

**ANALISIS PERBEDAAN ANTARA *RETURN* DAN RISIKO SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH *HOLIDAY EFFECT* PADA INDEKS
LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh:

RENALDI ALWAFI

01121001077

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2016

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Renaldi Alwafi
NIM : 01121001077
JURUSAN : Manajemen Keuangan
JUDUL SKRIPSI : Analisis Perbedaan *Return* dan Risiko Saham Sebelum dan Sesudah *Holiday Effect* Pada Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 10 Nopember 2016 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 10 Nopember 2016

Ketua

Anggota

Anggota



Prof. Dr. Hj Sulastris, M.E., M.Komp
NIP. 195919231986012002

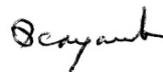


Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A
NIP. 195007091985031001



Prof. Dr. Moh. Adam, M.E
NIP. 196706247994021002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab M.B.A.
NIP: 195707141984031005

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PERBEDAAN ANTARA *RETURN* DAN RISIKO SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH *HOLIDAY EFFECT* PADA INDEKS
LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun oleh :

Nama : Renaldi Alwafi
Nim : 01121001077
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing,

Tanggal 2016
Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E, M.Komp
NIP. 195919231986012002

Tanggal 2016
Anggota



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091985031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Renaldi Alwafi
NIM : 01121001077
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul **ANALISIS PERBEDAAN ANTARA RETURN DAN RISIKO SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH HOLIDAY EFFECT PADA INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Pembimbing

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastrri, M.E, M.Komp

Anggota : Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A

Tanggal Ujian : 10 Nopember 2016

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 10 Nopember 2016

Renaldi Alwafi



Renaldi Alwafi
NIM. 01121001077

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Saya kira semangat yang tepat untuk semua itu adalah: Membuat hari ini lebih baik dari kemarin, dan hari esok harus lebih baik dari hari ini”

–Ahmad Wahib

“Ini aku! Putra Ayahku! Berikan padaku sesuatu yang besar untuk kutaklukan! Beri aku mimpi-mimpi yang tak mungkin, karena aku belum menyerah!! Takkan Pernah Menyerah. Takkan Pernah!!”

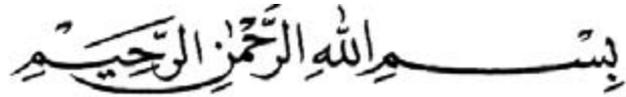
-Andrea Hirata

“Hidup adalah soal keberanian, menghadapi jang tanda tanja tanpa kita bisa mengerti, tanpa kita bisa menawar. Terimalah, dan hadapilah”

-Soe Hok Gie

*Ich bedanke mich für die unendliche Liebe
Von meinem Vater, meiner Mutter und meinen Geschwister
und auch die Unterstützung von meiner besten Freuden
Die mich bei dieser Bachelorarbeit geholfen haben.*

KATA PENGANTAR



Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi ini yang berjudul Analisis Perbedaan *Return* dan Risiko Saham Sebelum dan Sesudah *Holiday Effect* Pada Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai perbedaan *return* dan risiko saham sebelum dan sesudah *holiday effect* pada saham perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Skripsi ini terdiri dari lima bab yaitu Bab 1 Pendahuluan, Bab 2 Studi Kepustakaan, Bab 3 Metode Penelitian, Bab 4 Hasil dan pembahasan, dan Bab 5 Kesimpulan dan Saran.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 45 perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ-45 di BEI. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, terdapat 12 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian. Data yang digunakan berupa data sekunder, yaitu berupa laporan harga saham periode 2010-2014. Teknik analisis data yang digunakan adalah Uji *Independent T-test* dan Uji *Paired sample T-test*.

Skripsi ini tentu masih jauh dari kesempurnaan. Segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini mutlak menjadi tanggung jawab penulis. Namun, apabila terdapat manfaat dalam skripsi ini, sesungguhnya semua itu semata karena petunjuk dari Allah SWT.

Demikian skripsi ini dibuat. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak – pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Inderalaya, 10 Nopember 2016

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Skripsi yang berjudul Analisis Perbedaan *Return* dan Risiko Saham Sebelum dan Sesudah *Holiday Effect* Pada Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala dan Nabi Muhammad SAW karena secara tidak langsung skripsi ini ada dan selesai hanya karena izin-Nya, tanpa izin dari-Nya skripsi ini tidak akan pernah selesai, dan rasa syukur tak terkira penulis ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya serta nikmat yang tak terhingga yang telah diberikan-Nya. Dan untuk idola tercinta Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan semangat hidup dan inspirasi dunia dan akhirat.
2. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE.A selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Prof. Dr. Taufiq Marwa S.E. M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.
5. Welly Nailis, S.E, M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.
6. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E, M.Komp selaku Dosen pembimbing I dan Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A selaku Dosen pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Drs. H. A. Nazzarudin, MM. selaku dosen pembimbing akademik selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

8. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Kedua orang tuaku, Suharman, S.Sos dan Hj. Wartini, S.Pd., terima kasih atas segala rasa cinta kasih, dorongan semangat, nasihat, waktu, pengrobanan materil dan immateril yang telah diberikan dan mendukung segala sesuatu demi lancarnya penulisan skripsi ini.
10. Saudaraku, Neny Handesti, S.Pt dan Redo Agustian, SE. Terimakasih telah menjadi saudara terbaik yang pernah ada. Terima kasih atas dukungan, semangat, nasihat, serta segala sesuatu demi lancarnya penulisan skripsi ini.
11. Teruntuk Benbella Tri Anugrah, Riki Septiadi, Julianto, Khairul Arifin, dan Indra “Sueb Diraja” Febrian. Terima kasih untuk kegilaan masa kuliah. Sebuah kebanggaan bisa berkumpul dan bersenang-senang bersama kalian. Terbaik!!
12. Teruntuk Astri Yarivirdayanti, Tiffany, Cacingdisko, dan Acik. Terima kasih untuk semua hal, dari A-Z, setiap motivasi, semangat, dan saran serta solusi. Terbaik!
13. Teruntuk Nalom Yuni Hafizah Aziz dan Dian Firdiyanti. Terima kasih untuk semua motivasi, semangat dan nasihat selama masa perkuliahan. Terima kasih telah menjadi pendengar setia dan pemberi solusi terbaik. Tabik!
14. Teruntuk IC 2012, kalian luar biasa! Terima kasih telah menjadi “keluarga” kedua saya. Terima kasih untuk segala hal yang telah dilakukan dan dicapai bersama. Terima kasih untuk segala motivasi dan inspirasi kalian. Bangga bisa menjadi anggota keluarga dari orang-orang yang sangat luar biasa. See ya on top gengs!
15. Sahabat sedari kecil, M. Nur Satriadi dan Rhamadanza Tririzky. Terima kasih untuk semua semangat, motivasi, dan kebersamaan dalam 16 tahun.
16. Teruntuk seluruh anggota team L’Arc en Ciel AIESEC UNSRI, OGXtra AIESEC UNSRI, Jedi AIESEC INDONESIA, dan PyRamid AIESEC INDONESIA, terima kasih untuk semua motivasi serta inspirasi yang telah kalian bagi.

17. Teruntuk Faiza Ufaira Yusuf, Nofranda DJ, Andi Dela Monica, Erlangga Nopriza, Agung Bagus, dan Andeksa Gapin. Terima kasih untuk semua hal yang pernah dilakukan dan dicapai bersama di Dreamcatcher. Sebuah kehormatan dan kebanggaan yang luar biasa untuk bisa bekerjasama dan bersenang-senang bersama kalian.
18. Teman seperjuangan selama pengerjaan Skripsi, Benbella Tri Anugrah, Charaka Nandatama, Sutanto Sianturi, Julianto, Raka Anugrah, dan Atika Yuliani. Terima kasih untuk semua semangat, saran, motivasi, dan solusi yang kalian berikan selama pengerjaan skripsi.
19. Keluarga besar IKAMMA UNSRI, terima kasih atas semangat dan inspirasi yang telah dibagi bersama.
20. Segenap Civitas Academica Manajemen Unsri Inderalaya 2012. Terima kasih atas segala sesuatu dalam kebersamaan selama 4 tahun ini. Suatu kebanggaan bisa mengenal dan berada diantara orang-orang hebat seperti kalian.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, Aamiin Yarobbal' alamin.

ABSTRAK

ANALISIS PERBEDAAN ANTARA *RETURN* DAN RISIKO SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *HOLIDAY EFFECT* PADA INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Oleh:

RENALDI ALWAFI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *return* dan risiko saham sebelum dan sesudah hari libur pada Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. Rumusan masalah yang diajukan yaitu pertama, menganalisis apakah terdapat perbedaan *return* dan risiko saham sebelum hari libur; kedua, menganalisis apakah terdapat perbedaan *return* dan risiko saham sesudah hari libur; ketiga, menganalisis apakah terdapat perbedaan *return* dan risiko saham sebelum hari libur, sesudah hari libur, dan hari biasa

Penelitian ini menggunakan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014 sebagai sampelnya. Variabel yang digunakan adalah *return* dan risiko saham yang diproses dengan *return* dan risiko saham satu hari sebelum libur, dan *return* dan risiko saham satu hari sesudah hari libur. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji beda. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* dan risiko saham sebelum hari libur, tidak terdapat perbedaan *return* dan risiko saham sesudah hari libur, serta tidak terdapat perbedaan *return* dan risiko saham sebelum hari libur, sesudah hari libur, dan hari biasa.

Kata Kunci: Hari Libur, *Preholiday*, *Postholiday*, *return* saham, dan risiko saham.

Ketua



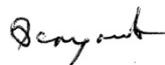
Prof. Dr. Hj Sulastri, M.E, M.Komp
NIP. 195919231986012002

Anggota



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091985031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP: 195707141984031005

ABSTRACT

THE ANALYSIS OF THE DIFFERENCES BETWEEN STOCK RETURN AND RISK BEFORE AND AFTER HOLIDAY EFFECT ON LQ45 INDEX IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)

By:

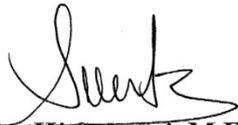
Renaldi Alwafi; Sulastri; Umar Hamdan AJ

This research aims to analyze the differences between stock returns and risks before and after the holidays on LQ-45 Stock Price Index in Indonesia Stock Exchange from the period of 2010-2014. Formulation of the problem is first presented to analyze whether there are differences in stock returns and risks pre-holiday; secondly, to analyze whether there are differences in stock returns and risks post-holiday ;thirdly, to analyze whether there are differences in stock returns and risks pre-holidays, post-holidays, and normal days. This research uses the LQ-45 Stock Price Index in Indonesia Stock Exchange from the period of 2010 to 2014 as the sample. The variables used are the stock returns and risks which are proxied by stock returns and risks one day before holiday, and stock returns and risks one day after holiday. The method of analysis used in this research is sample t-test.

The result of this research proves that there is no difference in stock returns and risks pre-holiday, there is no difference in stock returns and risks post- holiday, and there is no differences in stock returns and risks pre-holiday, post-holidays holidays, and normal days.

Keywords: Holiday, Pre-holiday, Post-holiday, LQ-45, stock return, stock risk.

