



**ANALISIS PENGARUH LIBUR IDUL FITRI DAN LIBUR TAHUN BARU
TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2022)**

Oleh:

ANGGI EKA OKTAVIA

201911427

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**



**ANALISIS PENGARUH LIBUR IDUL FITRI DAN LIBUR TAHUN BARU
TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2022)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh:

ANGGI EKA OKTAVIA

201911427

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

ANALISIS PENGARUH LIBUR IDUL FITRI DAN LIBUR TAHUN BARU
TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2022)

Nama : Anggi Eka Oktavia
NIM : 201911427
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,.....

Mengetahui
Ketua Program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

Pembimbing I



(Dr. Supriyono, S.E., M.M)
NIDN. 0614037104

Mengetahui



(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Mira Meilia Marka, S.E., M.M)
NIDN. 0606058801

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu
ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah Ayat 5-6)

Persembahan:

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Almamater saya, Universitas Muria Kudus
2. Keluarga tercinta yang senantiasa memberikan dukungan dan motivasi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Libur Idul Fitri dan Libur Tahun Baru Terhadap Abnormal Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022).”**

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi strata satu (S1) guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi dapat diselesaikan dengan bimbingan, bantuan, dan dorongan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan yang baik ini penulis menyampaikan rasa hormat dan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., Rektor Universitas Muria Kudus yang telah memberikan kesempatan untuk menuntut ilmu di Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk mengikuti program S1 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M., Ketua Progam Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas selama berada di Program Studi Manajemen
4. Supriyono, S.E., M.M., Dosen Pembimbing I yang telah memberikan kesempatan dalam penelitian, serta memberikan arahan, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi.
5. Mira Meilia Marka, S.E., M.M., Dosen pembimbing II yang telah memberikan arahan dan motivasi selama proses penyusunan skripsi.
6. Bapak/Ibu seluruh staff pengajar Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu dan motivasi selama menempuh pendidikan S1 di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Orang tua dan adik-adik saya yang senantiasa memberikan dukungan dan doa

sehingga saya dapat menyelesaikan pendidikan ini.

8. Sahabat dan teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan semangat dan motivasi.

Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus khususnya dan seluruh pihak yang berkepentingan pada umumnya.

Kudus, 2023

Penulis

Anggi Eka Oktavia
201911427

**ANALISIS PENGARUH LIBUR IDUL FITRI DAN LIBUR TAHUN BARU
TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2022)**

ANGGI EKA OKTAVIA
201911427

Pembimbing I : Dr. Supriyono, S.E., M.M.
Pembimbing II : Mira Meilia Marka, S.E., M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* pada indeks LQ45 dengan melihat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah hari libur Idul Fitri dan libur Tahun Baru periode 2016-2022. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dan menggunakan pendekatan *event study*. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan objek penelitian pada saham indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2022. Periode pengamatan pada penelitian ini selama 10 hari, yaitu terdiri dari 5 hari sebelum peristiwa dan 5 hari setelah peristiwa. Untuk menguji hipotesis digunakan *paired sample t-test* dan *paired sample Wilcoxon signed ranks test*.

Hasil penelitian *event* libur Idul Fitri menggunakan uji *paired sample Wilcoxon signed ranks test* menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* pada saham indeks LQ45 yang menunjukkan tidak ditemukan adanya perbedaan AAR pada hari libur Idul Fitri periode 2016-2022. Sedangkan uji *paired sample t-test* pada *event* libur Tahun Baru menunjukkan hasil bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* pada saham indeks LQ45 yang menunjukkan ditemukan adanya perbedaan AAR pada hari libur Tahun Baru periode 2016-2022 Berdasarkan penelitian ini, bagi investor diharapkan tidak hanya menjadikan momentum hari libur Idul Fitri dan libur Tahun Baru sebagai patokan untuk berinvestasi, tetapi juga harus mempertimbangkan hal-hal lain diantaranya yaitu kinerja perusahaan dari tahun ke tahun, kondisi makro ekonomi serta politik yang ada di Indonesia maupun di dunia. Pada penelitian selanjutnya, diharapkan untuk menggunakan *event* hari libur lainnya untuk melihat adanya reaksi pasar.

Kata Kunci: Event Study, Abnormal Return, Libur Idul Fitri, Libur Tahun Baru

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF EID AL-FITR AND NEW YEAR HOLIDAYS
ON ABNORMAL STOCK RETURN (EMPIRICAL STUDY ON LQ45 INDEX
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE
2016-2022 PERIOD)**

ANGGI EKA OKTAVIA

201911427

Advisor I : Dr. Supriyono, S.E., M.M.

