

**ANALISIS PERBANDINGAN *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP RETURN
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PASAR SAHAM DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

**AULINA FIRLIANTI
NPM: 17.1.01.10381**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2021**

**ANALISIS PERBANDINGAN *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP RETURN
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PASAR SAHAM DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

**AULINA FIRLIANTI
NPM: 17.1.01.10381**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2021**

**ANALISIS PERBANDINGAN *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP RETURN
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PASAR SAHAM DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh:

AULINA FIRLIANTI

NPM: 17.1.01.1381

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2021**

**ANALISIS PERBANDINGAN *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP
RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA
PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

AULINA FIRLIANTI

NPM : 17.1.01.10381

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji

Pada tanggal 31 Maret 2021

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Anggota : 1. Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.

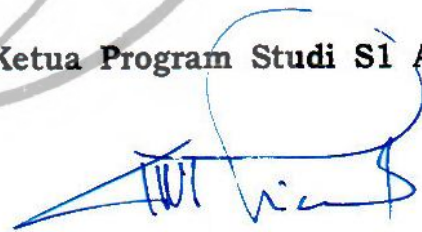
2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **AULINA FIRLIANTI**

N.P.M : **17.1.01.0381**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PERBANDINGAN HOLIDAY EFFECT TERHADAP RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan untuk diuji pada tanggal 31 Maret 2021, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 31 Maret 2021
Yang membuat pernyataan,



Aulina Firlianti

DAFTAR RIWAYAR HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : **AULINA FIRLIANTI**
NPM : 17.1.01.0381
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 4 Agustus 1999
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2/ Anak ke 1
Alamat Rumah : Jl. Kutisari Indah Barat 9/7 Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Djohari Anis
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Kutisari Indah Barat 9/7 Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Kutisari 1 Surabaya tahun 2011
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 49 Surabaya tahun 2014
3. Tamat SLTA di SMK Negeri 6 Surabaya tahun 2017
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	SURABAYA	I-VII	2017-2021	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan

Dibuat dengan sebenarnya

Aulina Firlianti

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta doa kedua orang tua sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi sesuai dengan tujuan dan waktu yang diharapkan dengan judul:

“ANALISIS PERBANDINGAN *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA”

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari, walaupun telah berusaha semaksimal mungkin, masih banyak kekurangan dan keterbatasan yang harus diperbaiki dan untuk diteliti lebih lanjut. Selain itu penulis juga sadar sepenuhnya bahwa penyelesaian penelitian ini telah banyak mendapat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini dengan kerendahan hati penulis menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan petunjuk, saran serta arahan dalam penyusunan skripsi.
4. Bapak Dr. Kurnia, S.E., M.Si., Ak., CPA., CA. selaku dosen wali yang memberikan bimbingan dan pengarahan selama masa perkuliahan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah ikhlas memberi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses perkuliahan.
6. Bapak Mochammad Jamil, S.E., M.M. selaku ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA)

Surabaya yang telah memberikan izin dan bantuan untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.

7. Teman-teman seperjuangan saya yang telah mendukung dan memberikan semangat yang berarti.
8. Teman-teman SA7 angkatan 2017 terima kasih atas solidaritas, semangat dan bantuan selama pelaksanaan kegiatan perkuliahan dan ujian di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
9. Teman-teman dan sahabat saya Winda Deva Agustin, Whella Puput Wiranti, Viola Septia Nila, Dian Ayu Ristya, Adela Syifaul Fuadah, Juwita Danty Indriastuti, Yanik Nurisah dan Savita Nur Fahrída yang selalu memberi dukungan, hiburan dan motivasi terbaik dalam segala hal.
10. Dan seluruh pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat dan dukungan pada penulis dalam penulisan skripsi ini

Semoga Allah SWT memberikan balasan berlipat ganda atas kebaikan semuanya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu dan pengetahuan di masa datang.