Advisor I



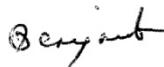
Prof. Dr. Hj Sulastri, M.E., M.Komp
NIP. 195919231986012002

Advisor II



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091985031001

**Acknowledged by,
Chairman Management Department**



Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP: 195707141984031005

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Curriculum Vitae

Nama : Renaldi Alwafi
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat dan Tanggal Lahir : Palembang, 30 Juni 1996
Agama : Islam
Status Pernikahan : Belum Menikah
Warga Negara : Indonesia
Alamat : Jl. Lunjuk Jaya Gg. Tulip No. 5528 RT. 50/14.
Lorok Pakjo, Ilir Barat I, Bukit Besar,
Palembang
e-mail : renaldialwafi@gmail.com
Pendidikan Formal
Sekolah Dasar : SD Negeri 21 Palembang
SMP : SMP Negeri 17 Palembang
SMA : SMA Srijaya Negara Palembang
Pengalaman Organisasi : - Anggota IKAMMA UNSRI
- Staff oGIP AIESEC UNSRI Periode 14/15
- Manager PR&IM AIESEC UNSRI Periode
15/16
- Vice President (Caretaker) Mar-PRIM
AIESEC UNSRI Periode 15/16
Seminar dan Pelatihan : Peserta Pelatihan Manajemen Organisasi
IKAMMA FE UNSRI (2012)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMA KASIH	iii
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
RIWAYAT HIDUP	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Manfaat Penelitian	13
1.4.1. Manfaat Teoritis	13
1.4.2. Manfaar Praktis	13
1.5. Sistematika Skripsi	14
BAB II : TUJUAN PUSTAKA	
2.1. Landasarn Teori	16
2.1.1. <i>Behavioral Financial</i>	16
2.1.2. <i>Prospect Theory</i>	17
2.1.3. <i>Holiday Effect</i>	18
2.1.3.1. Dampak Sebelum Hari Libur (<i>Preholiday Effect</i>)	21
2.1.3.2. Dampak Sesudah Hari Libur (<i>Postholiday Effect</i>)	22

2.1.3.3. Dampak Sebelum dan Sesudah Hari Libur	22
2.1.4. <i>Return Saham</i>	26
2.1.5. Risiko Saham	27
2.1.6. Pentingnya Informasi Bagi Investor	29
2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3. Alur Pikir	46
2.4. Hipotesis	49

BAB III : METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian	51
3.2. Rancangan Penelitian	51
3.3. Jenis dan Sumber Data	52
3.4. Teknik Pengumpulan Data	52
3.5. Populasi dan Sampel	53
3.6. Teknik Analisis Data	54
3.6.1. Statistik Deskriptif	54
3.6.2. Uji Normalitas	55
3.6.3. Pengujian Hipotesis	55
3.6.3.1. Uji <i>Independent T-Test</i>	55
3.6.3.2. Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	55
3.7. Definisi Operasional Variabel	56

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian	59
4.1.1. Statistik Deskriptif	59
4.1.2. Uji Normalitas	61
4.1.3. Pengujian Hipotesis	64
4.1.3.1. Uji Hipotesis Pertama.....	64
4.1.3.2. Uji Hipotesis Kedua	67
4.1.3.3. Uji Hipotesis Ketiga	70
4.2. Pembahasan	73

4.2.1. Pembahasan pada <i>Return</i> dan Risiko Saham Sebelum Hari Libur	73
4.2.2. Pembahasan pada <i>Return</i> dan Risiko Saham Sesudah Hari Libur	75
4.2.3. Pembahasan pada <i>Return</i> dan Risiko saham Sebelum (<i>Preholiday</i>), Sesudah Hari Libur (<i>Postholiday</i>), dan Hari Biasa (<i>General day</i>)	76
4.3. Implikasi Penelitian.....	80
4.3.1. Implikasi Teoritis	80
4.3.2. Implikasi Praktis	83

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	85
5.2. Saran	88
5.3. Keterbatasan Penelitian	89
Daftar Pustaka	90
Lampiran-lampiran	95

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata <i>Return</i> dan Risiko Saham harian perusahaan indeks LQ-45 (Periode 2010-2014)	8
Tabel 2.1 Tanggal Hari Libur Keagamaan dan Libur Nasional	25
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	53
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	55
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistis Deskriptif	60
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Dengan Metode <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	62
Tabel 4.3 Perbandingan Rata-rata <i>Return</i> dan Risiko Saham Seluruh Sampel Sebelum Hari Libur (<i>Preholiday</i>) dan Hari biasa	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Independent t-test <i>Return</i> dan Risiko Sebelum Hari Libur (<i>Preholiday</i>).....	66
Tabel 4.5 Perbandingan Rata-rata <i>Return</i> dan Risiko Saham Seluruh Sampel Sesudah Hari Libur (<i>Postholiday</i>) dan Hari biasa	67
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Independent t-test Return</i> dan Risiko Sesudah Hari Libur (<i>Postholiday</i>)	69
Tabel 4.7 Perbandingan Rata-rata <i>Return</i> dan Risiko Saham Seluruh Sampel Sebelum Hari Libur (<i>Preholiday</i>), Sesudah Hari Libur (<i>Postholiday</i>), dan Hari Biasa (<i>General day</i>)	70
Tabel 4.8 Hasil uji <i>Paired Sample t-test Return</i> dan Risiko Sebelum Hari Libur (<i>Preholiday</i>), Sesudah Hari Libur (<i>Postholiday</i>), dan Hari Biasa (<i>General day</i>)	72
Tabel 4.9 Ringkasan Penelitian	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Alur Pikir	49
-----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	95
Lampiran 2	96
Lampiran 3	114

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan sebagai entitas ekonomi umumnya didirikan dengan memiliki beberapa tujuan. Dua tujuan utamanya adalah memaksimalkan laba dengan menggunakan sumberdaya yang ada dan memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam pengoprasian bisnisnya, perusahaan selalu membutuhkan sumberdaya yang berupa dana yang akan digunakan untuk modal kerja, investasi, dan lain-lain. Dalam upaya mendapatkan dana yang dibutuhkan guna memenuhi kebutuhan tersebut, perusahaan mempunyai dua sumber dana yang dapat digunakan yaitu sumber internal (*Internal source*) dan sumber eksternal (*External Source*). Dana yang termasuk kedalam sumber internal adalah laba ditahan dan depresiasi, sedangkan dana yang termasuk dalam sumber eksternal adalah saham dan obligasi (Bambang Riyanto, 2004:25).

