

**REAKSI PASAR MODAL DARI DAMPAK PERISTIWA
HARI BESAR AGAMA ISLAM TERHADAP *ABNORMAL
RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SAHAM
PERUSAHAAN INDEKS JII YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**SEPTIANA ENDANG SUBEKTI
1502010018**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2019**

**REAKSI PASAR MODAL DARI DAMPAK PERISTIWA
HARI BESAR AGAMA ISLAM TERHADAP *ABNORMAL
RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SAHAM
PERUSAHAAN INDEKS JII YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

**SEPTIANA ENDANG SUBEKTI
1502010018**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

**REAKSI PASAR MODAL DARI DAMPAK PERISTIWA
HARI BESAR AGAMA ISLAM TERHADAP *ABNORMAL
RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SAHAM
PERUSAHAAN INDEKS JII YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :
Septiana Endang Subekti
1502010018

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing
skripsi yang bertandatangan di bawah ini

Pembimbing,



Ika Yustina Rahmawati, S.E, M.Si
NIK. 2160514

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Septiana Endang Subekti
NIM : 1502010018
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : Reaksi Pasar Modal Dari Dampak Peristiwa Hari Besar Agama Islam Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Saham Perusahaan Indeks Jii Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Si
Anggota 1 : Wida Purwidianti, S.E., M.Sc
Anggota 2 : Purnadi, S.E., M.Si

(Handwritten signatures of the exam board members)

Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 29 Januari 2019



Diketahui:
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Achmad Darmawan, S.E., M.Si.
NIK. 2160148

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Septiana Endang Subekti
NIM : 1502010018
Program Studi : Manajemen S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 29 Januari 2019

Yang membuat pernyataan



Septiana Endang Subekti
NIM. 1502010018

MOTTO

“Untuk jadi maju memang banyak hambatan. Kecewa semenit dua menit boleh, tapi setelah itu harus bangkit lagi karena sebuah mimpi harus kita kejar bukan sekedar kita mimpikan saja.”



PERSEMBAHAN

*dengan mengucap Basmallah dan syukur, kupersembahkan skripsi
penuh perjuangan ini kepada :*

Kedua orang tua

*Terima kasih atas setiap lantunan do'a dan tetesan keringat yang tak
bisa terhitung, semoga Allah memberkahi dan mengganti segalanya.*



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai dengan penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

- (1) Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
- (2) Ketua Program Studi Pendidikan Manajemen yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
- (3) Ika Yustina Rahmawati, S.E, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- (4) Wida Purwidianti, S.E, M,Sc, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;
- (5) Purnadi, S.E, M.Si, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;
- (6) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dan dukungan secara material dan moral selama ini;
- (7) Rifqi Dwiyanto yang telah memberikan dukungan dan semangat selama melaksanakan penyusunan skripsi saya;
- (8) Asrifah Nursiyam, Husna Mei Fadillah, Intan Indah Sofiyani, Nur Anisah Prihatin dan Pungki Revianti selaku sahabat yang telah banyak

memberikan dukungan dan semangat selama melaksanakan penyusunan skripsi saya;

(9) Atik Wulandari, Khanjaryati Khasanah, Reni Nur Diani dan Widya Ayu Lestari selaku teman yang sudah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini;

