.co.id dan www.financeyahoo.com. Data sekunder adalah jenis data yang tersedia dan dikumpulkan oleh pihak lain, dimana penulis dapat menggunakan data tersebut sesuai kebutuhannya.³

D. Teknik Pengumpulan Data

1. Studi Pustaka yaitu dengan mengkaji beberapa literatur pustaka seperti buku, jurnal dan literatur lainnya yang berkaitan dengan penelitian ini.
2. Teknik Dokumentasi yaitu dengan cara mengambil data harga saham harian yang terdapat pada Indeks Harga Saham Gabungan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia.

E. Definisi Operasional

1. Return Saham

Penelitian ini menggunakan variable return saham. Nilai *return* saham yang diperoleh bisa bernilai positif maupun negatif. Apabila *return* saham bernilai positif maka para investor memperoleh *capital gain* (kenaikan harga saham), dan apabila *return* saham bernilai negatif maka

³ Anwar Sanusi, *Metodologi Penelitian Bisnis* (Jakarta : Salemba Empat,2012), h.104

para investor memperoleh *capital loss* (penurunan harga saham). Ada dua variable yang diteliti yaitu *return* saham sebelum hari libur Idul Fitri dan *return* saham sesudah hari Libur Idul Fitri.

a. *Return* saham sebelum hari libur Idul Fitri

Terdapat perbedaan *return* saham yang tinggi pada saat sebelum hari libur Idul Fitri dibandingkan *return* saham pada saat sesudah hari libur Idul Fitri. *Return* saham sebelum hari libur Idul Fitri dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Return saham sebelum hari libur Idul Fitri} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

P_t = Harga saham satu hari sebelum hari libur

P_{t-1} = Harga saham dua hari sebelum hari libur

b. *Return* saham sesudah hari libur Idul Fitri

Return saham yang terjadi pada saat sesudah hari libur mengalami penurunan dibandingkan dengan *return* pada saat hari perdagangan. Hal ini terjadi disebabkan oleh faktor informasi yang telah masuk dan diserap oleh pasar apabila pengumumannya terjadi pada saat hari libur. *Return* saham sesudah hari libur dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Return saham sesudah hari libur Idul Fitri} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

P_t = Harga saham satu hari sesudah hari libur

P_{t-1} = Harga saham dua hari sesudah hari libur

c. Rata-rata *return* saham

Rumus untuk mencari rata-rata *return* saham yaitu dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$R_{n,t} = \frac{\sum_i^n R_{i,t}}{t}$$

Keterangan:

$R_{n,t}$ = Rata-rata *return* saham

$\sum_i^n R_{i,t}$ = Jumlah *return* saham H-15 sampai H-15

t = Jumlah seluruh saham yang diteliti

F. Teknik Analisa Data

Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah analisis *Paired Sample T-Test*. Analisis dilakukan dengan menggunakan software SPSS 22. Sebelum data diuji menggunakan uji *Paired Sample T-Test*, terlebih dahulu data diuji menggunakan dengan uji normalitas untuk mengetahui apakah data tersebut berdistribusi normal, uji menggunakan uji *Kolmogorov-smirnov test*. Selanjutnya dilakukan uji hipotesis dengan menggunakan uji analisis *Paired Sample T-Test*. Pada penelitian ini ditetapkan tingkat probabilitas atau signifikansi kesalahan untuk menolak H_0 adalah sebesar 5% atau 0,05. Penjelasan untuk tahapan pengujian ini sebagai berikut:

1. Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah data yang diambil berasal dari populasi yang berdistribusi normal atau tidak.⁴ Data yang baik ialah data yang memiliki pola seperti distribusi normal, yakni distribusi data tersebut tidak mengarah kekiri atau kanan.⁵ Uji normalitas dilakukan dengan uji kolmogorov-smirnov satu arah atau

⁴ Juliansyah Noor, *Metode Penelitian Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah*, (Jakarta:Kencana, cet 7,2017), h.179

⁵ Singgih Santoso, *Statistik Multivarial dengan SPSS*, (Jakarta: PT Alex Media Komputindo, 2017), h.42

analisis grafis. Dasar pengambilan keputusan normal atau tidaknya data yang diolah dalam kolmogorov-smirnov adalah sebagai berikut :

- a. Jika nilai signifikansi yang dihasilkan $> 0,05$, maka distribusi sampel normal
- b. Jika nilai signifikansi yang dihasilkan $< 0,05$, maka distribusi sampel tidak normal

2. Uji Paired Sample T-Test

Uji Paired Sample T-Test dalam penelitian ini digunakan untuk menguji apakah sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri terdapat perbedaan return saham yang signifikan atau tidak. Uji *paired sample t-test* merupakan salah satu bagian dari uji hipotesis atau uji perbandingan. Dalam uji *paired sample t-test* biasanya menggunakan data yang berbentuk data berskala interval atau rasio (data kuantitatif).

Tujuan dari uji ini ialah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan rata-rata dua sampel atau kelompok yang saling berpasangan atau berhubungan. Selain itu uji *paired t-test* digunakan karena datanya merupakan nilai-nilai selisih dari dua pasangan sampel yang saling berhubungan. Untuk membuktikan adanya *return* saham pada saat sebelum dan sesudah libur keagamaan dengan menghitung masing-masing *even*, maka digunakan langkah-langkah analisis sebagai berikut:

- a) Mencari *return* saham (R_t) selama periode tertentu dengan rumus:

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

R_t = *Return* saham sebelum atau sesudah hari libur Idul Fitri

P_t = Harga saham satu hari sebelum atau sesudah hari libur Idul Fitri

P_{t-1} = Harga saham dua hari sebelum atau sesudah hari libur Idul Fitri

b) Mencari standar deviasi dengan rumus sebagai berikut:

$$SR_{N,t} = \left(\frac{1}{n-1} \right) \times [Total (R_t - R_t \text{ rata - rata})]$$

c) Mencari t_{hit} dengan rumus:

$$\frac{(X1 - X2) - v}{Sd/n}$$

Keterangan :

$X1 - X2$ = Rata-rata hitung pengamatan atau sampel untuk X1
pengamatan sebelum dan X2 pengamatan sesudah

v = Adalah rata-rata hitung populasi yang dihipotesiskan,
ditetapkan bernilai nol

Sd = Standar deviasi sampel

n = Jumlah pengamatan sampel

BAB IV

TEMUAN PENELITIAN

A. Gambaran Tempat Penelitian

1. Bursa Efek Indonesia (BEI)

Pasar modal telah ada pada tahun 1912 di Batavia, jauh sebelum Indonesia merdeka. Ketika itu pasar modal didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah colonial atau VOC. Meskipun demikian, pasar modal tidak berkembang dan bertumbuh seperti yang diharapkan. Ada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Pada tahun 1914-1918 Bursa Efek atau pasar modal di Batavia ditutup, hal ini disebabkan terjadi perang dunia I pada periode tersebut.

Selanjutnya pada tahun 1925-1942, Bursa Efek di Jakarta dibuka kembali bersamaan dengan Bursa Efek di Semarang dan juga Surabaya. Akan tetapi hal ini hanya sampai dengan tahun. Kemudian pada awal tahun 1939 Bursa Efek di Semarang dan Surabaya di tutup. Penyebab tutupnya Bursa Efek di Semarang dan Surabaya adalah perang dunia II. Di tahun 1942-1952 Bursa Efek di Jakarta juga ikut ditutup, penutupan disebabkan oleh hal yang sama, yaitu perang dunia II.¹

Vakumnya Bursa Efek tersebut ternyata berkepanjangan sampai dengan tahun 1977. Kemudian tepat pada tanggal 10 Agustus 1977 Bursa Efek kembali dibuka dan diresmikan oleh Presiden Soeharto. Bursa Efek Jakarta (BEJ) dijalankan dibawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal). Pengaktifan ini ditandai dengan *go public* PT Semen Cibinong sebagai emiten pertama. Akan tetapi, pengaktifan kembali Bursa Efek tersebut tidak berjalan dengan yang diharapkan. Pada tahun 1977-1987 perdagangan di Bursa Efek sangat lesu. Jumlah emiten selama 10 tahun diresmikan hanya 24. Hal tersebut disebabkan oleh masyarakat lebih memilih instrument perbankan dibandingkan instrumen pasar modal.