Sumber dana yang berasal dari sumber internal perusahaan tidak selalu dapat memenuhi kebutuhan dana perusahaan yang selalu bertambah besar sejalan dengan peningkatan dan perluasan usaha yang dilakukan perusahaan. Apabila sumber dana internal tidak dapat memenuhi kebutuhan dana bagi perusahaan, maka perusahaan dapat mencoba alternatif lain yang berasal dari sumber eksternal, seperti dana yang disediakan oleh bank, pasar modal, atau sumber pendanaan lainnya. Salah satu cara yang banyak digunakan oleh perusahaan guna

mendapat dana yang berasal dari sumber eksternal adalah dengan menerbitkan saham perusahaan pada pasar modal.

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan yang bisa diperjual belikan, baik instrumen keuangan yang bersifat utang seperti obligasi, instrumen keuangan yang bersifat ekuitas seperti saham, reksadana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya. Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal mendefinisikan pasar modal sebagai “Kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek”. Dengan kata lain, pasar modal memfasilitasi berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli antara dua pihak yang berkepentingan. Pihak pertama adalah perusahaan, sebagai pihak yang membutuhkan dana dan pihak kedua adalah investor sebagai pihak yang ingin menginvestasikan dananya.

Investor yang melakukan investasi di pasar modal tentunya mengharapkan suatu keuntungan sebagai timbal balik dari kegiatan investasi yang mereka lakukan. Keuntungan yang diterima para investor dalam kegiatan investasinya disebut sebagai *return* saham. Menurut Brigham dan Houston (2006: 215) *return* atau tingkat pengembalian adalah selisih antara jumlah yang diterima dan jumlah yang diinvestasikan, dibagi dengan jumlah yang diinvestasikan. Dalam kegiatan investasi, risiko berbanding lurus dengan tingkat keuntungan yang akan didapatkan. Maka, semakin tinggi tingkat keuntungan yang diharapkan, maka akan semakin tinggi pula tingkat risiko yang akan dihadapi.

Risiko adalah kemungkinan-kemungkinan bahwa suatu pengembalian akan berbeda dari tingkat pengembalian yang diharapkan (Keown, 1999:216). Risiko yang terkandung dalam kegiatan investasi saham bukan hanya dipengaruhi oleh lingkungan ekonomi dan politik. Walaupun tidak terkait langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, namun pengaruh lingkungan non ekonomi tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham. Peristiwa seperti adanya hari libur turut mempengaruhi timbulnya risiko dalam kegiatan investasi.

Menurut Tandelilin (2010,h.102) risiko merupakan kemungkinan perbedaan antara return aktual yang diterima dengan *return* harapan”. Investor mengharapkan *return* di masa yang akan datang, tetapi besar *return* tersebut sangat jarang dapat diprediksi dengan tepat. *Actual return* hampir selalu berbeda nilainya dengan *expected return*. Selisih antara kedua nilai ini disebut risiko. Salah satu ukuran yang digunakan untuk risiko ialah *standar deviasi* dari *return*. *Standar deviasi* merupakan total risiko dari portofolio, yang terbagi menjadi dua jenis risiko, yaitu :

1. *Systematic risk* adalah risiko yang berkaitan dengan perubahan yang terjadi dipasar secara keseluruhan. Perubahan pasar tersebut mempengaruhi variabilitas return suatu investasi. Dengan kata lain, risiko sistematis merupakan risiko yang tidak dapat didiversifikasi.
2. *Unsystematic risk* adalah risiko yang tidak terkait dengan perubahan pasar secara keseluruhan. Risiko perusahaan lebih terkait pada perubahan kondisi mikro perusahaan penerbit sekuritas. (Tandelilin,2010 h.104)

Risiko yang ditimbulkan oleh adanya hari libur adalah timbulnya fluktuasi harga saham pada bursa efek, sehingga menambah ketidakpastian terhadap *return* yang akan diterima oleh investor. Perayaan dan penyambutan terhadap hari-hari libur dapat membawa pengaruh terhadap emosional dan persepsi positif atau negatif masyarakat sehingga akan dapat mempengaruhi kinerja dari aktivitas pada hari-hari kerja. Dalam literatur psikologi dijelaskan bahwa seorang akan merasa kurang *confident* ketika mereka berada dalam *negative mood* dan *bad mood* sehingga akhirnya akan berpengaruh negatif pada kinerja seseorang (Samuel. 1993 dalam Frieder dan Subrahmayam, 2002). Dalam kegiatan investasi, hal-hal tersebut juga dapat mempengaruhi kondisi psikologis seorang investor. Sehingga dapat mempengaruhi tindakan-tindakan dan keputusan yang akan diambil investor yang pada akhirnya turut mempengaruhi fluktuasi harga saham. Hal ini dibuktikan dengan beberapa hasil penelitian mengenai dampak hari libur yang menunjukkan adanya dampak yang dihasilkan oleh hari libur terhadap harga saham.