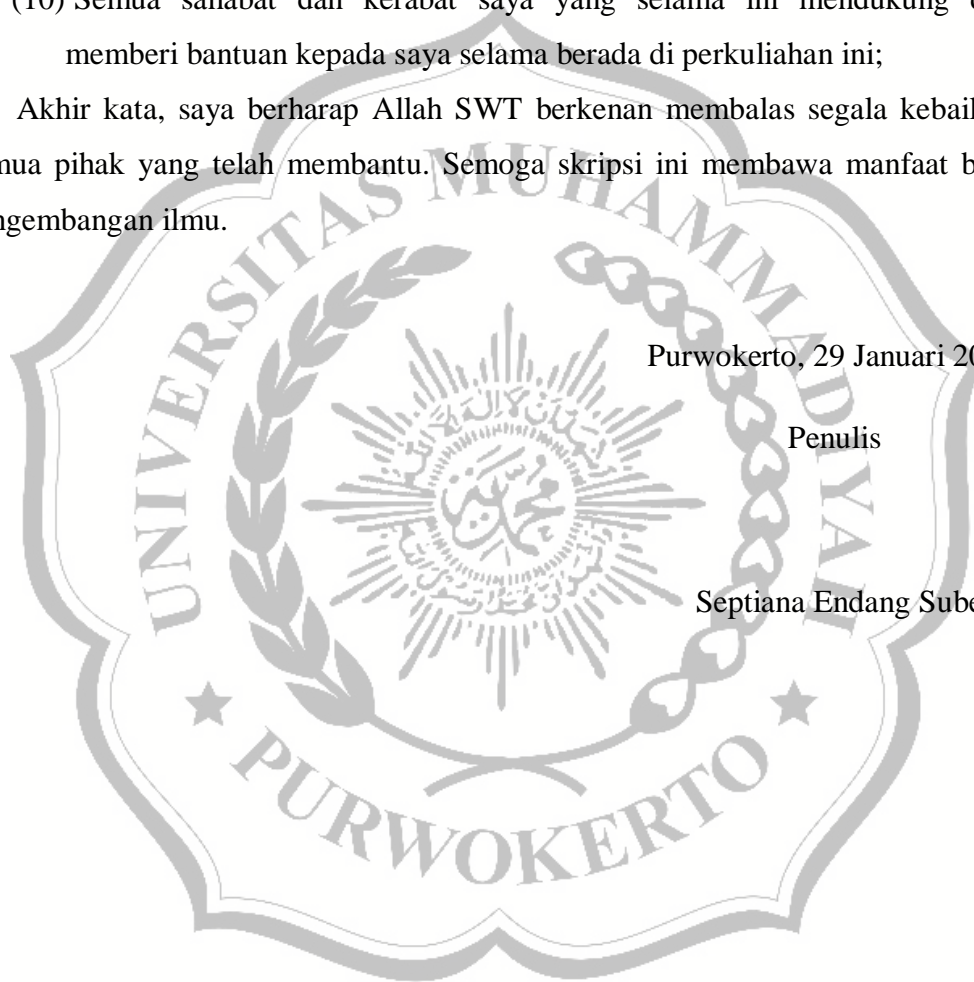
(10) Semua sahabat dan kerabat saya yang selama ini mendukung dan memberi bantuan kepada saya selama berada di perkuliahan ini;

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 29 Januari 2019

Penulis

Septiana Endang Subekti



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Septiana Endang Subekti
NIM : 1502010018
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**REAKSI PASAR MODAL DARI DAMPAK PERISTIWA HARI BESAR
AGAMA ISLAM TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING
VOLUME ACTIVITY* SAHAM PERUSAHAAN INDEKS JII YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/menginformasikan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto
Pada tanggal : 29 Januari 2019
Yang menyatakan,



Septiana Endang Subekti

**REAKSI PASAR MODAL DARI DAMPAK PERISTIWA HARI BESAR
AGAMA ISLAM TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING
VOLUME ACTIVITY* SAHAM PERUSAHAAN INDEKS JII YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Septiana Endang Subekti¹

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Septianaendangs97@gmail.com

Ika Yustina Rahmawati²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Rahmawatirahma2015@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis reaksi pasar modal dari dampak peristiwa hari besar agama Islam yang akan ditunjukkan dengan ada tidaknya *abnormal return* dan *trading volume activity*. Sampel yang digunakan adalah *Jakarta Islamic Index* (JII). Jenis penelitian ini adalah event study sehingga periode pengamatan digunakan untuk melihat reaksi sebelum dan sesudah peristiwa terjadi. Peristiwa yang digunakan dalam penelitian ini adalah Maulid Nabi Muhammad SAW, Isra Mi'raj, Idul Fitri, Idul Adha dan Tahun Baru Islam. Masa pengamatan yang digunakan yakni tahun 2014 hingga 2017. Periode penelitian yang digunakan adalah 7 hari sebelum peristiwa dan 7 hari sesudah peristiwa. Sumber data diperoleh dari *yahoo finance*, *sahamok.com* dan *IDX*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, seperti harga penutupan saham, harga penutupan IHSG dan volume perdagangan saham. Alat analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah uji-t berpasangan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hari libur Idul Adha terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah hari libur. Tidak terdapat perbedaan signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah hari libur Isra Miraj. Sedangkan hari libur Maulid Nabi Muhammad SAW, hari libur Idul Fitri dan hari libur Tahun Baru Islam tidak ada perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* saham dan terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah hari libur.