Surabaya, 31 Maret 2021

Aulina Firlianti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.4.1 Manfaat Praktis	5
1.4.2 Manfaat Teoritis	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	6
BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.	7
2.1 Tinjauan Teoritis	7
2.1.1 Teori Efisiensi Pasar	7
2.1.2 Teori Sinyal	8
2.1.3 Pengertian Investasi dan Jenis-Jenis Investasi	9
2.1.4 Pengertian Saham	11
2.1.5 Pengertian Pasar Modal	12
2.1.6 Anomali Pasar	14
2.1.7 <i>Event Study</i>	17
2.1.8 <i>Return</i>	18
2.1.9 Volume Perdagangan Saham	22

2.2. Penelitian Terdahulu	23
2.3 Rerangka Pemikiran	26
2.4 Pengembangan Hipotesis	28
BAB 3 : METODE PENELITIAN	31
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi	31
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	32
3.3 Teknik Pengumpulan Data	33
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	33
3.4.1 Variabel Penelitian	33
3.4.2 Penelitian Operasional Variabel	34
3.5 Teknik Analisis Data.....	36
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	36
3.5.2 Uji Normalitas.....	36
3.5.3 Uji Hipotesis.....	37
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Deskripsi Variabel Penelitian	38
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian	38
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	39
4.1.3 Uji Normalitas.....	49
4.1.4 Uji Wilcoxon	62
4.2 Pembahasan	85
4.2.1 Perbedaan sebelum dan sesudah hari libur terhadap <i>Abnormal</i> <i>Reutrn</i>	85
4.2.2 Perbedaan sebelum dan sesudah hari libur terhadap <i>Trading</i> <i>Volume</i>	90
BAB 5 : PENUTUP	95
5.1 Simpulan	95
5.2 Keterbatasan	98
5.3 Saran	98
JADWAL PENELITIAN	100
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN-LAMPIRAN	103

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Perbedaan <i>January Effect</i> dan <i>Holiday Effect</i>	17
2 Teknik Pengambilan Sampel	32
3 Analisis Deskriptif AAR Idul Fitri	39
4 Analisis Deskriptif AAR Natal	40
5 Analisis Deskriptif AAR Nyepi	41
6 Analisis Deskriptif AAR Waisak	42
7 Analisis Deskriptif AAR Tahun Baru	43
8 Analisis Deskriptif TVA Idul Fitri	44
9 Analisis Deskriptif TVA Natal	45
10 Analisis Deskriptif TVA Nyepi	46
11 Analisis Deskriptif TVA Waisak	47
12 Analisis Deskriptif TVA Tahun Baru	48
13 Uji Normalitas AAR Idul Fitri	49
14 Uji Normalitas AAR Natal	51
15 Uji Normalitas AAR Nyepi	52
16 Uji Normalitas AAR Waisak	53
17 Uji Normalitas AAR Tahun Baru	54
18 Uji Normalitas TVA Idul Fitri	56
19 Uji Normalitas TVA Natal	57
20 Uji Normalitas TVA Nyepi	58

21	Uji Normalitas TVA Waisak	59
22	Uji Normalitas TVA Tahun Baru	60
23	Perbedaan Ranging AR Idul Fitri	62
24	Uji Wilcoxon AR Idul Fitri	64
25	Perbedaan Ranging AR Natal	65
26	Uji Wilcoxon AR Natal	66
27	Perbedaan Ranging AR Nyepi	67
28	Uji Wilcoxon AR Nyepi	68
29	Perbedaan Ranging AR Waisak	69
30	Uji Wilcoxon AR Waisak	70
31	Perbedaan Ranging AR Tahun Baru	72
32	Uji Wilcoxon AR Tahun Baru	73
33	Perbedaan Ranging TVA Idul Fitri	74
34	Uji Wilcoxon TVA Idul Fitri	75
35	Perbedaan Ranging TVA Natal	76
36	Uji Wilcoxon TVA Natal	78
37	Perbedaan Ranging TVA Nyepi	79
38	Uji Wilcoxon TVA Nyepi	80
39	Perbedaan Ranging TVA Waisak	81
40	Uji Wilcoxon TVA Waisak	82
41	Perbedaan Ranging TVA Tahun Baru	83
42	Uji Wilcoxon TVA Tahun Baru	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran.....	27



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Daftar Nama Perusahaan	103
2 Daftar <i>Event Window</i> Selama Periode Penelitian	104
3 Rata-rata Abnormal Return untuk Idul Fitri	106
4 Rata-rata Abnormal Return untuk Natal	107
5 Rata-rata Abnormal Return untuk Nyepi	108
6 Rata-rata Abnormal Return untuk Waisak	109
7 Rata-rata Abnormal Return untuk Tahun Baru	110
8 Rata-rata Trading Volume Activity untuk Idul Fitri	111
9 Rata-rata Trading Volume Activity untuk Natal	112
10 Rata-rata Trading Volume Activity untuk Nyepi	113
11 Rata-rata Trading Volume Activity untuk Waisak	114
12 Rata-rata Trading Volume Activity untuk Tahun Baru	115
13 Output SPSS	116