Salah satu penelitian yang menunjukkan dampak yang dihasilkan oleh hari libur terhadap harga saham adalah penelitian yang dilakukan Chomariah (2004), dalam penelitian yang dilakukan pada IHSG perusahaan manufaktur dengan rentang waktu dari tahun 1996 sampai 2003 mendapatkan hasil bahwa rata-rata *return* saham pada hari perdagangan sesudah hari libur adalah rendah atau negatif signifikan berbeda dengan rata-rata *return* saham yang diperoleh pada hari perdagangan lainnya. Sehingga didapatkan hasil bahwa sesudah hari libur berpengaruh terhadap *return* saham (*post holiday effect*). Namun, Agung Hendrawan (2004) dalam penelitiannya mengenai dampak *holiday effect*

menyatakan bahwa tidak terdapat dampak dari *holiday effect* terhadap *return* saham perusahaan. Dengan demikian, dapat dilihat bahwa masih terdapat inkonsistensi hasil penelitian mengenai dampak hari libur terhadap *return* saham perusahaan.

Dalam pasar modal, hari perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) dimulai pada hari senin dan berakhir pada hari jumat. Dengan demikian, terdapat 5 hari yang ditetapkan sebagai hari perdagangan jual-beli saham pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Namun dalam kenyataannya diantara hari-hari perdagangan tersebut terdapat hari libur yang ditetapkan oleh pemerintah, baik berupa libur keagamaan maupun berupa libur nasional.

Di Bursa Efek Indonesia berlaku kalender libur bursa yang didalamnya memuat jadwal peniadaan kegiatan pelaksanaan perdagangan efek di bursa. Pengumuman adanya hari libur bisa mempengaruhi perilaku para investor dalam melakukan perdagangan saham (Latifa & Prasetyono, 2012). Pengumuman adanya hari libur jelas dapat mempengaruhi perilaku para investor dalam melakukan perdagangan saham. Penelitian yang dilakukan oleh Kent Daniel (1998) juga mengungkapkan bahwa psikologi mempengaruhi perilaku investor dan harga saham. Lebih jauh lagi, Daniel 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.

Menurut Kim dan Park (1994) pola *return* saham yang berdasarkan hari libur di berbagai negara memiliki dampak yang berbeda-beda tanpa adanya pengaruh dari hari libur pasar modal Amerika, melainkan akibat pengaruh dari hari libur masing-masing negara tersebut. Demikian halnya dengan Indonesia, dampak libur yang dihasilkan tidak dipengaruhi oleh hari libur pasar modal negara lain.

Perolehan *return* saham pada hari perdagangan sebelum libur (*pre holiday effect*) yang tinggi dan signifikan berbeda dibandingkan dengan rata-rata *return* saham yang diperoleh pada hari perdagangan lainnya telah dibuktikan oleh Pettengil (1989) dalam penelitian yang dilakukan oleh Chomariah (2004). Hasil penelitiannya mengungkapkan bahwa liburnya aktivitas perdagangan di pasar saham berdampak pada *return* saham, baik perusahaan besar maupun kecil. Saham menjadi lebih tinggi pada hari perdagangan saham sebelum hari libur. Berdasarkan data dari New York Stock Exchange mulai Juli 1962 sampai dengan Desember 1986, *return* saham menjadi lebih tinggi pada hari perdagangan saham sebelum hari libur. Hasil yang sama juga ditemukan dalam penelitian Tangjitprom (2010) tentang perolehan *return* saham sebelum hari libur yang signifikan tinggi dibandingkan rata-rata *return* harian perdagangan hari biasa pada periode amatan 1994 sampai 2009 yang dilakukan di Stock Exchange Thailand (SET) dengan metode penelitian *OLS Regression*.

Perolehan *return* yang signifikan tinggi dan positif pada hari perdagangan sebelum libur disebabkan oleh beberapa faktor, seperti faktor psikologi investor yang memiliki hasrat untuk melakukan transaksi perdagangan dengan membeli saham terutama pada saat pasar akan tutup (*closing market effect*) pada hari perdagangan saham sebelum libur (Hamid, 2003). Pembelian saham yang dilakukan investor merupakan aksi *profit taking* untuk mengantisipasi hari libur dimana pada hari libur tidak terjadi perdagangan saham (Ariel, 1990 dalam Kim dan Park, 1994). Lebih lanjut lagi Ariel menjelaskan bahwa apabila *market timing activity* pada hari (-2) sebelum libur saham yang ditawarkan oleh pembeli (*bid*) lebih banyak dibandingkan saham yang ditawarkan oleh penjual (*ask*) pada hari (-1) sebelum libur maka perolehan *return* saham dari hari (-2) sampai hari (-1) sebelum libur akan positif. Selain itu dalam penelitian yang dilakukan Hamid (2003), keputusan investasi investor individu untuk mengambil posisi *short-position* yaitu menunggu waktu yang tepat bertransaksi saham baik untuk menjual atau membeli saham juga bisa mempengaruhi perolehan *return* saham yang positif sebelum libur.

Di lain sisi perolehan *return* saham yang cenderung rendah dan negatif pada hari perdagangan sesudah hari libur lebih disebabkan faktor *mood* investor yang cenderung menjual saham daripada membeli saham sehingga penawaran saham meningkat dan mengakibatkan harga saham mengalami penurunan (Prasetyo, 2006). Selanjutnya, Chomariah (2004) mengungkapkan bahwa perolehan *return* saham yang rendah sesudah hari libur nasional merupakan hasil penelitian

pengaruh hari-hari perdagangan dimana hari Senin adalah hari sesudah libur akhir pekan yang mengalami sentimen negatif.

Gambaran mengenai *return* dan risiko yang diperoleh pada hari perdagangan sebelum hari libur (*preholiday*) dan sesudah hari libur (*postholiday*) serta hari perdagangan lainnya dapat dilihat pada Tabel 1.1 berikut ini:.