Kata kunci : Liburan Islami, *abnormal return*, *trading volume activity*, *event study*

**CAPITAL MARKET REACTIONS FROM THE IMPACT OF EVENTS OF
ISLAMIC HOLIDAYS TO *ABNORMAL RETURN AND TRADING
VOLUME ACTIVITY* STOCK COMPANIES OF JII INDEX REGISTERED
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

Septiana Endang Subekti¹

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Email: septianaendangs97@gmail.com

Ika Yustina Rahmawati²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Email: rahmawatirahma2015@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the capital market reaction from the impact of religious holidays which will be indicated by the presence or absence of abnormal return and trading volume activity. The sample used is the Jakarta Islamic Index (JII). This type of research is event study so that the observation period is used to see reactions before and after the event occurs. The events used in this study were the Birthday of the Prophet Muhammad, Isra Mi'raj, Eid al-Fitr, Eid al-Adha and Islamic New Year. The observation period used is from 2014 to 2017. The research period used was 7 days before the event and 7 days after the event. Data sources are obtained from *Yahoo Finance, Sahamok.com and IDX*. The data used in this study are secondary data, such as stock closing prices, IHSG closing prices and stock trading volume. The analytical tool used to test the hypothesis in this study is a paired t-test. The results showed that Eid al-Adha holidays had a significant difference to the abnormal return and trading volume activity before and after holidays. There were no significant differences in the abnormal return and trading volume activity before and after the Miraj Isra holiday. While the birthday of the Prophet Muhammad SAW, Eid holidays and Islamic New Year holidays there is no significant difference between abnormal stock returns and there are differences in trading volume activity before and after holidays.

Keywords: *Islamic holiday, abnormal return, trading volume activity, event study*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	ix
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Pembatasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Investasi.....	9
2. Pasar Modal	12
3. Anomali Pasar.....	20
4. Study Peristiwa (<i>Event Study</i>)	25
5. <i>Return Saham</i>	27
6. <i>Abnormal Return</i>	33
7. <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	35

B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	37
C. Kerangka Pemikiran	39
D. Hipotesis	44
BAB III METODE PENELITIAN	45
A. Jenis Penelitian.....	45
B. Populasi dan Sampel Penelitian	45
1. Populasi Penelitian	45
2. Sampel Penelitian	46
C. Metode Pengumpulan Data.....	47
1. Jenis Data	47
2. Sumber Data.....	48
3. Teknik Pengumpulan Data.....	48
D. Variabel Penelitian	50
1. Harga Penutupan Saham	50
2. <i>Return</i> Saham	50
3. <i>Abnormal Return</i>	51
4. <i>Average Abnormal Return</i> (AAR).....	52
5. <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	52
E. Definisi Operasional.....	53
F. Teknik Analisis Data	53
G. Metode Analisis Data	56
1. Statistik Deskriptif.....	56
2. Uji Normalitas	57
3. <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	60
A. Hasil Populasi dan Sampel Perusahaan	60
B. Pengujian dan Hasil Analisis Data	62
1. Analisis Statistik Deskriptif	62
2. Uji Normalitas	63
3. Pengujian Hipotesis	65
C. Pembahasan.....	73

BAB V PENUTUP	77
A. Simpulan	77
B. Keterbatasan Penelitian	78
C. Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	83



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Anomali Pasar	22
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu	38
Tabel 3.1	Periode Estimasi Peristiwa	49
Tabel 3.2	Definisi Operasional	54
Tabel 4.1	Sampel Penelitian	60
Tabel 4.2	Daftar Nama Emiten	61
Tabel 4.3	Analisis Deskriptif	62
Tabel 4.4	Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov	64
Tabel 4.5	Pengujian Hipotesis Pertama	66
Tabel 4.6	Pengujian Hipotesis Pertama	66
Tabel 4.7	Pengujian Hipotesis Kedua	67
Tabel 4.8	Pengujian Hipotesis Kedua	67
Tabel 4.9	Pengujian Hipotesis Ketiga	68
Tabel 4.10	Pengujian Hipotesis Ketiga	69
Tabel 4.11	Pengujian Hipotesis Keempat	69
Tabel 4.12	Pengujian Hipotesis Keempat	70
Tabel 4.13	Pengujian Hipotesis Kelima	70
Tabel 4.14	Pengujian Hipotesis Kelima	71
Tabel 4.15	Pengujian Hipotesis	71
Tabel 4.16	Kesimpulan Hipotesis	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran	43
-------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. <i>Closing Price</i>	84
Lampiran 2. <i>Abnormal Return Saham</i>	104
Lampiran 3. <i>Retrun Pasar</i>	124
Lampiran 4. <i>Arit</i>	144
Lampiran 5. <i>AAR</i>	164
Lampiran 6. <i>Volume</i>	184
Lampiran 7. <i>Saham Beredar</i>	204
Lampiran 8. <i>Trading Volume Activity</i>	205
Lampiran 9. <i>Analisis Data</i>	225

