

**EFEK HARI LIBUR ISLAM TERHADAP *RETURN*, *ABNORMAL RETURN*
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH
PERIODE 2007-2013**



SKIRPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :
ARNISA RAKHMAH JIS MALASARI
10390170**

PEMBIMBING :

- 1. DR. H. SLAMET HARYONO, SE., M.SI., AKT.**
- 2. JAUHAR FARADIS, S.HI, M.A**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2014**

ABSTRAK

Informasi memiliki peran penting dalam pasar modal yang dapat mempengaruhi tingkah laku investor dalam menentukan strategi bisnisnya. Pengumuman yang mengandung informasi akan mengakibatkan reaksi pasar yang tercermin dari perubahan harga dan volume perdagangan suatu sekuritas. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis efek hari libur Islam terhadap *return*, *abnormal return* dan volume perdagangan saham pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2007-2013.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yang akan menganalisis perubahan pergerakan harga dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam. Hipotesis dalam penelitian ini adalah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return*, *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam. Pengujian penelitian ini menggunakan uji beda rata-rata sampel yang berhubungan (*paired sample t-test*). Data pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 1357 data dari 35 hari libur Islam periode 2007-2013 pada 59 perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah.

Hasil penelitian pada hipotesis pertama menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Islam. Hasil pengujian pada hipotesis kedua menemukan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah hari libur Islam. Sedangkan pengujian hipotesis ketiga hasilnya menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam. Berdasarkan hasil tersebut, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa hari libur Islam mengandung informasi yang dibuktikan dengan adanya reaksi pasar. Reaksi pasar tersebut ditunjukkan dengan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return*, *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam.

Kata kunci: Hari libur Islam, *event study*, *return*, *abnormal return* dan volume perdagangan.



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Arnisa Rakhmah Jis Malasari
Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Arnisa Rakhmah Jis Malasari
NIM : 10390170
Judul Skripsi : **Efek Hari Libur Islam Terhadap *Return, Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2013**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 07 Sya'ban 1435 H
05 Juni 2014 M

Pembimbing I

Dr. H. Slamet Harsono, SE., M.Si., Akt.

NIP. 19761231 200003 1 005



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudara Arnisa Rakhmah Jis Malasari

Lamp : -

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Arnisa Rakhmah Jis Malasari
NIM : 10390170
Judul Skripsi : **Efek Hari Libur Islam Terhadap *Return, Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2013**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 02 Sya'ban 1435 H
31 Mei 2014 M

Pembimbing II

Jauhar Faradis, S.HI, M.A
NIP. 19840523 201101 1 008

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertandatangan di bawah ini, saya:

Nama : Arnisa Rakhmah Jis Malasari
NIM : 10390170
Fakultas-Prodi : Syari'ah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Efek Hari Libur Islam Terhadap Return, Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2013”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Mei 2014

METERAI
TEMPEL
PAJAK PEMBANGUNAN BANGSA
TGL. 20
953DBACF326830076
ENAM RIBU RUPIAH
6000
DJP

Penyusun

Arnisa Rakhmah J



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/RO

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/077/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Efek Hari Libur Islam Terhadap *Return*, *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2013

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :
Nama : Arnisa Rakhmah Jis Malasari
NIM : 10390170
Telah dimunaqasyahkan pada : 18 Juni 2014
Nilai : A/B
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang

Jauhar Faradis, S.Hy M.A.
NIP. 19840523 201101 1 008

Penguji I

Sunarsih, SE, M.Si
19740911 199903 2 001

Penguji II

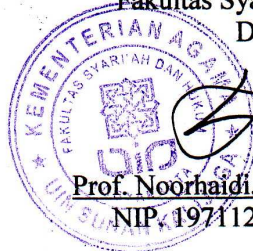
Drs. Slamet Khilmi, M. Si
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 24 Juni 2014

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



Prof. Noorhaidi, MA, M. Phil, Ph.D.
NIP. 19711207 199503 1 002

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas

غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>
----------------	---------	---------------------------

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	Ditulis	A
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	i
-----◌-----	Dammah	Ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	a
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	i
كَرِيم	Ditulis	<i>karim</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	u
فُرُوض	Ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الْقِيَّاس	Ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Sama'</i>
-----------	---------	-----------------

الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>
----------	---------	------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذُوالفَر و ض	Ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أهل السَّنَة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