¹ Bursa Efek Indonesia, "Indonesia Stock Exchange", <https://www.idx.co.id/tentang-bei/>, di akses pada tanggal 23 September 2021

Pada tahun 1987 dan 1988, Bursa Efek dihadirkan Paket Desember 1987 dan Paket Desember 1988 (PAKDES87 dan PAKDES88) yang memberikan kemudahan bagi perusahaan untuk melakukan penawaran umum dan investor asing menanamkan modal. Selanjutnya pada tahun 1988-1990, paket regulasi dibidang perbankan dan pasar modal juga dihadirkan. Pintu BEJ terbuka untuk asing. Hal ini dilakukan dengan harapan Bursa Efek dapat meningkat dan berkembang dengan baik di Indonesia. Selanjutnya, 16 juni 1989, Bursa Efek Surabaya juga dibuka dan mulai beroperasi kembali. Pengelola Bursa Efek Surabaya adalah perseroan terbatas milik swasta yaitu PT Bursa Efek Surabaya. Pada tahun 1995 Bursa paralel Indonesia merger dengan Bursa Efek Surabaya.

Pada 10 november 1995, pemerintah mengeluarkan Undang-Undang No.8 Tahun 1995 tentang pasar modal. Undang-Undang ini berkaku mulai januari 1996. Seiring berjalannya waktu, pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan oleh pemerintah. Tepat pada 30 november 2017, Bursa Efek Surabaya (BES) dan Bursa Efek Jakarta (BEJ) melakukan penggabungan dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI)

2. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Indeks Harga Saham Gabungan atau disingkat dengan IHSG merupakan salah satu indeks pasar saham yang digunakan pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Pertama kali IHSG diperkenalkan pada tanggal 1 April 1983 sebagai indikator pergerakan harga saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Indeks ini mencakup pergerakan harga saham seluruh saham biasa dan saham preferen yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, hari dasar untuk perhitungan IHSG adalah tanggal 10 Agustus 1982, pada tanggal tersebut, indeks ditetapkan dengan nilai dasar 100 dan saham tercatat pada saat itu berjumlah 13 saham.

Perhitungan indeks menggambarkan pergerakan harga saham di Bursa Efek yang terjadi melalui system perdagangan lelang. Nilai dasar akan disesuaikan secara cepat apabila terjadi perubahan modal emiten atau ditemukan faktor lain yang tidak ada kaitannya dengan harga saham. Penyesuaian dilakukan apabila ada tambahan emiten baru, HMETD (*rightissue*), *partial/company listing*, waran dan obligasi

konversi dan juga *delisting*. Apabila terjadi *stock split*, saham bonus atau dividen saham, nilai dasar tidak disesuaikan karena nilai pasar tidak berpengaruh. Harga saham yang digunakan dalam menghitung IHSG adalah harga saham dipasar regular yang berdasarkan pada harga yang terjadi pada sistem lelang. Perhitungan IHSG dilakukan setiap hari, yaitu setelah penutupan perdagangan disetiap harinya.²

Terdapat beberapa indeks saham yang merupakan bagian dari IHSG, antara lain adalah Indeks Sektoral, Indeks LQ45, *Jakarta Islamic Index* (JII), Indeks Kompas100 dan Bisnis-27.

B. Deskripsi Data Penelitian

Return Saham 15 Hari sebelum dan 15 Hari sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2017-2021

Berikut adalah tabel *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021 dalam IHSG yang telah dikelolah pada MS.Excel.

² Bursa Efek Jakarta, "Jakarta Stock Exchange", <https://web.archive.org/web/20080310194502/http://www.jsx.co.id/static.asp?ID= SXIDX> . Di akses pada tanggal 23 September 2021.

Tabel 4.1

Return Saham 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri Periode 2017-2021

| Return Saham 15 hari sebelum hari libur Idul Fitri Periode 2017-2021 | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| 0.000747804 | -0.00236514 | 0.035953391 | -0.27049948 | 0.318368956 |
| 0.001008118 | -0.005607 | -0.01187321 | 0.008338358 | 0.000157159 |
| -0.00702891 | -0.00855151 | -0.01046287 | 0.032640473 | 0.003783616 |
| 0.001663353 | 0.003011088 | -0.01487636 | -0.02351708 | -0.00864952 |
| -0.00251924 | 0.007108501 | -0.01423652 | 0.005351442 | -0.00087173 |
| -0.00480437 | 0.026681126 | -0.01168126 | -0.00460954 | 0.002493096 |
| 0.00284796 | 0.00491111 | 0.01377291 | -0.00246483 | 0.006441053 |
| 0.00280381 | 0.015493139 | 0.007491124 | 0.009064804 | -0.00288456 |
| 0.01493645 | -0.00943753 | -0.00197196 | -0.01085793 | -0.00717508 |
| -0.00286796 | -0.00456962 | 0.015667554 | -0.00749117 | 0.001885338 |
| -0.00911433 | 0.005219601 | 0.004087265 | -0.00889805 | 0.002027444 |
| 0.003192542 | 0.012298158 | 0.006871169 | -0.00137955 | -0.00094896 |
| 0.00870697 | -0.00313316 | -0.01079395 | 0.000765633 | -0.00702336 |

Tabel 4.2

Return Saham 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri Periode 2017-2021

| Return Saham 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri Periode 2017-2021 | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| -0.00687248 | -8.95E-05 | -0.00472811 | 0.016078637 | -0.01265085 |
| 0.004209574 | 0.006401958 | -0.00049309 | 0.007935812 | 0.006425249 |
| -0.00594611 | -0.00570637 | -0.00363727 | 0.019752353 | -0.00422193 |
| -0.00744431 | -0.00653956 | -0.00955803 | 0.019288064 | -0.00164353 |
| 0.000315397 | -0.0207744 | 0.01079152 | -0.00491838 | 0.009058179 |
| 0.007934016 | 0.023276962 | 0.013093784 | 0.006320926 | 0.004468535 |
| 0.001875213 | -0.00904719 | -0.00056221 | 0.024814918 | 0.00116198 |
| 0.000300337 | -0.01963416 | -0.0031981 | -0.00700235 | 0.016900866 |
| 0.001626405 | 0.01769671 | -0.00427068 | -0.02271535 | 0.014143045 |
| -0.0032405 | 0.00099289 | 0.005085499 | -0.01339819 | 0.009936879 |
| -0.00269 | -0.00773956 | -0.00157521 | 0.005274208 | -0.00432523 |
| 0.003189092 | 0.019747959 | 0.006690637 | -0.01311849 | 0.0007863 |
| -0.01026301 | 0.012808673 | 0.00093172 | 0.035321886 | -0.01162548 |
| 0.02057355 | 0.069341509 | -0.27235904 | 0.169940638 | 0.008018503 |

C. Uji Normalitas

Tujuan dari uji normalitas adalah untuk menguji apakah dalam model regresi variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi data normal atau mendekati normal. Uji normalitas data pada penelitian ini menggunakan uji *Kolmogrov-Smirnov one sample*. Hasil dari pengujian normalitas data pada 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021 ditunjukkan pada tabel berikut:

Tabel 4.3
Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri
Periode 2017

| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | | Unstandardized Residual |
|---|----------------|-------------------------|
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 0 |
| | Std. Deviation | 0.00793717 |
| Most Extreme Differences | Absolute | 0.144 |
| | Positive | 0.144 |
| | Negative | -0.09 |
| Test Statistic | | 0.144 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | 0.200 ^{c,d} |

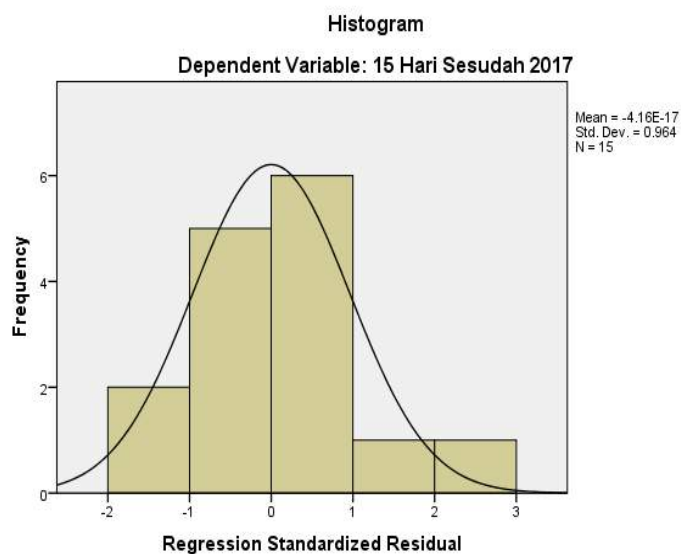
- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2021

Hasil pengolahan data menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* didapatkan nilai probabilitas signifikan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017 diatas signifikan 5% atau 0,05. Hal ini berarti variabel data terdistribusi secara normal.

Normal atau tidaknya suatu data juga dapat dilihat dengan grafik. Berikut grafik histogram untuk melihat hasil pengujian, apakah data berdistribusi normal atau tidak normal.

Gambar 4.1 Histogram



Tabel 4.4

**Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri
Periode 2018**

| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | | |
|---|----------------|-------------------------|
| | | Unstandardized Residual |
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 0 |
| | Std. Deviation | 0.02200287 |
| Most Extreme Differences | Absolute | 0.192 |
| | Positive | 0.192 |
| | Negative | -0.112 |
| Test Statistic | | 0.192 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) ^c | | 0.140 ^c |

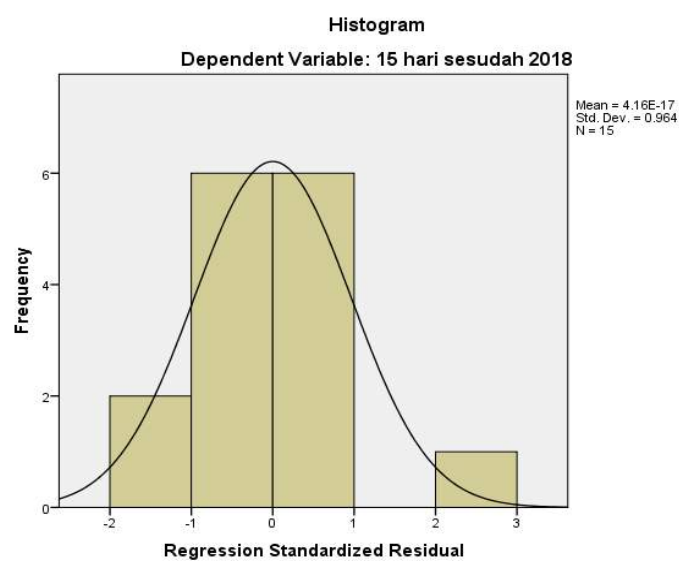
- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2021

Hasil pengolahan data menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* didapatkan nilai probabilitas signifikan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2018 diatas signifikan 5% atau 0,05. Hal ini berarti variabel data terdistribusi secara normal.

Normal atau tidaknya suatu data juga dapat dilihat dengan grafik. Berikut grafik histogram untuk melihat hasil pengujian, apakah data berdistribusi normal atau tidak normal.

Gambar 4.2 Histogram



Tabel 4.5
Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Sari Sesudah Hari Libur Idul Fitri
Periode 2019

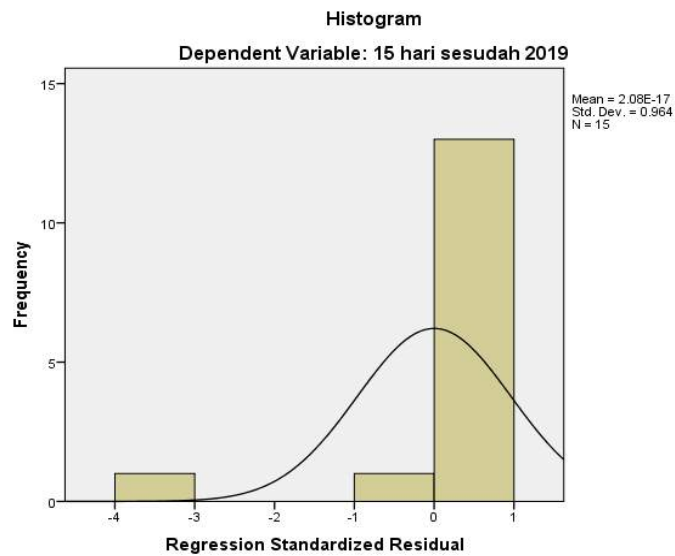
| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | | Unstandarized Residual |
|---|----------------|------------------------|
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 0 |
| | Std. Deviation | 0.06960325 |
| Most Extreme Differences | Absolute | 0.392 |
| | Positive | 0.274 |
| | Negative | -0.392 |
| Test Statistic | | 0.392 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | 0.000 ^c |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2021

Hasil pengolahan data menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* didapatkan nilai probabilitas signifikan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2019 diatas signifikan 5% atau 0,05. Hal ini berarti variabel data terdistribusi secara normal.

Normal atau tidaknya suatu data juga dapat dilihat dengan grafik. Berikut grafik histogram untuk melihat hasil pengujian, apakah data berdistribusi normal atau tidak normal.

Gambar 4.3 Histogram**Tabel 4.6**

**Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri
Periode 2020**

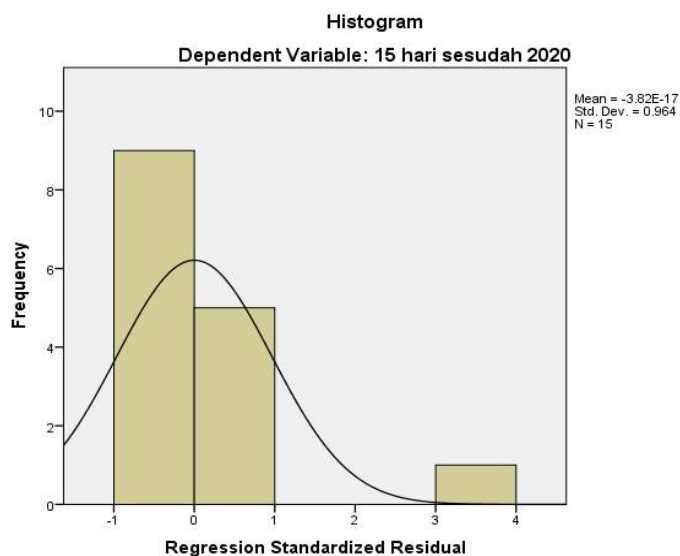
| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | | |
|---|----------------|-------------------------|
| | | Unstandardized Residual |
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 0 |
| | Std. Deviation | 0.04538016 |
| Most Extreme Differences | Absolute | 0.295 |
| | Positive | 0.295 |
| | Negative | -0.194 |
| Test Statistic | | 0.295 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | 0.001 ^c |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2021

Hasil pengolahan data menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* didapatkan nilai probabilitas signifikan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2020 diatas signifikan 5% atau 0,05. Hal ini berarti variabel data terdistribusi secara normal.