Tabel.1.1 Rata-rata *return* saham harian perusahaan indeks LQ-45 (Periode 2010-2014)

<i>Return</i> Hari Libur		Risiko Hari Libur	
Sebelum Hari Libur (<i>Preholiday</i>)	Sesudah Hari Libur (<i>Postholiday</i>)	Sebelum Hari Libur (<i>Preholiday</i>)	Sesudah Hari Libur (<i>Postholiday</i>)
0,383%	0,487%	0,87%	1,239%

Sumber: www.yahoofinance.com (data diolah)

Berdasarkan data di atas, terdapat perbedaan antara rata-rata tingkat *return* saham sebelum hari libur (*preholiday*) dan sesudah hari libur (*postholiday*). Hal ini menandakan bahwa terdapat suatu faktor yang menyebabkan terjadinya fluktuasi tingkat *return* saham pada saat sebelum dan sesudah hari libur. Pada hari perdagangan biasa, *return* saham umumnya hanya mengalami peningkatan senilai 0,049%, namun pada saat mendekati hari libur (*Preholiday*), *return* saham mengalami peningkatan yang cukup tinggi yaitu 0,383%. Hal tersebut juga berlaku saat hari sesudah liburan berakhir, pada saat sesudah libur (*Postholiday*)

return saham mengalami peningkatan senilai 0,487%. Kemudian, selain adanya fluktuasi tingkat *return* saat hari libur. Risiko juga mengalami peningkatan senilai 0,87% pada saat hari sebelum hari libur (*preholiday*). Lalu, pada saat hari setelah hari libur (*postholiday*) tingkat return mengalami peningkatan senilai 1,239%. Menurut beberapa penelitian yang telah dilakukan, faktor yang menyebabkan adanya fluktuasi tingkat *return* dan risiko saham saat sebelum dan sesudah hari libur adalah adanya anomali yang disebut sebagai *Holiday Effect*.

Holiday effect adalah salah satu bagian dari *event effect* dan salah satu anomali pasar yang terjadi di pasar modal. Satu atau lebih liburan penting dalam kalender mengandung *holiday effect* dimana pendapatan saham di hari-hari menjelang libur jauh lebih tinggi dibanding hari-hari biasa (Marret dan Worthington dalam Sufany, 2010). Rachmawati (2005) menyatakan bahwa asumsi yang sering digunakan adalah bahwa *return* yang diperoleh untuk setiap saat akan sama baiknya pada setiap periode transaksi saham (*Trading Days*). Dengan demikian pola perubahan saham akan dapat dideteksi. Pada *holiday effect* ini, yang terjadi adalah terdapat kecenderungan saham pada satu hari sebelum libur (*Preholidays*) dan saham sehari sesudah libur (*PostHolidays*) akan mengalami harga yang lebih tinggi dibandingkan saham hari biasa.

Hari-hari libur resmi yang tercantum dalam kalender di Indonesia dalam 1 tahun dapat diklasifikasikan menjadi; Hari Libur Keagamaan yang terdiri dari Idul Fitri, Idul Adha, Tahun Baru Hijriyah, Maulid Nabi Muhammad SAW, Isra' Mi'raj, Hari Raya Nyepi, Natal, Kenaikan Yesus Kristus, Wafat Isa Al Masih, Hari Raya Waisak, dan Tahun Baru Imlek, dan Hari Libur Nasional yang terdiri

dari Tahun Baru Masehi, Hari Kemerdekaan 17 Agustus, Hari Buruh Internasional dan Tahun Baru Imlek. Masing-masing jenis hari libur itu memiliki jumlah hari libur yang berbeda-beda. Ada yang liburnya sehari, dua hari, tiga hari, empat hari, dll.

Ricciardi (2000) *behavioral finance* merupakan suatu disiplin ilmu yang didalamnya melekat interaksi berbagai disiplin ilmu (*interdisipliner*) dan terus menerus berintegrasi sehingga dalam pembahasannya tidak bisa dilakukan isolasi. *Behavioral finance* dibangun oleh berbagai asumsi dan ide dari perilaku ekonomi. keterlibatan emosi, sifat, kesukaan dan berbagai macam hal yang melekat dalam diri manusia sebagai makhluk intelektual dan sosial akan berinteraksi melandasi munculnya keputusan melakukan suatu tindakan.

Kahneman dan Tversky (1979) telah mengembangkan teori prospek dalam bidang psikologi yang membahas tentang perilaku yang irasional. Lebih lanjut teori prospek tersebut menjelaskan tentang bagaimana perilaku manusia yang sesungguhnya dalam membuat keputusan dalam kondisi yang berisiko dan tidak pasti. Perilaku individu ini berkaitan dengan adanya satu rentang pilihan-pilihan yang secara jelas tidak rasional (*apparently irrational*). Dari perspektif psikologi teori prospek mempostulatkan bahwa pembuat keputusan menderivasikan nilai dari keuntungan dan kerugian dengan respek pada satu titik rujukan daripada dari level kemakmuran yang mutlak.

Penelitian mengenai analisis perbedaan *return* saham yang tidak normal dilakukan oleh Abu-Rub dan Sharba (2011) pada periode 2006-2010 yang dilakukan di Palestine Securities Exchange (PSE) ditemukan hasil yaitu terdapat

perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah hari libur. Di Indonesia sendiri, penelitian serupa telah dilakukan oleh Rachmawati pada tahun 2005 dengan rentang waktu amatan dari tahun 1997 sampai tahun 2003 dan mendapatkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan antara *return* saham yang tidak normal sebelum dan sesudah hari libur.