HALAMAN MOTTO

Janganlah membuatmu putus asa dalam mengulang-ulang doa, ketika Allah menunda ijabah doa itu. Dialah yang menjamin ijabah doa itu menurut pilihan-Nya padamu, bukan menurut pilihan seleramu. Kelak pada waktu yang dikehendaki-Nya, bukan menurut waktu yang engkau kehendaki. – Ibnu Atha’ilah

*Bermimpilah akan sesuatu yang besar baik itu punya mobil mewah, rumah mewah, bahkan pergi ke Mekkah hingga suatu suatu saat kamu akan berkata “terimakasih ya Allah sudah mewujudkan mimpi saya.”
– Umam As-Syibly*

Jadilah kamu manusia yang pada kelahiranmu semua orang tertawa bahagia, tetapi hanya kamu sendiri yang menangis; dan pada kematianmu semua orang menangis sedih, tetapi hanya kamu sendiri yang tersenyum. - Mahatma Gandhi

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

Ayahanda dan Ibunda Tercinta

Kakak dan Adik-adikku Tersayang

Keluarga Besar Eyang Sawabi dan Abdul Rasyid

***Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Islam
Angkatan 2010 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta***

Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang-Nya berupa kemudahan dalam setiap aktifitas, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Shalawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah memberikan lampu penerang kepada ummatnya menuju jalan kebahagiaan hidup di dunia dan akhirat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terwujud tanpa adanya bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terimakasih kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, yaitu Abdullah dan Rubiyah atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa yang selalu dipanjatkan.
2. Prof. Dr. H. Musa Asy'arie selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Prof. Noorhaidi, MA, M.Phil,Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. H.M. Yazid Affandi M.Ag, selaku Kaprodi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

5. Ibu Sunarsih, S.E, M.Si selaku dosen pembimbing akademik dan penguji I yang telah membimbing saya dari awal proses kuliah hingga akhir semester.
6. Bapak Dr. H. Slamet Haryono, SE., M.Si., Akt dan Bapak Jauhar Faradis, S.HI, M.A selaku pembimbing I dan II, serta Bapak Drs. Slamet Khilmi M.Si selaku penguji II yang telah mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
7. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
8. Kakakku, Rakhmad Aminsya dan Christina serta adik-adikku Baharrudin Syahfril Ahdad dan Indrajat Syahru Ramadhan yang menyemangati saya dari awal hingga akhir semester kuliah. Doa kalian adalah anugerah untuk saya.
9. Sahabat-sahabatku, Nuzul Sri Martini, Maila Aflahul Karimah, Indah Khaleda Zia, Nur Harsi Telasih, Siti Mahmudah, Hartini, Mu'ti Rohmah, Tri Wahyuni, Novitasary, Dwi Agus Subekti, Abdul Latif, Khotibul Umam serta seluruh Keluarga Mahasiswa Keuangan Islam KUI-D angkatan 2010. Kalian adalah rahmat Allah untuk saya yang selalu memberikan goresan kecil dalam suka dan duka selama menjalani hari-hari di bangku kuliah.
10. Keluarga besar KKN 80 Kota 21 UIN Sunan Kalijaga atas kehangatan persahabatan dan kekeluargaan yang telah kalian berikan.
11. Seluruh pegawai dan staff TU Prodi, Jurusan dan Fakultas di Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

12. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dariNya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 15 Rajab 1435 H

15 Mei 2014 M

Arnisa Rakhmah J

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	v
SURAT PENGESAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
HALAMAN MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	7

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

A. Telaah Pustaka	10
B. Landasan Teori	
1. Investasi.....	13
2. Pasar Modal	15
3. Pasar Modal Syari'ah	18
4. Saham.....	20
5. Daftar Efek Syariah	22
6. Hari Libur Islam.....	24
7. <i>Return</i>	24
8. <i>Abnormal Return</i>	26
9. Inflasi.....	27
10. Aktivitas Volume Perdagangan Saham.....	27
11. Metodologi Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	29
12. Kandungan Informasi.....	30
C. Hipotesis.....	31