Gambar 4.4 Histogram



Tabel 4.7

**Uji Normalitas 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri
Periode 2021**

| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | | Unstandardized Residual |
|---|----------------|-------------------------|
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 0.0031 |
| | Std. Deviation | 0.0088 |
| Most Extreme Differences | Absolute | 0.111 |
| | Positive | 0.088 |
| | Negative | -0.111 |
| Test Statistic | | 0.111 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | 0.200 ^{c,d} |

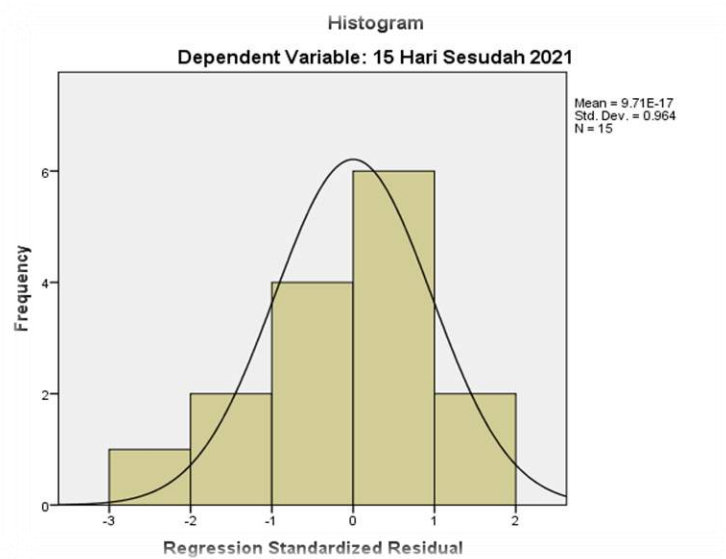
- Test distribution is Normal.
- Calculated from data.
- Lilliefors Significance Correction.
- This is a lower bound of the true significance.

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2021

Hasil pengolahan data menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* didapatkan nilai probabilitas signifikan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2021 diatas signifikan 5% atau 0,05. Hal ini berarti variabel data terdistribusi secara normal.

Normal atau tidaknya suatu data juga dapat dilihat dengan grafik. Berikut grafik histogram untuk melihat hasil pengujian, apakah data berdistribusi normal atau tidak normal.

Gambar 4.5 Histogram



Tabel 4.8
Uji Normalitas 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri
periode 2017-2021

| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | | Unstandardized Residual |
|---|----------------|-------------------------|
| N | | 75 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 0 |
| | Std. Deviation | 0.0397259 |
| Most Extreme Differences | Absolute | 0.301 |
| | Positive | 0.247 |
| | Negative | -0.301 |
| Test Statistic | | 0.301 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | 0.000 ^c |

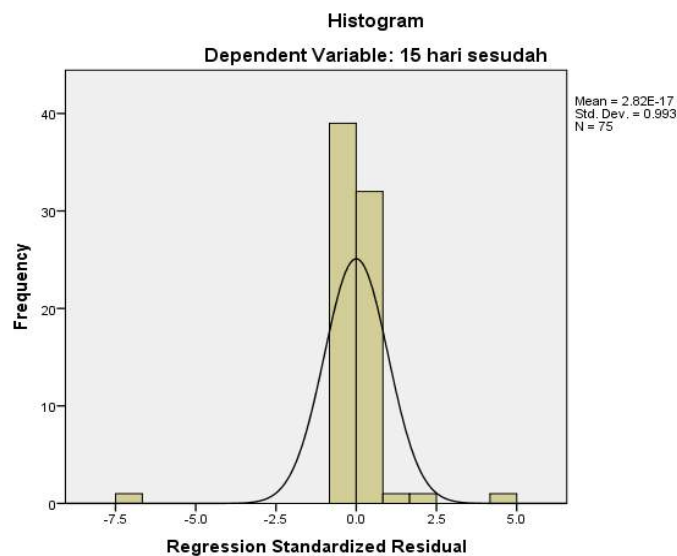
- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2021

Hasil pengolahan data menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* didapatkan nilai probabilitas signifikan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021 diatas signifikan 5% atau 0,05. Hal ini berarti variabel data terdistribusi secara normal.

Normal atau tidaknya suatu data juga dapat dilihat dengan grafik. Berikut grafik histogram untuk melihat hasil pengujian, apakah data berdistribusi normal atau tidak normal.

Gambar 4.6 Histogram



D. Uji Paired Sample T-Test

Hipotesis menyebutkan bahwa terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021. Untuk melakukan pengujian terhadap hipotesa tersebut maka dilakukan pengamatan dan juga analisis dengan *event study* dan metode analisis statistik *paired sample t-test*.

Dalam penelitian ini akan dilakukan pengamatan analisis dengan metode uji beda rata-rata, yang ditentukan hipotesis nol satu (H_{01}) dan hipotesis alternative satu (H_{a1}) yang digunakan sebagai berikut:

H_{01} : Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021.

H_{a1} : Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021.

Hipotesis-hipotesis diatas di uji secara stastik dengan menggunakan *paired sample t-test* dengan dua sisi dan tingkat taraf nyata (*significant level*) sebesar 5%. Hasil dari uji *paired sample t-test* tersebut dilakukan pengamatan t-hitungnya. Apabila nilai t-hitung lebih besar dari nilai signifikan 5% (0,05) maka H_{a1} dapat diterima, sehingga dapat ditarik kesimpulan yaitu: “Terdapat perbedaan *return*

saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021”. Dan jika nilai t-hitungnya bernilai lebih kecil dari nilai signifikan 5% (0,05) maka H_{a1} ditolak, sehingga ditarik kesimpulan bahwa “ Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021”

Tabel 4.9

Uji *Paired Sample T-Test* 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari libur Idul Fitri Periode 2017

| Paired Sample Test | | | | | | | | | |
|--------------------|--|---------|----------------|-----------------|---|--------|-------|----|-----------------|
| | | | | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | Lower | Upper | t | df | Sig. (2-tailed) |
| Pair | 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah periode 2017 | 0.00121 | 0.00797 | 0.00206 | 0.0032 | 0.0056 | 0.588 | 14 | 0.566 |

Sumber : Data sekunder yang diolah dengan spss, 2021

Hasil pengolahan data sekunder pada saat 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017 terlihat bahwa nilai statistik t hitung sebesar 0.588 dengan tingkat signifikan sebesar 0.000 atau diatas signifikan 5%. Oleh karena probabilitasnya lebih besar dari 0.05 maka dapat dinyatakan bahwa hipotesis alternatif satu (H_{a1}) yang menyatakan bahwa : Terdapat perbedaan *return* saham Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, diterima. Sedangkan hipotesis nol satu (H_{01}) yang diuji dalam kasus ini menyatakan bahwa : Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, dapat ditolak. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa dalam pengujian ini: Terdapat

perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017.