Chan, Khanthavit dan Thomas (1996) menemukan bahwa hari libur keagamaan lebih berpengaruh terhadap saham daripada hari libur nasional terhadap saham. Perbedaan saham sebelum hari libur keagamaan dan sebelum hari libur nasional diyakini disebabkan oleh pada hari libur keagamaan masyarakat akan lebih banyak membelanjakan uang untuk memenuhi kebutuhan menjelang perayaan hari keagamaan sehingga uang yang diinvestasikan menjadi lebih sedikit daripada hari biasanya. Sedangkan menjelang hari libur nasional, masyarakat cenderung melakukan transaksi pembelian dan penjualan saham seperti hari biasa dikarenakan pada hari libur nasional masyarakat tidak terlalu antusias membelanjakan uang mereka sehingga lebih memilih menginvestasikan dana yang dimiliki.

Fitriyanto (2013) menyatakan bahwa terdapat peningkatan yang signifikan pada *return* saham terutama pada periode sesudah hari libur. Sedangkan Hamid (2003) mengungkapkan hasil bahwa hari perdagangan sesudah libur nasional tidak berpengaruh terhadap saham. Peningkatan saham pada saat sesudah hari libur keagamaan dikarenakan banyaknya investor yang membeli saham untuk kebutuhan investasinya. saham pada saat hari libur nasional yang tidak

signifikan disebabkan investor melakukan aktivitas perdagangan saham seperti hari biasanya.

Fluktuasi *return* saham selain dipengaruhi oleh faktor-faktor fundamental juga dipengaruhi oleh banyak faktor lain diluar faktor fundamental seperti dampak hari libur (*Holiday Effect*). Penelitian ini akan terfokus kepada hari libur yang terdapat di Indonesia. Model penelitian yang akan dilakukan adalah dengan menggunakan Indeks LQ-45 yang dikenal sebagai saham *blue-chip* (saham yang memiliki reputasi tinggi, memiliki pendapatan yang stabil, saham yang aktif diperdagangkan dan konsisten dalam membayar dividen) sebagai dasar dalam menganalisa *return* dan risiko saham yang terjadi sebelum dan sesudah hari libur kemudian dibandingkan dengan hari reguler lainnya. Dengan membandingkan *return* dan risiko rata-rata antara hari sebelum hari libur dan hari lainnya maka akan diuji apakah terdapat suatu perbedaan.

Berdasarkan fenomena dan penelitian sebelumnya yang ada maka penulis tertarik untuk mengambil judul “**Analisis Perbedaan *Return* dan Risiko Saham Sebelum dan Sesudah *Holiday Effect* Pada Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)**”

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan sebelumnya maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

“Apakah terjadi anomali *holiday effect* pada *return* dan risiko saham perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada saat sebelum dan sesudah libur?”

1.3. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, tujuan dari penelitian ini adalah:

“Mengetahui apakah terjadi anomali *holiday effect* pada *return* dan risiko saham perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada saat sebelum dan sesudah libur.”.

1.4. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu referensi dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal bagi pihak-pihak yang terkait antara lain pemodal/investor, manajer investasi, broker saham dan analis saham.

b. Manfaat Praktis

Hasil dari penelitian ini dapat dijadikan sebagai salah satu referensi untuk bahan penulisan, bahan pengajaran atau bahan sosialisasi pasar modal di Indonesia.

1.5. Sistematika Skripsi

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika penulisan. Adapun sistematika penulisan skripsi ini dijadikan didalam 5 bab pembahasan yaitu terdiri dari:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, variabel-variabel penelitian yang digunakan, yaitu *holiday effect*, *return* saham, risiko saham, hubungan variabel Independen dengan variabel dependen, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, definisi operasional variabel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, dan teknik analisis data.

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang pembahasan hasil analisis data menggunakan variabel dependent yaitu *return* saham dan risiko saham, dan variabel Independent yaitu Hari Sebelum Hari Libur (*PreHoliday*) dan Hari Sesudah Hari Libur (*PostHoliday*) dan

melakukan pengujian dengan statistik deskriptif, uji normalitas, uji *Independent t-test* dan Uji *Paired sample t-test*.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Halim. 2005. Analisis Investasi. Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Abu-Rub, N dan Sharba, T. 2011. “*Calendar Effect in Palestine Securities Exchange (PSE): Analysis & Investigation*”. *World Review of Business Research*. Vol. 1, No. 5, h. 52-66.
- Agus Sartono, R., Drs., M.B.A. 2001. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta : BPF
- A’Immah, S.et al. 2015. Reaksi Abnormal *Return* dan Trading *Volume activity* Terhadap Ramadhan *Effect* (Studi Pada perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 27, No. 1.
- Ambarwati, S. D. A. 2009. Pengujian *Week-Four, Monday, Friday, dan Earning Management Efect* Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(1): 1-14.
- Anwar, Syamsul. 2015. Efek Ramadhan Terhadap Abnormal *Return* dan *Volume* Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Jakarya Islamic Indeks Periode 2004-2014. Skripsi. UIN Sunan Kalijaga.
- Ariel, R A., 1990. “*High Stock Returns Before Holiday: Existence and Evidence On Possible Causes*”. *Journal of Finance*. 45:5, 1611 – 1626.
- Badan Pusat Statistik. 2015. Neraca Arus Dana Indonesia Tahunan 2010-2014. Badan Puser Statistik. Jakarta.
- Barberis, N. And Thaler, R. 2003. *A Survey of Behavioral Finance*. In: *Constantinides, Handbook of the Economics of Finance*. Edition 1. Volume 1. Amsterdam : NorthHolland.
- Bringham, Eugene F and Joel F. Houston, 2006. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Chan, M.W.L., Khanthavit, A. and Thomas, H.. 1996. “*Seasonality and Cultural Influences On Four Asian Stock Markets*”. *Asia Pacific Journal of Management*. 13:2, 1 – 24.
- Chomariah, Siti. 2004. Pengaruh Hari Libur Nasional Terhadap *Return Saham* Harian di Bursa Efek Jakarta. Tesis. Program Studi Magister Akuntansi. Universitas Diponegoro.