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	36
B. Pemilihan Pristiwa (<i>Event</i>).....	37
C. Populasi dan Sampel	37
D. Definisi Operasional Variabel.....	39
E. Teknik Analisis Data	
1. Statistik Deskriptif	42
2. Uji Normalitas	43
3. Uji Hipotesis	43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif	45
1. Rata-rata <i>Return</i> Saham	46
2. Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	47
3. Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan.....	48
B. Uji Normalitas.....	50
1. Rata-rata <i>Return</i> Saham	51
2. Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	51
3. Rata-rata Aktivitas Volume Perdagangan.....	52
C. Uji Hipotesis	52
1. Pengujian Hipotesis Pertama	53
2. Pengujian Hipotesis Kedua	54
3. Pengujian Hipotesis Ketiga.....	56
D. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis	
1. Hipotesis Pertama	57
2. Hipotesis Kedua	60
3. Hipotesis Ketiga.....	61

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	64
B. Keterbatasan Penelitian.....	65
C. Saran Penelitian.....	66

DAFTAR PUSTAKA	67
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.2. Uji Normalitas Data <i>One Sample Kolmogorof-Smirnov Test</i>	51
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik <i>Paired T-Test</i>	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan Teks Arab	I
Lampiran 2 Kalender Libur Islam.....	II
Lampiran 3 Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel	IV
Lampiran 4 Perhitungan Rata-rata <i>Return</i> , <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i>	V
Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif	VIII
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas.....	IX
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	X
Lampiran 8 <i>Curriculum Vitae</i>	XIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam Islam, investasi merupakan kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan, karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan mendatangkan manfaat bagi orang lain.¹ Meningkatnya kebutuhan hidup dan perlunya jaminan di hari tua membuat masyarakat lebih selektif dalam memilih jenis investasi yang akan dilakukan. Salah satu bentuk investasi adalah menanamkan hartanya di pasar modal, baik melalui saham, obligasi maupun instrumen pasar modal lainnya.

Pasar modal secara umum dapat diidentikkan dengan sebuah tempat dimana modal diperdagangkan antara pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dengan orang yang membutuhkan dana (*issuer*) untuk mengembangkan investasi.² Dalam pasar modal, informasi memiliki peran penting karena dapat mempengaruhi tingkah laku investor dalam menentukan strategi bisnisnya. Oleh karena itu, informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat dibutuhkan investor. Ibaratnya, pasar modal tanpa informasi adalah judi. Pada umumnya, ketika informasi yang datang ke pasar modal

¹ Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2009), hlm. 33.

² *Ibid*, hlm. 27.

bersifat positif, maka harga saham dan indeks akan bergerak naik. Sebaliknya, jika informasi yang datang bersifat negatif, maka akan memicu terjadinya tekanan jual sehingga harga saham dan indeks akan mengalami penurunan.³

Di Bursa Efek Indonesia berlaku kalender libur bursa yang didalamnya memuat jadwal waktu peniadaan kegiatan pelaksanaan perdagangan efek di bursa. Pengumuman adanya hari libur bisa mempengaruhi perilaku para investor dalam melakukan perdagangan saham.⁴ Sebagai negara yang 87,18% penduduknya beragama muslim, hari libur Islam menjadi hari libur yang paling banyak diperhatikan.⁵ Tercatat terdapat lima macam hari libur umat Islam yang dirayakan setiap tahunnya, yaitu *Idul Fitri*, *Idul Adha*, *Isra' Mi'raj*, Tahun Baru *Hijriyah*, dan *Maulid* Nabi Muhammad.

Menurut Kamaludin, secara umum investor pada saat libur nasional yang cukup panjang, misalkan menjelang *Idul Fitri*, *Idul Adha*, Natal, Tahun Baru, Imlek, 17 Agustus dan sebagainya lebih banyak menutup investasinya dengan melakukan penjualan saham.⁶ Sedangkan menurut Olga Dodd dan Alex

³ Jogyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke tujuh, (Yogyakarta: BPFE, 2010), hlm. 518.

⁴ Uli Latifah dan Prasetyono, "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*, Volume 1, Nomor 2, (2012), hlm. 117-129.

⁵ Penduduk Menurut Kelompok Umur dan Agama yang Dianut, <http://sp2010.bps.go.id/index.php/site/tabel?tid=320&wid=0>, akses 26 Maret 2014.

⁶ Kamaludin, "Reaksi Pemain Saham: Implikasi Libur Nasional di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Ilmiah STIE MDP*, Volume 1, Nomor 2, (Maret, 2012), hlm. 93-98.