Tabel 4.10
Uji Beda T-Test 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri
Periode 2018

| | | Paired Sample Test | | | | | | | |
|--------|--|--------------------|-------------------|-----------------------|---|---------|--------|----|--------------------|
| | | | | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | Lower | Upper | t | df | Sig. (2-tailed) |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah periode 2018 | -0.00365 | 0.02384 | 0.0062 | -0.01685 | 0.00956 | -0.592 | 14 | 0.563 |

Sumber : Data sekunder yang diolah dengan spss, 2021

Hasil pengolahan data sekunder pada saat 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2018 terlihat bahwa nilai statistik t hitung sebesar -0,592 dengan tingkat signifikan sebesar 0,000 atau dibawah signifikan 5%. Oleh karena probabilitasnya lebih kecil dari 0,05 maka dapat dinyatakan bahwa hipotesis alternatif satu (H_{a1}) yang menyatakan bahwa : Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, ditolak. Sedangkan hipotesis nol satu (H_{01}) yang diuji dalam kasus ini menyatakan bahwa : Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, dapat diterima. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa dalam pengujian ini: “Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2018.”

Tabel 4.11
Uji Beda T-Test 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri
Periode 2019

| Paired Sample Test | | | | | | | | | |
|---------------------------|--|---------|-------------------|-----------------------|---|---------|-------|----|--------------------|
| | | | | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | Lower | Upper | t | df | Sig. (2-tailed) |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah periode 2019 | 0.01983 | 0.07499 | 0.0194 | -0.02169 | 0.06136 | 1.024 | 14 | 0.323 |

Sumber : Data sekunder yang diolah dengan spss, 2021

Hasil pengolahan data sekunder pada saat 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2019 terlihat bahwa nilai statistik t hitung sebesar 1,024 dengan tingkat signifikan sebesar 0,000 atau diatas signifikan 5%. Oleh karena probabilitasnya lebih besar dari 0,05 maka dapat dinyatakan bahwa hipotesis alternatif satu (H_{a1}) yang menyatakan bahwa : Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, diterima. Sedangkan hipotesis nol satu (H_{01}) yang diuji dalam kasus ini menyatakan bahwa : Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, dapat ditolak. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa dalam pengujian ini: Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2019.”

Tabel 4.12
Uji Beda T-Test 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri
Periode 2020

| Paired Sample Test | | | | | | | | | |
|--------------------|--|----------|----------------|-----------------|---|---------|-------|----|-----------------|
| | | | | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | Lower | Upper | t | df | Sig. (2-tailed) |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah periode 2020 | -0.03397 | 0.08275 | 0.0214 | -0.07979 | 0.01186 | -1.59 | 14 | 0.134 |

Sumber : Data sekunder yang diolah dengan spss, 2021

Hasil pengolahan data sekunder pada saat 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2020 terlihat bahwa nilai statistik t hitung sebesar -1,590 dengan tingkat signifikan sebesar 0,000 atau dibawah signifikan 5%. Oleh karena probabilitasnya lebih kecil dari 0,05 maka dapat dinyatakan bahwa hipotesis alternatif satu (H_{a1}) yang menyatakan bahwa : Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, ditolak. Sedangkan hipotesis nol satu (H_{01}) yang diuji dalam kasus ini menyatakan bahwa : Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, dapat diterima. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa dalam pengujian ini: “Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2020”.

Tabel 4.13
Uji Paired Sample T-Test 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah Hari Libur
Idul Fitri Periode 2021

| Paired Sample Test | | | | | | | | | |
|--------------------|--|---------|-------------------|-----------------------|---|---------|-------|----|--------------------|
| | | | | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | Lower | Upper | t | df | Sig. (2-tailed) |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah periode 2021 | 0.01753 | 0.08725 | 0.0225 | -0.03076 | 0.06583 | 0.779 | 14 | 0.449 |

Sumber : Data sekunder yang diolah dengan spss, 2021

Hasil pengolahan data sekunder pada saat 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2021 terlihat bahwa nilai statistik t hitung sebesar 0,779 dengan tingkat signifikan sebesar 0,000 atau diatas signifikan 5%. Oleh karena probabilitasnya lebih besar dari 0,05 maka dapat dinyatakan bahwa hipotesis alternatif satu (H_{a1}) yang menyatakan bahwa : Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, diterima. Sedangkan hipotesis nol satu (H_{01}) yang diuji dalam kasus ini menyatakan bahwa : Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, dapat ditolak. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa dalam pengujian ini: “Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2021.”

Tabel 4.14
Uji Beda T-Test 15 hari Sebelum dan 15 hari Sesudah hari libur Idul Fitri
Periode 2017-2021

| Paired Sample Test | | | | | | | | | |
|--------------------|---|---------|----------------|-----------------|---|---------|-------|----|-----------------|
| | | | | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | Lower | Upper | t | df | Sig. (2-tailed) |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum dan 15 Hari Sesudah periode 2017-2021 | 0.00019 | 0.6555 | 0.00757 | -0.01489 | 0.01527 | 0.025 | 74 | 0.98 |

Sumber : Data sekunder yang diolah dengan spss, 2021

Hasil pengolahan data sekunder pada saat 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021 terlihat bahwa nilai statistik t hitung sebesar 0,025 dengan tingkat signifikan sebesar 0,000 atau dibawah signifikan 5%. Oleh karena probabilitasnya lebih kecil dari 0,05 maka dapat dinyatakan bahwa hipotesis alternatif satu (H_{a1}) yang menyatakan bahwa : Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, ditolak. Sedangkan hipotesis nol satu (H_{01}) yang diuji dalam kasus ini menyatakan bahwa : Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021, dapat diterima. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa dalam pengujian ini: “Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021”.

E. Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis yang telah diuraikan diatas, maka secara keseluruhan pembahasan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021

a. Periode 2018

Dari hasil yang telah dijabarkan diatas, pada tahun 2018 tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri. Hal ini dapat disebabkan oleh faktor ekonomi makro, seperti kebijakan ekonomi, inflasi, tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang, pendapatan masyarakat dan lain-lain. Pada tahun 2018 pertumbuhan ekonomi di Indonesia yang hanya bergerak 0,17% dari tahun 2017. Yang sebelumnya adalah 5,07% menjadi 5,17%.³ Kenaikan tingkat suku bunga yang terjadi pada tahun 2018 yang mengalami kenaikan sebanyak 6 kali dengan total kenaikan 1,50%, dari yang sebelumnya hanya 4,50% menjadi 6,00%. Ternyata tidak mempengaruhi adanya perbedaan *return* saham pada tahun 2018.⁴ Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ouma dan Muriu pada tahun 2014 yang menyatakan bahwa tingkat suku bunga tidak berpengaruh terhadap *return* saham sehingga tidak adanya perbedaan *return* saham.

b. Periode 2020

Dari hasil yang telah dijabarkan diatas, pada tahun 2020 tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri. Inflasi menjadi salah satu faktor ekonomi yang mempengaruhi *return* saham. Menurut Badan Pusat Statistik (BPS)

³Muhammad

Wildan,

BISNIS.COM

"<https://www.google.co.id/amp/s/m.bisnis.com/amp/read/20191010/9/115740/bank-dunia-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2019-terjaga-pada-level-5-persen>", diakses pada 25 September 2021

⁴Mulyani,

OKEZONE.Com

"<https://www.google.co.id/amp/s/economy.okezone.com/amp/2018/12/20/20/1994005/bi-naikkan-suku-bunga-acuan-6-kali-di-2018-dari-4-5-jadi-6>", diakses pada 25 September 2021

bahwa inflasi pada tahun 2020 sebesar 1,68%. Laju inflasi tersebut lebih rendah dibandingkan pada tahun 2019 yaitu sebesar 2,72%.⁵ Akan tetapi hal ini tidak membuat adanya perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2018. Hal ini sejalan dengan penelitian yang pernah dilakukan oleh Sangkyun pada tahun 1997, Mok pada tahun 2004 dan Kirui dan Onono pada tahun 2014, yang menemukan bahwa inflasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham sehingga tidak terjadi adanya perbedaan *return* saham.⁶

c. Periode 2017-2021

Dari hasil yang telah dijabarkan diatas, periode 2017 sampai dengan 2021, dari data yang telah diuji dan dianalisis, menemukan hasil yaitu tidak terdapat perbedaan *return* saham pada saat 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Uli Latifah pada tahun 2012 yang mengemukakan hasil tidak terdapat perbedaan *return* saham pada saat sebelum dan sesudah hari libur keagamaan. Hasil penelitian ini juga konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Della Anjeni pada tahun 2020.

2. Perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri periode 2017-2021

a. Periode 2017

Dari hasil yang telah dijabarkan diatas, pada tahun 2017 terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri dengan nilai t sebesar 0,588. Adanya perbedaan *return* saham

⁵Mutia

Fauzia,

KOMPAS.Com

"<https://www.google.co.id/amp/s/amp.compas.com/money/read/2021/01/04/125828426/inflasi-2020-168-persen-terendah-sepanjang-sejarah>", diakses pada 25 September 2021

⁶ Bambang Sudarsono dan Bambang Sudiyanto, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return* Saham Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014 Dalam *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, Vol 23, No,1, h.31.

pada tahun tersebut dapat disebabkan oleh faktor ekonomi, salah satunya adalah faktor pertumbuhan ekonomi. Tercatat sejak tahun 2014-2017, pertumbuhan ekonomi ditahun 2017 mencapai angka tertinggi yaitu sebesar 5,07%.⁷ Hal ini tentu dapat mempengaruhi *return* saham sehingga terdapat perbedaan *return* saham pada tahun 2017.

b. Periode 2019

Dari hasil yang telah dijabarkan diatas, pada tahun 2019 terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri dengan nilai t sebesar 1,024. Nilai tukar rupiah merupakan salah satu faktor ekonomj yang dapat mempengaruhi *return* saham sehingga adanya perbedaan *return* saham. Pada tahun 2019 nilai tukar rupiah menguat, mencapai level Rp.14.146 terhadap dolar Amerika Serikat (USD) atau terapresiasi 3,9%.⁸ Penelitian tentang nilai tukar dapat mempengaruhi *return* saham pernah dilakukan oleh Okwuchukwu pada tahun 2014, dan juga dilakukan oleh Hayat dan Nisar Ahmed pada tahun 2014, yang menyatakan bahwa nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.⁹

c. Periode 2021

Dari hasil yang telah dijabarkan diatas, pada tahun 2021 terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri dengan nilai t sebesar 0,779. Pertumbuhan ekonomi triwulan II pada tahun 2021 menembus zona ekspansif, dengan angka tumbuh

⁷HUMAS

KOMINFO,

Kominfo.Go.Id

"<https://www.kominfo.go.id/content/detail/1254/tertinggi-sejak-2014-tps-pertumbuhan-ekonomi-2017-capai-507/0/berita>", diakses pada 26 September 2021

⁸Rina

Anggraeni,

SINDONEWS.Com

"<https://www.google.co.id/amp/s/ekbis.sindonews.com/beritaamp/1489777/33/kurs-rupiah-menguat-sepanjang-2019-ini-penyebabnya>", diakses pada 26 September 2021

⁹ Bambang Sudarsono dan Bambang Sudiyanto, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return* Saham Pada Perusahaan *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014, h.31.

sebesar 7,07%. Angka tersebut tercatat menjadi pemecah rekor pertumbuhan triwulan tertinggi sejak Krisis Subprime Mortgage, dan bahkan lebih tinggi dari negara *peers*. Pertumbuhan tersebut dicapai pada saat kasus aktif Covid-19 mencapai 113.218 kasus.¹⁰ Tentu hal ini menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi terjadinya perbedaan *return* saham tersebut. Adanya perbedaan *return* saham pada saat sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Elya Elyanti pada tahun 2016 yang menyatakan terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri. Hasil penelitian ini juga konsisten dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh N.A Rosita pada tahun 2016 yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri.

¹⁰ Humas, *Ekon.Go.Id*, "<https://ekon.go.id/publikasi/detail/3196/pertumbuhan-ekonomi-triwulan-ii-2021-menembus-zona-ekspansif>", diakses pada 26 September 2021

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai analisis perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri pada IHSG di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021, hasil yang diperoleh dari pengolahan dan analisis data menggunakan media spss 22, maka diperoleh hasil sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri pada tahun 2018 dan 2020. Dan untuk perhitungan secara keseluruhan (periode 2017-2021) juga tidak ditemukan adanya perbedaan *return* saham.
2. Terdapat perbedaan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri pada tahun 2017, 2019 dan 2021. Dapat disimpulkan bahwa pada tahun 2017, 2019 dan 2021 mengandung informasi yang dibuktikan dengan adanya reaksi pasar. Reaksi pasar tersebut ditunjukkan dengan adanya perbedaan yang signifikan *return* saham 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah hari libur Idul Fitri.

B. Saran

1. Bagi Investor

Para investor sebaiknya lebih memperhatikan waktu yang tepat untuk melakukan transaksi di Bursa Efek Indonesia. Investor harus dengan tepat memilah dan menganalisis informasi-informasi yang relevan sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan, sehingga para investor diharapkan tidak terburu-buru dalam mengambil keputusan. Investor diharapkan dapat menganalisis pertumbuhan ekonomi yang merupakan faktor yang mempengaruhi *return* saham. Para investor disarankan untuk berinvestasi pada sesudah hari libur Idul Fitri. Hal ini dilihat dari rata-rata *return* sahamnya, sehingga dapat memperoleh *return* yang positif.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya apabila mengambil tema yang sama, disarankan untuk menggunakan peristiwa reaksi pasar modal selain peristiwa hari libur Idul Fitri, akan tetapi dibandingkan dengan peristiwa hari libur tahun baru dan lain sebagainya. Sehingga dapat mengetahui perbandingan dampak dari suatu peristiwa satu dengan peristiwa lainnya. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat menambah waktu lama pengamatan, seperti 20 hari sebelum peristiwa dan 20 hari sesudah peristiwa agar mendapatkan hasil yang lebih signifikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelegent Guide to Indonesia Capital Market)*. Jakarta: Mediasoft Indonesia, 2000
- Anggraeni, Rina. *SINDONEWS.Com*, <https://www.google.co.id/amp/s/ekbis.sindonews.com/beritaamp/1489777/3/kurs-rupiah-menguat-sepanjang-2019-ini-penyebabnya>, diunduh 26 September 2021
- Anjeni, Della. *Analisis Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Idul Lebaran Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Periode 2019)*, Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Magelang, 2020
- Ambarwati, S.D. *Pengujian Week-Four, Monday, Friday Dan Earning Management Effect Terhadap Return Saham*, dalam Jurnal Keuangan Dan Perbankan, 2009
- Bi Rahmani, Nur Ahmadi. *Metodologi Penelitian Ekonomi*, Medan: FEBI UIN-SU Press, 2016
- Bursa Efek Indonesia, *Indonesia Stock Exchange*, <https://www.idx.co.id/tentang-bei/>, diunduh 23 September 2021
- Bursa Efek Jakarta, *Jakarta Stock Exchange*, <https://web.archive.org/web/20080310194502/http://www.jsx.co.id/static.asp?ID=SXIDX>, diunduh 23 September 2021
- Elya, Elyanti. *Pengaruh Idul Fitri terhadap Abnormal return Saham di Bursa Efek Indonesia*, Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2016
- Fahmi, *Manajemen Investasi: Teori Dan Soal Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2015
- Fauzia, Mutia. *KOMPAS.Com*, <https://www.google.co.id/amp/s/amp.compas.com/money/read/2021/01/04/125828426/inflasi-2020-168-persen-terendah-sepanjang-sejarah>, diunduh 25 September 2021
- Gumanti, Ari, and Dkk, *Bentuk Pasar Efisien Dan Pengujiannya* dalam Jurnal Akuntansi Dan Keuangan
- Harahap, M.Ikhsan. *Pasar Uang dan Pasar Modal Syariah*, Medan: 2020
- Humas, *Ekon.Go.Id*, <https://ekon.go.id/publikasi/detail/3196/pertumbuhan-ekonomi-triwulan-ii-2021-menembus-zona-ekspansif>, diunduh 26 September 2021
- Jogiyanto, H.M. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2010