- Daniel, Kent. 1998. "Investor Psychology and Security Market Under and Over Reaction". *Journal of Asset Finance*. Vol. 53.
- Fitriyanto. 2013. Pengujian *Holiday Effect* di Busa Efek Indonesia Telaah Khusus Hari-Hari Libur Keagamaan. Tesis. Magister Manajemen. UGM.
- Frieder, Laura & Subrahmanyam, A. 2002. *Non-Secular Regularities in Stock Returns: The Impact of the High Holy Days on the U. S. Equity Market*. *Financial Analysis Journal*.
- Hamid, S. 2003. Pengaruh Hari Libur Terhadap *Return* Pasar (Studi Empiris terhadap Indeks Harga saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta). Tesis. Universitas Diponegoro.
- Hendrawan, Agung. (2004). Penelitian Anomali Efek Liburan Terhadap Imbal Hasil Indeks LQ-45 di Bursa Efek Jakarta. Tesis Pascasarjana Fakultas Ekonomi. Universitas Indonesia. Depok.
- Hinawati, Titik. 2015. Efek Hari Libur Idul Fitri Terhadap Abnormal *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia. Tesis. Magister Ilmu Ekonomi Islam. UIN Sunan Kalijaga.
- Imandai, Rama. 2008. Analisis Anomali kalender Terhadap *Return* di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. UIN Syarif Hidayatullah.
- Kahneman, D., dan Tversky, A. 1979. *Prospect theory: an analysis of decisions under risk*, *Econometrica* 47: 263-291.
- Kim, C. W. and J. Park (1994). "Holiday Effects And Stock s: Further Evidence". *Journal of Financial and Quantitive Analysis*. Vol. 29, No. 1, H. 145-157.
- Latifah, Uli & Prasetiono. 2012. 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). *Diponegoro Journal of Management*. Vo. 1, No. 2, h. 117-129.
- Malasari, Arnisa Rakhmah Jis. 2014. Efek Hari Libur Islam Terhadap *Return*, *Abnormal Return*, dan *Volume* Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2013. Skripsi. UIN Sunan Kalijaga.
- Nasution, Mustafa Edwin, dan Usman, Hardius (2007). *Proses Penelitian Kuantitatif*. Jakarta. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

- Niagara, Marentin Nita. 2006. Analisis Anomali Liburan di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus Pada Perusahaan Kelompok LQ-45). Skripsi. Universitas Jember.
- Nurhayati, I. 2001. Pengaruh Hari Perdagangan Saham Terhadap *Return* saham harian di Bursa Efek Jakarta. Tesis. Universitas Diponegoro.
- Pecock, Rolffe, etc. 2003. Financial Management. Pearson Education Australia : Prentice Hall
- Prasetyo, Hari. 2006. Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return*, *Abnormal Return*, Dan Volatilitas *Return* Saham (Studi Pada LQ-45 Periode Januari – Desember 2005). Tesis. Program Studi Magister Manajemen. Universitas Diponegoro.
- Rachmawati, Rina. 2005. Pengaruh Hari Libur Tahun Baru dan Libur Lebaran Terhadap *Abnormal Return* pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi (Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta Kurun Waktu Tahun 1998-2003 Periode Sesudah Krisis Moneter). Tesis. Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro.
- Ricciardi V. And Simon, H, K. (2000). “*What is Behavior in Finance?*”. *Business, Education, and Technology Journal. Fall: 1 – 9.*
- Riyanto, Bambang. 2004. Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi 4, Yogyakarta: BPFE.
- Robiyanto. 2000. “Pengaruh Hari Perdagangan Saham terhadap *Return* Harian Saham Di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Bisnis Strategi. Vol.5/Tahun III, p.46-57.*
- Salim, Saint John Bastian. 2013. Pengaruh *Holiday Effect* Terhadap *Return* Indonesia Composite Index (periode 1997-1999 dan 2003-2005). *FINESTA. Vol. 1, No. 1, 78-85.*
- Sekaran, U. 2006. *Research Methods for Business*. Jakarta: Salemba Empat.
- Siahaan. Bona Christanto. 2009. Perilaku *Weekend Effect* dan Perubahan Pemerintah pada Aktivitas Perdagangan dan *Return* Saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan 11(1): 89-105.*
- Siregar, V. H. C., Hindasah, L. 2010. Pengaruh Hari Libur Nasional Terhadap *Return* Saham di Busa Efek Indonesia. “*Jurnal Akuntansi dan Investasi*”. Vol. 11, No. 2, h. 166-178.

Sufany. 2010. Pengaruh Hari Libur Kalender (*Holiday Effect*) Terhadap Anomali *Return* Indeks Sektoral Saham Perusahaan Yang Terdaftar Pada Busa Efek Indonesia. Skripsi. USU.

Sugiyono. 2009. Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). Bandung: Alfabeta.

Sunariyah. 2003. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Supriyono, Edi dan Wibi Wibowo. 2008. "Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap *Return* Saham: Pengujian *Week-Four Effect* di Bursa Efek Jakarta". Jurnal Manajemen dan Bisnis, Vol. 16, No. 1. H. 54-62.

Tandelin, Eduardus. 2001. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Tangjitprom, N., 2010. "Preholiday Returns and Volatility in Thai Stock Market". Asian Journal of Finance & Accounting, Vol. 2, No. 2, h. 41-54.

Utomo, Venny Julia & Leo Herlambang. 2015. Efek Hari Libur Lebaran Pada Emiten Yang Terdaftar Dalam ISSI Periode 2011-2013. JESTT. Vol. 2, No. 5.

Uyanto, Stanislaus S. 2006. Pedoman Analisis dengan SPSS. Yogyakarta. Graha Ilmu.

www.IDX.co.id

www.Yahoofinance.com

www.BPS.go.id