Gakhovich, *return* sebelum hari libur keagamaan cenderung lebih tinggi dibandingkan *return* pada hari libur lainnya.⁷

Pada umumnya, menjelang hari raya Islam konsumsi masyarakat akan cenderung meningkat karena sebagian besar masyarakat muslim berbondong-bondong membeli segala keperluan untuk hari raya. Misalnya saja menjelang lebaran tahun 2013, konsumsi rumah tangga mencapai Rp 110 triliun atau hampir 10% dari total Anggaran Pendapatan Belanja Negara Perubahan 2013 yang mencapai Rp 1.683 triliun.⁸ Meningkatnya konsumsi masyarakat tersebut akan berdampak pada meningkatnya jumlah uang yang beredar di pasar. Peredaran uang yang berlebihan akan menimbulkan kenaikan harga-harga secara menyeluruh yang dikenal dengan istilah inflasi.

Inflasi akan meningkatkan biaya perusahaan seperti harga bahan baku untuk produksi. Jika peningkatan biaya produksi lebih tinggi dari peningkatan harga yang dapat dinikmati oleh perusahaan, maka profitabilitas perusahaan akan menurun. Profitabilitas yang menurun akan mempengaruhi pendapatan dividen yang akan diterima oleh investor sehingga investor akan berpindah ke jenis investasi yang lain yang akan memberikan *return* yang lebih baik.⁹ Inflasi yang

⁷ Olga Dodd dan Alex Gakhovich, “*The Holiday Effect in Central and Eastern European Financial Markets*”, *Investment Management and Financial Innovations*, Volume 8, Issue 4, (2011), hlm 29-34.

⁸ Angga Sukma Wijaya, “BPS: inflasi Agustus 2013 Mencapai 1,12%”, <http://tempo.co/read/news/2013/09/02/087509395/BPS-Inflasi-Agustus-2013-Mencapai-112-Persen>, akses 23 Juni 2014.

⁹ Erni Sari Indah dan Ervita Savitri, “Pengaruh Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham PT. Indofood Sukses Makmur Tbk”, *Jurnal Ilmiah STIE MDP*, hlm. 1-7.

tinggi mengurangi tingkat pendapatan riil yang diperoleh investor dari investasi. Sebaliknya, jika tingkat inflasi suatu negara mengalami penurunan maka hal ini merupakan sinyal yang positif bagi investor seiring dengan turunnya risiko daya beli uang dan risiko penurunan pendapatan riil.¹⁰

Studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman.¹¹ Reaksi pasar tercermin dari perubahan harga sekuritas. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*.¹² Instrumen lain yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi adalah aktivitas volume perdagangan saham (*trading volume activity*) melalui parameter volume perdagangan.¹³ Oleh karena itu, studi peristiwa dapat digunakan untuk menguji ada tidaknya kandungan informasi dari suatu pengumuman.

Penelitian ini mengkaji lebih lanjut mengenai reaksi pasar sebelum dan sesudah hari libur Islam yang tercermin dari perubahan harga dan volume perdagangan saham. Sampel penelitian diambil dari perusahaan-perusahaan yang

¹⁰ Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, cet.ke-1 (Yogyakarta: Kanisius, 2010), hlm. 342.

¹¹ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke tujuh, (Yogyakarta: BPFE, 2010), hlm. 555.

¹² *Ibid*, hlm. 556.

¹³ Ni Putu Sentia Dewi dan I Nyoman Wijaya Asmara Putra, "Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Pada *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham", *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Volume 3, Nomor 3, (2013), hlm. 163-178.

masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES). DES dipilih karena berisi kumpulan saham yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah yang ada di dalam pasar modal. Penelitian ini menggunakan DES periodik yang diterbitkan secara berkala pada akhir Mei dan November setiap tahunnya. DES Periodik ini pertama kali diterbitkan Bapepam-LK pada tahun 2007. Oleh karena itulah, penelitian ini menggunakan periode pengamatan dari tahun 2007 yang merupakan tahun perdana DES diterbitkan hingga tahun 2013.

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, timbul pertanyaan apakah terdapat perbedaan keuntungan dan volume perdagangan saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah hari libur Islam terutama di perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah? Oleh karena itulah, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: **"Efek Hari Libur Islam Terhadap *Return*, *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2007-2013."**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan di atas, maka pokok masalah yang dirumuskan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Islam?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah hari libur Islam?

3. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai penulis dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menjelaskan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Islam.
- b. Untuk menjelaskan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah hari libur Islam.
- c. Untuk menjelaskan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam.