- Kim, C dan J. Park, *Holiday Effect and Stock Returns*: dalam Journal of Financial and Quantitative Analysis, 1994
- KOMINFO, *Kominfo.Go.Id*,
<https://www.kominfo.go.id/content/detail/1254/tertinggi-sejak-2014-bps-pertumbuhan-ekonomi-2017-capai-507/0/berita>, diunduh 26 September 2021
- Latifah, Uli. *Analisis Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Libur Keagamaan serta Libur Nasional*, Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, 2012
- Mulyani, *OKEZONE.Com*,
<https://www.google.co.id/amp/s/economy.okezone.com/amp/2018/12/20/20/1994005/bi-naikkan-suku-bunga-acuan-6-kali-di-2018-dari-4-5-jadi-6>,
 diunduh 25 September 2021
- Noor, Juliansyah. *Metode Penelitian Skripsi, Tesis, Disertasi, Dan Karya Ilmiah*, Jakarta: Kencana, 2017
- Nurhayati. *Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Harian di Bursa Efek Jakarta*, Tesis Dipublikasikan, Universitas Diponegoro
 Jurnal Ekobis, 2019
- Q.S. Al-Qashash:77
- Q.S An-Nisa':29
- RahayuNingsih, Wiwit. *Pengaruh January Effect Dan Size Effect Terhadap Return Saham Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2010-2013*, Skripsi, Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim, 2015
- Rahmawati, Nining Riska dkk. *Analisis Pengaruh Hari Libur Idul Fitri Terhadap Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham Pada Sektor Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018*, dalam Jurnal Ekobis Dewantara, 2020
- Rosita, N.A. *Analisis Perbedaan Rata-Rata Return Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Lebaran Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index Periode 2011-2015*, Skripsi STAIN Kudus, 2016
- Rsytrom, D.S, and Earl D.Benson. *Investor Psychology and the Dayof-the-Week Effect*;Financial Analysts Journal, 1989
- Samri, Yenni. *Pasar Uang Dan Pasar Modal*, Medan: FEBI UIN-SU Press, 2018
- Sanusi, Anwar. *Metodologi Penelitian Bisnis*, Jakarta: Salemba Empat, 2012
- Santoso, Singgih. *Statistik Multivarial dengan SPSS*, Jakarta: PT. Alex Media Komputindo, 2017
- Soemitra, Andri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Jakarta: Kencana, 2009

- Sudarsono, Bambang dan Bambang Sudiyanto, *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014* Dalam Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE),2016
- Tandelilin, E. *Analisis Investasi dan Manajemen Resiko*, Yogyakarta: BPFE, 2001
- , *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2012
- Tandiono, Kevin, dan Martha Ayerza Esra. *Analisis Perbedaan Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Holiday Effect Pada Perusahaan Indeks LQ-45 Periode 2012-2016* dalam Jurnal Manajemen Keuangan, 2017
- University Binus, *Sign Wilcoxon Test*, <https://sbm.binus.ac.id/2015/11/21/Sign-wilcoxon-test>, diunduh 11 September 2021
- Wahyu Pujiadi, Bagus, dan Astiwi Indriani. *Analisis Pengaruh Hari Libur Islam Terhadap Abnormal Return Saham* ,dalam Jurnal Diponegoro Journal of Management,2017
- Wibowo, B. and Junius Wahyudi. *Pengujian Tuntas Anomali Pergantian Bulan, Anomali Bulanan Dan Anomali Hari Libur Pada IHSG BEJ 1994-2004*, dalam Jurnal Usahawan, 2005
- Wildan, Muhammad. *BISNIS.COM*,
<https://www.google.co.id/amp/s/m.bisnis.com/amp/read/20191010/9/115740/bank-dunia-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2019-terjaga-pada-level-5-persen>, diunduh 25 September 2021
- www.idx.co.id/produk/indeks/
- www.idx.co.id,

LAMPIRAN

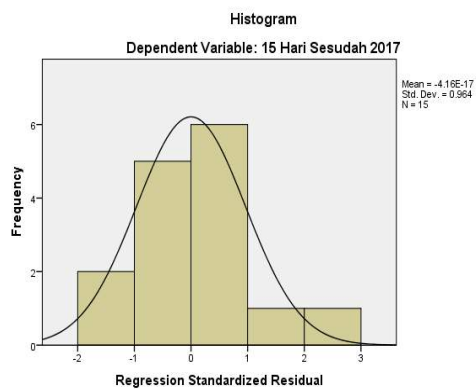
A. Uji Normalitas

1. Uji Normalitas periode 2017

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardize d Residual |
|----------------------------------|----------------|-----------------------------|
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .00793717 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .144 |
| | Positive | .144 |
| | Negative | -.090 |
| Test Statistic | | .144 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .200 ^{c,d} |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

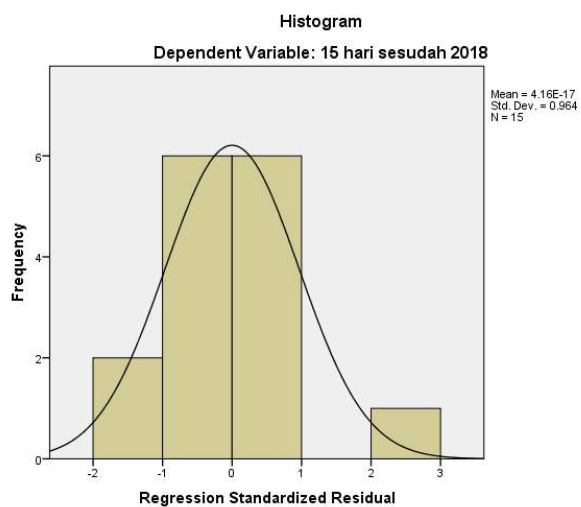


2. Uji Normalitas periode 2018

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .02200287 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .192 |
| | Positive | .192 |
| | Negative | -.112 |
| Test Statistic | | .192 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .140 ^c |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

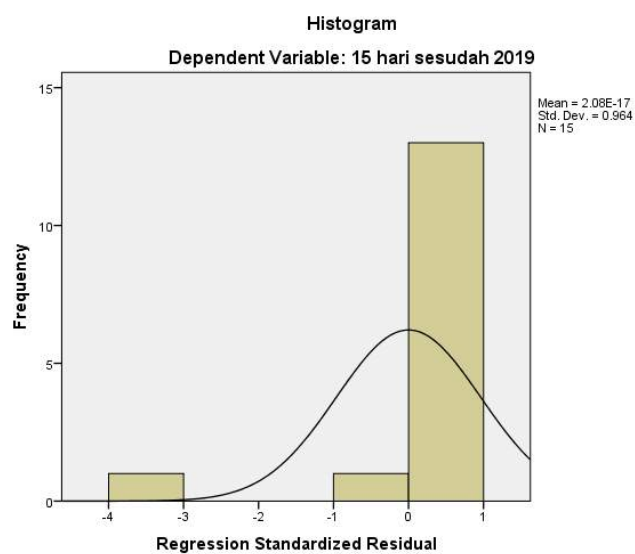


3. Uji Normalitas periode 2019

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .06960325 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .392 |
| | Positive | .274 |
| | Negative | -.392 |
| Test Statistic | | .392 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .000 ^c |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