Advisor II : Mira Meilia Marka, S.E., M.M.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSSINESS**

ABSTRACT

This study aims to analyze the differences in abnormal returns on the LQ45 index by looking at the differences in average abnormal returns before and after the Eid Al-Fitr and New Year holidays for the 2016-2022 period. This research is a type of quantitative research and uses an event study approach. The sampling technique uses a purposive sampling method with the research object being LQ45 index stocks listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2016-2022 period. The observation period in this study was 10 days, which consisted of 5 days before the event and 5 days after the event. To test the hypothesis, Paired Sample t-Test and Paired Sample Wilcoxon Signed Ranks Test were used.

The results of the research on Eid al-Fitr holiday events using the Paired Sample Wilcoxon Signed Ranks Test showed that there was no difference in abnormal returns on LQ45 index stocks which showed no difference in AAR on Eid al-Fitr holidays for the 2016-2022 period. Meanwhile, the Paired Sample t-Test at the New Year's holiday event showed that there were differences in abnormal returns on LQ45 index stocks which indicated that there were differences in AAR on New Year's holidays for the 2016-2022 period. Based on this research, investors are expected not only to make the momentum of the day Idul Fitri holidays and New Year's holidays as a benchmark for investing, but other things must also be considered, including the company's performance from year to year, macroeconomic and political conditions in Indonesia and in the world. In future research, it is expected to use other holiday events to see market reactions.

Keywords: Event Study, Abnormal Return, Eid Al-Fitr Holiday, New Year's Holiday

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	13
1.3. Perumusan Masalah	14
1.4. Tujuan Penelitian	15
1.5. Manfaat Penelitian	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1. <i>Signalling Theory</i>	16
2.2. Teori Pasar Efisien/ <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	17
2.3. Anomali Pasar	19
2.4. Reaksi Pasar	20
2.5. <i>Return Saham</i>	21
2.6. <i>Abnormal Return</i>	22
2.7. Studi Peristiwa	24
2.8. Pengaruh Antar Variabel	25
2.8.1. Pengaruh antara Libur Idul Fitri dengan <i>Abnormal Return</i>	25
2.8.2. Pengaruh antara Libur Tahun Baru dengan <i>Abnormal Return</i>	27
2.9. Tinjauan Penelitian Terdahulu	28
2.10. Kerangka Pemikiran Teoritis	33
2.11. Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1. Rancangan Penelitian	34
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	34
3.2.1. Variabel Independen	34
3.2.2. Variabel Dependen	35
3.2.3. Definisi Operasional Variabel	35
3.3. Jenis dan Sumber Data	39
3.4. Populasi dan Sampel	40
3.4.1. Populasi	40
3.4.2. Sampel	42
3.5. Pengumpulan Data	45

3.6. Pengolahan Data	46
3.7. Analisis Data	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	51
4.2. Penyajian Data	52
4.3. Analisis Data	52
4.4. Pembahasan	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	67
5.1. Kesimpulan	67
5.2. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	73

DAFTAR TABEL

Tabel	hal
Tabel 1.1 Tanggal Peristiwa (<i>Event Date</i>)	3
Tabel 1.2 Periode Peristiwa (<i>Event Period</i>)	4
Tabel 3.1 Data Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks LQ45 dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Februari-Juli 2022	40
Tabel 3.2 Data Perusahaan Yang Tercatat dalam Indeks LQ45 dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2022	42
Tabel 3.3 Kriteria Pemilihan Sampel	43
Tabel 3.4 Data Sampel Penelitian Tahun 2016-2022	44
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Sebelum dan Sesudah Libur Idul Fitri Periode 2016-2022	53
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Sebelum dan Sesudah Libur Tahun Baru Periode 2016-2022	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk Average Abnormal Return</i> (AAR) Sebelum dan Sesudah Libur Idul Fitri Periode 2016-2022	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk Average Abnormal Return</i> (AAR) Sebelum dan Sesudah Libur Tahun Baru Periode 2016-2022	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis 1 <i>Paired Sample Wilcoxon Signed Ranks Test</i> AAR Sebelum dan Sesudah Libur Idul Fitri Periode 2016-2022	60
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis 2 <i>Paired Sample t-Test</i> AAR Sebelum dan Sesudah Libur Tahun Baru Periode 2016-2022	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar	hal
Gambar 1.1 Periode Peristiwa	3
Gambar 1.2 IHSG Sebelum dan Sesudah Libur Idul Fitri 2022	8
Gambar 1.3 Indeks LQ45 Sebelum dan Sesudah Libur Idul Fitri 2022.....	9
Gambar 1.4 IHSG Sebelum dan Sesudah Libur Tahun Baru 2022.....	10
Gambar 1.5 Indeks LQ45 Sebelum dan Sesudah Libur Tahun Baru 2022	11
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	33