2. Kegunaan Hasil Penelitian

Secara praktis, dari hasil penelitian ini baik secara langsung maupun tidak langsung diharapkan dapat berguna bagi:

- a. Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai tingkat *return*, *abnormal return* dan volume perdagangan saham yang diperjualbelikan di pasar modal di sekitar hari

libur Islam, sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan analisis investasi di pasar modal.

b. Perusahaan (Emiten)

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, informasi dan masukan yang berguna dalam menetapkan kebijakan dan langkah-langkah yang akan diambil oleh perusahaan-perusahaan disekitar hari libur Islam.

c. Masyarakat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi masyarakat dalam menganalisis dan mengevaluasi keputusan investasinya di pasar modal

d. Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis terkait dengan aktivitas di pasar modal, khususnya mengenai perbedaan *return*, *abnormal return*, dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini lebih terarah, integral dan sistematis maka dalam penulisan di bagi dalam 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perincinya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari apa yang akan dilakukan oleh peneliti. Bab ini berisi latar belakang masalah yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang dituangkan dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian berisi tentang tujuan dilakukannya penelitian dan kegunaannya, kemudian diakhiri dengan sistematika pembahasan yang menjelaskan sistematika penyajian hasil penelitian dari awal penelitian hingga penyajian kesimpulan dari hasil penelitian.

Bab kedua merupakan kelanjutan dari bagian pendahuluan yang didalamnya berisi landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis tentang informasi-informasi mengenai variabel penelitian yang berisi tentang telaah pustaka, investasi, pasar modal, pasar modal syariah, saham, Daftar Efek Syariah, hari libur Islam, *return*, *abnormal return*, volume perdagangan saham (*trading volume activity*), inflasi, metodologi studi peristiwa (*event study*) dan kandungan informasi. Selanjutnya, pengembangan hipotesis dirumuskan dari landasan teori dan telaah pustaka pada penelitian terdahulu dan merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan yang akan diteliti.

Bab ketiga merupakan metode penelitian yang berisi tentang gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi uraian tentang penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, proses penelitian, kondisi sampel dan penentuan sampel, definisi operasional variabel,

peralatan atau perangkat yang digunakan, baik dalam pengumpulan data maupun analisis data untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Bab keempat, berisi tentang hasil penelitian dari pengolahan data dengan pembahasannya, yang didasarkan pada analisis hasil pengujian data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab kelima, berisi penutup yang di dalamnya memaparkan kesimpulan, dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dengan metode analisis statistik *paired t-test* yang penulis lakukan, baik dengan menggunakan *return*, *abnormal return* maupun aktivitas volume perdagangan saham sebagai indikatornya ditemukan hasil sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return* saham sebelum dan sesudah hari libur Islam pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2007-2013. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian Ambar Pujiharjanto yang menemukan adanya *return* positif menjelang *Idul Fitri*.
2. Terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah hari libur Islam pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2007-2013. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian Olga Dodd dan Alex Gakhovich yang menemukan adanya *abnormal return* di tiga hari libur utama, yaitu Natal, Tahun Baru dan Paskah.
3. Terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam pada perusahaan

yang masuk dalam Daftar Efek Syariah periode 2007-2013. Hasil penelitian ini sejalan dengan survey yang dilakukan Kamaludin yang menyatakan bahwa pada umumnya saat menjelang hari libur nasional seperti *Idul Fitri*, *Idul Adha*, Natal dan sebagainya, investor lebih banyak menutup investasinya dengan melakukan penjualan saham

Berdasarkan hasil tersebut, maka dapat disimpulkan bahwa hari libur Islam mengandung informasi yang dibuktikan dengan adanya reaksi pasar. Reaksi pasar tersebut ditunjukkan dengan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return*, *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah hari libur Islam.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini hanya menggunakan data dari 59 sampel pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah yang beberapa diantaranya kurang aktif dalam perdagangan saham.
2. Penelitian hanya menggunakan satu hari sebelum dan satu hari sesudah hari libur Islam sehingga kurang merefleksikan efek hari libur Islam.
3. Pemilihan variabel hari libur Islam tidak diklasifikasikan lebih lanjut, padahal masing-masing hari libur tersebut memiliki jumlah hari libur yang berbeda. Misalnya hari libur Idul Fitri yang biasanya mencapai 1 minggu penuh dengan hari libur Islam lainnya yang hanya 1 atau 2 hari saja.