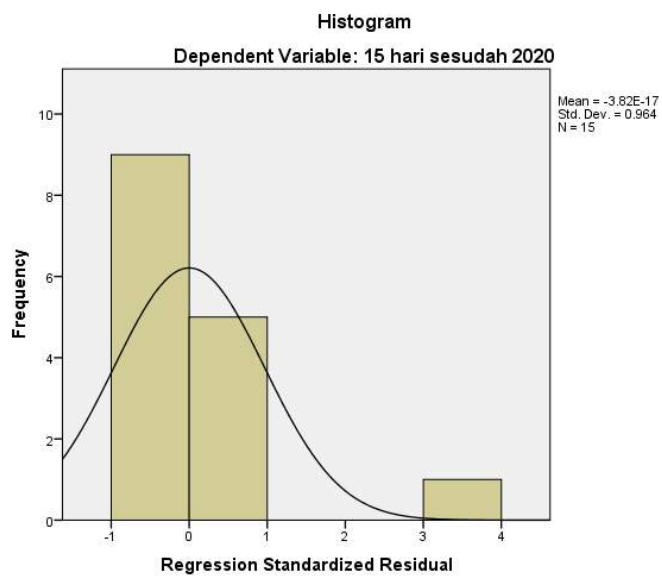


4. Uji Normalitas periode 2020

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .04538016 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .295 |
| | Positive | .295 |
| | Negative | -.194 |
| Test Statistic | | .295 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .001 ^c |

- a. Test distribution is Normal.
b. Calculated from data.
c. Lilliefors Significance Correction.

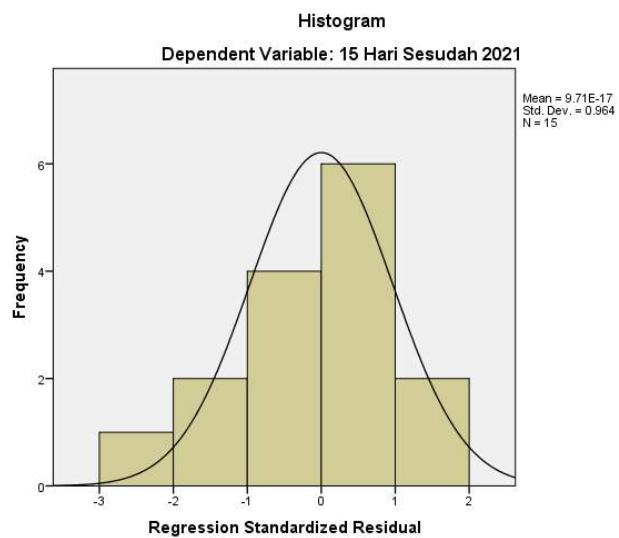


5. Uji Normalitas periode 2021

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 15 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .00764492 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .111 |
| | Positive | .088 |
| | Negative | -.111 |
| Test Statistic | | .111 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .200 ^{c,d} |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

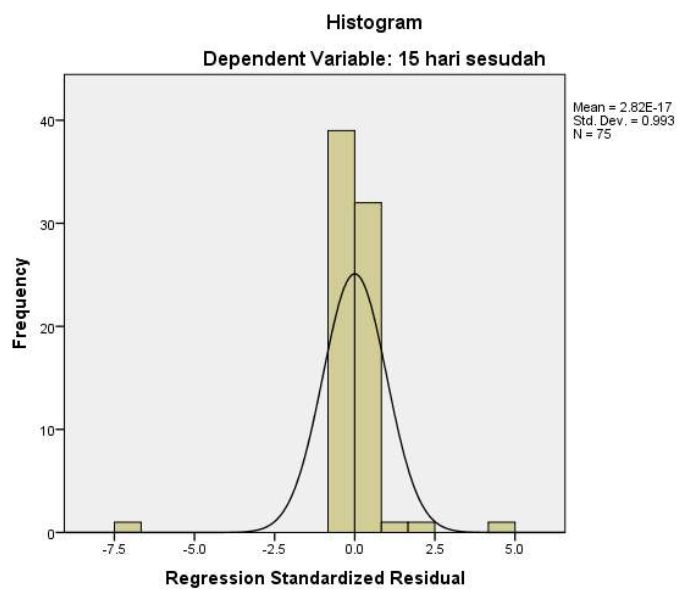


6. Uji Normalitas periode 2017-2021

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 75 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .03972590 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .301 |
| | Positive | .247 |
| | Negative | -.301 |
| Test Statistic | | .301 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .000 ^c |

- Test distribution is Normal.
- Calculated from data.
- Lilliefors Significance Correction.



B. Uji Paired Sample T-Test

1. Uji Paired Sample T-Test periode 2017

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | | | |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|---|
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |
| | | | | | Lower |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2017 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2017 | .00121 | .00797 | .00206 | -.00320 |

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|---|------|----|-----------------|
| | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | |
| | | Upper | | | |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2017 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2017 | .00562 | .588 | 14 | .566 |

2. Uji *Paired Sample T-Test* periode 2018**Paired Samples Test**

| | | Paired Differences | | | |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|---|
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |
| | | | | | Lower |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2018 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2018 | -.00365 | .02384 | .00616 | -.01685 |

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|---|-------|----|-----------------|
| | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | |
| | | Upper | | | |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2018 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2018 | .00956 | -.592 | 14 | .563 |

3. Uji Paired Sample T-Test periode 2019

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | | | |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|---|
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |
| | | | | | Lower |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2019 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2019 | .01983 | .07499 | .01936 | -.02169 |

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|---|-------|----|-----------------|
| | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | |
| | | Upper | | | |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2019 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2019 | .06136 | 1.024 | 14 | .323 |

4. Uji Paired Sample T-Test periode 2020

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | | | |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|---|
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |
| | | | | | Lower |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2020 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2020 | -.03397 | .08275 | .02137 | -.07979 |

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|---|--------|----|-----------------|
| | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | |
| | | Upper | | | |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2020 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2020 | .01186 | -1.590 | 14 | .134 |

5. Uji Paired Sample T-Test periode 2021

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | | | |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|---|
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |
| | | | | | Lower |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2021 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2021 | .01753 | .08721 | .02252 | -.03076 |

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|---|------|----|-----------------|
| | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | |
| | | Upper | | | |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2021 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2021 | .06583 | .779 | 14 | .449 |

6. Uji Paired Sample T-Test periode 2017-2021

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | | | |
|--------|---|--------------------|----------------|-----------------|---|
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference |
| | | | | | Lower |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2017-2021 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2017-2021 | .00019 | .06555 | .00757 | -.01489 |

Paired Samples Test

| | | Paired Differences | t | df | Sig. (2-tailed) |
|--------|---|---|------|----|-----------------|
| | | 95% Confidence Interval of the Difference | | | |
| | | Upper | | | |
| Pair 1 | 15 Hari Sebelum Hari Libur Idul Fitri 2017-2021 - 15 Hari Sesudah Hari Libur Idul Fitri 2017-2021 | .01527 | .025 | 74 | .980 |

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

I. IDENTITAS PRIBADI

1. Nama : Lutfiah
2. NIM : 0503172138
3. Tempat, Tanggal Lahir : Siajam, 01 Juni 2000
4. Jenis Kelamin : Perempuan
5. Agama : Islam
6. Pekerjaan : Mahasiswi
7. Status : Belum Menikah
8. Alamat : Dusun VI No.059, Kec. Sei Balai,
Kab.BatuBara
9. No.Hp : 082277237545
10. E-mail : *Lutfiahfiah23@icloud.com*

II. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamatan SD Negeri 014747 Siajam Berijazah tahun 2011
2. Tamatan MTs Swasta Citra Abdi Negoro Berijazah tahun 2014
3. Tamatan SMK Negeri 1 Kisaran Berijazah tahun 2017