C. Saran Penelitian

1. Mempertimbangkan menggunakan saham LQ-45 atau *Jakarta Islamic Index* yang merupakan kumpulan dari saham-saham unggulan dan aktif diperdagangkan.
2. Menambah jangka waktu penelitian agar hasil analisis lebih akurat.
3. Memfokuskan penelitian pada masing-masing hari libur Islam.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Mushaf Al-Qur'an Terjemah*, Bandung: Nur Publishing, 2009.

Akuntansi, Manajemen dan Keuangan

Fahmi, Irham, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*, cet ke-2, Bandung: Alfabeta, 2011.

Hartono, Jogianto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ketujuh, cet.ke-1, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010.

Manan, Abdul Aspek *Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*, Jakarta: Kencana, 2009.

Sunariyah, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, edisi ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Susilo, Bambang, *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi di Bursa Efek Indonesia (BEI)*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Sinar Grafika, 2009.

Tandelilin, Eduardus, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, cet.ke-1, Yogyakarta: Kanisius, 2010.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, cet. ke-3, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Peraturan dan Undang-Undang

Dewan Syari'ah Nasional, Fatwa No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syari'ah di Bidang Pasar Modal.

Lampiran Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan No. KEP-208/BL/2012 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah.

Metodologi/ Statistik/ SPSS

Nur Indriantoro dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*, edisi pertama, Yogyakarta: BPFE UGM, 2012.

Supardi, *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UII Press, 2005.

Trihendradi, *Step by Step SPSS 16 Analisis Data Statistik*, Yogyakarta: C. V Andi Offset, 2009.

Jurnal, Skripsi dan Thesis

Ambar Pujiharjanto, “Efek Kalender Bulanan di Bursa Efek Indonesia: Bukti Empiris dan Implikasi”, *Buletin Ekonomi*, Volume 8, Nomor 3, Desember 2010.

Darwis, “Pengaruh Volume Perdagangan Terhadap *Return* Saham LQ-45 Selama Bulan Ramadhan di BEI ”, *STIE MDP*.

Erni Sari Indah dan Ervita Savitri, “Pengaruh Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap *Return* Saham PT. Indofood Sukses Makmur Tbk”, *Jurnal Ilmiah STIE MDP*.

Fitri Aprilia Sari dan Eka Ardhani Sisdyani, “Analisis *January Effect* di Pasar Modal Indonesia”, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 6.2, 2014.

Kamaludin, “Reaksi Pemain Saham: Implikasi Libur Nasional di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Ilmiah STIE MDP*, Volume 1, Nomor 2, Maret, 2012.

Mita Nezky, “Pengaruh Krisis Ekonomi Amerika Serikat Terhadap Bursa Saham dan Perdagangan Indonesia”, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Januari 2013.

Munawarrah, “Analisis Perbandingan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Setelah *Suspend* BEI (Studi Kasus Pada Saham LQ-45 di BEI Periode 6-15 Oktober 2008)”, *Thesis*, Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang, 2009.

Ni Putu Sentia Dewi dan I Nyoman Wijaya Asmara Putra, “Pengaruh Pengumuman *right Issue* Pada *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham”, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Volume 3, Nomor 3, 2013.

Olga Dodd dan Alex Gakhovich, “The Holiday Effect in Central and Eastern European Financial Markets”, *Investment Management and Financial Innovations*, Volume 8, Issue 4, 2011.

- Saint John Bastian Salim, “Pengaruh *Holiday Effect* Terhadap *Return* Indonesia *Composite Index* (Periode 1997-1999 dan 2003-2005)”, *Finesta*, Volume 1, Nomor 1, 2013.
- Tatang Ary Gumanti dan Elok Sri Utami, “Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Volume. 4 No. 1, Mei, 2002.
- Uli Latifah dan Prasetiono, “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*, Volume 1, Nomor 2, 2012.

Referensi Internet

- Angga Sukma Wijaya, “BPS: inflasi Agustus 2013 Mencapai 1,12%”, <http://tempo.co/read/news/2013/09/02/087509395/BPS-Inflasi-Agustus-2013-Mencapai-112-Persen>, akses 23 Juni 2014.
- Penduduk Menurut Kelompok Umur dan Agama yang Dianut, <http://sp2010.bps.go.id/index.php/site/tabel?tid=320&wid=0>, akses 26 Maret 2014.
- “Pengantar Daftar Efek Syariah”, http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html, akses 16 April 2014.
- Nurul Qomariyah, “Perjalanan BEI di Masa Krisis”, <http://finance.detik.com/read/2008/10/22/170824/1024282/6/perjalanan-bei-di-masa-krisis>, akses 14 April 2014.
- Nurul Qomariyah, “Perjalanan BEI di Masa Krisis”, <http://finance.detik.com/read/2008/10/22/170824/1024282/6/3/perjalanan-bei-di-masa-krisis>, akses 14 April 2014.
- Tim BEI, “Efek Idul Fitri”, <http://economy.okezone.com/read/2010/09/06/226/370442/efek-idul-fitri>, akses 22 Mei 2014.

Lampiran 1 Terjemahan Teks Arab

No	Halaman	Footnote	Terjemahan
1.	18	14	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba
2.	18	15	Wahai orang-orang yang beriman! Janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil (tidak benar), kecuali dengan jalan perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu
3.	19	16	Pada dasarnya, segala bentuk mu'amalah boleh dilakukan sepanjang tidak ada dalil yang mengharamkannya.

Lampiran 2 Kalender Libur Islam

No	Hari	Tanggal	Keterangan
1	Jumat	12 Oktober 2007	Cuti bersama Idul Fitri 1428 H
	Sabtu	13 Oktober 2007	Idul Fitri 1 Syawal 1428 H
	Minggu	14 Oktober 2007	Idul Fitri 2 Syawal 1428 H
	Senin	15 Oktober 2007	Cuti bersama Idul Fitri 1428 H
	Selasa	16 Oktober 2007	Cuti bersama Idul Fitri 1428 H
2	Sabtu	20 Januari 2007	Tahun Baru 1428 H
3	Sabtu	31 Maret 2007	Maulid Nabi Muhammad Saw
4	Sabtu	11 Agustus 2007	Isra' Mi'raj Nabi Muhammad Saw
5	Kamis	20 Desember 2007	Idul Adha 1428 H
	Jumat	21 Desember 2007	Cuti bersama Idul Adha 1428 H
6	Senin	29 September 2008	Cuti bersama Idul Fitri 1429 H
	Selasa	30 September 2008	Cuti bersama Idul Fitri 1429 H
	Rabu	01 Oktober 2008	Idul Fitri 1 Syawal 1429 H
	Kamis	02 Oktober 2008	Idul Fitri 2 Syawal 1429 H
	Jumat	03 Oktober 2008	Cuti bersama Idul Fitri 1429 H
7	Kamis	10 Januari 2008	Tahun Baru 1429 H
	Jumat	11 Januari 2008	Cuti bersama Tahun Baru 1429 H
8	Kamis	20 Maret 2008	Maulid Nabi Muhammad Saw
9	Rabu	30 Juli 2008	Isra' Mi'raj Nabi Muhammad Saw
10	Senin	08 Desember 2008	Idul Adha 1429 H
11	Jumat	18 September 2009	Cuti bersama Idul Fitri 1430 H
	Senin	21 September 2009	Idul Fitri 1 Syawal 1430 H
	Selasa	22 September 2009	Idul Fitri 2 Syawal 1430 H
	Rabu	23 September 2009	Cuti bersama Idul Fitri 1430 H
12	Jumat	18 Desember 2009	Tahun Baru 1431 H
13	Senin	09 Maret 2009	Maulid Nabi Muhammad Saw
14	Senin	20 Juli 2009	Isra' Mi'raj Nabi Muhammad Saw
15	Jumat	27 Nopember 2009	Idul Adha 1430 H
16	Rabu	08 September 2010	Cuti bersama Idul Fitri 1431 H
	Kamis	09 September 2010	Cuti bersama Idul Fitri 1431 H
	Jumat	10 September 2010	Idul Fitri 1 Syawal 1431 H
	Senin	13 September 2010	Cuti bersama Idul Fitri 1431 H
	Selasa	14 September 2010	Cuti bersama Idul Fitri 1431 H

Kalender Libur Islam

No	Hari	Tanggal	Keterangan
17	Selasa	07 Desember 2010	Tahun Baru 1432 H
18	Jumat	26 Februari 2010	Maulid Nabi Muhammad Saw
19	Sabtu	10 Juli 2010	Isra' Mi'raj Nabi Muhammad Saw
20	Rabu	17 Nopember 2010	Idul Adha 1431 H
21	Senin	29 Agustus 2011	Cuti bersama Idul Fitri 1432 H
	Selasa	30 Agustus 2011	Idul Fitri 1 Syawal 1432 H
	Rabu	31 Agustus 2011	Idul Fitri 2 Syawal 1432 H
	Kamis	01 September 2011	Cuti bersama Idul Fitri 1432 H
	Jumat	02 September 2011	Cuti bersama Idul Fitri 1432 H
22	Minggu	27 Nopember 2011	Tahun Baru 1433 H
23	Selasa	15 Februari 2011	Maulid Nabi Muhammad Saw
24	Rabu	29 Juni 2011	Isra' Mi'raj Nabi Muhammad Saw
25	Minggu	06 Nopember 2011	Idul Adha 1432 H
26	Minggu	19 Agustus 2012	Idul Fitri 1 Syawal 1433 H
	Senin	20 Agustus 2012	Idul Fitri 2 Syawal 1433 H
	Selasa	21 Agustus 2012	Cuti bersama Idul Fitri 1433 H
	Rabu	22 Agustus 2012	Cuti bersama Idul Fitri 1433 H
27	Kamis	15 Nopember 2012	Tahun Baru 1434 H
28	Minggu	05 Februari 2012	Maulid Nabi Muhammad Saw
29	Minggu	17 Juni 2012	Isra' Mi'raj Nabi Muhammad Saw
30	Jumat	26 Oktober 2012	Idul Adha 1433 H
31	Senin	05 Agustus 2013	Cuti bersama Idul Fitri 1434 H
	Selasa	06 Agustus 2013	Cuti bersama Idul Fitri 1434 H
	Rabu	07 Agustus 2013	Cuti bersama Idul Fitri 1434 H
	Kamis	08 Agustus 2013	Idul Fitri 1 Syawal 1434 H
	Jumat	09 Agustus 2013	Idul Fitri 2 Syawal 1434 H
32	Selasa	05 Nopember 2013	Tahun Baru 1435 H
33	Kamis	24 Januari 2013	Maulid Nabi Muhammad Saw
34	Kamis	06 Juni 2013	Isra' Mi'raj Nabi Muhammad Saw
35	Selasa	15 Oktober 2013	Idul Adha 1434 H

Lampiran 3 Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk
2	BISI	PT BISI International Tbk
3	IIKP	PT Inti Kapuas Arowana Tbk
4	ANTM	PT Aneka Tambang (Persero) Tbk
5	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero)
6	AKPI	PT Argha Karya Prima Industries Tbk
7	AMFG	PT Asahimas Flat Glass Tbk
8	BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk
9	CTBN	PT Citra Tubindo Tbk
10	DPNS	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk
11	EKAD	PT Ekadharma International Tbk
12	INTP	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
13	INCI	PT Intanwijaya Internasional Tbk
14	IGAR	PT Kageo Igar Jaya Tbk
15	LION	PT Lion Metal Works Tbk
16	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk
17	SMGR	PT Semen Gresik (Persero) Tbk
18	TRST	PT Trias Sentosa Tbk
19	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
20	BRAM	PT Indo Kordsa Tbk
21	ESTI	PT Ever Shine Tex
22	INDR	PT Indorama Synthetics Tbk
23	KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk
24	LPIN	PT Multi Prima Sejahtera Tbk
25	HDTX	PT Panasia Indosyntex Tbk
26	RICY	PT Ricky Putra Globalindo Tbk
27	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk.
28	BATA	PT Sepatu Bata Tbk
29	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk
30	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
31	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk
32	LMPI	PT Langgeng Makmur Plastic Industries Tbk
33	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk
34	MYOR	PT Mayora Indah Tbk
35	MERK	PT Merck Tbk

Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan
36	MRAT	PT Mustika Ratu Tbk
37	PYFA	PT Pyridam Farma Tbk
38	STTP	PT Siantar TOP Tbk
39	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk
40	ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Ind. Tbk
41	CTRS	PT Ciputra Surya Tbk
42	FMII	PT Fortune Mate Indonesia Tbk
43	GMTD	PT Gowa Makassar Tourism Development Tbk
44	JRPT	PT Jaya Real Property Tbk
45	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk
46	SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk
47	TOTL	PT Total Bangun Persada Tbk
48	IATA	PT Indonesia Air Transport Tbk
49	RIGS	PT Rig Tenders Tbk
50	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
51	AIMS	PT Akbar Indo Makmur Stimec Tbk
52	ASGR	PT Astra Graphia Tbk
53	BAYU	PT Bayu Buana Tbk
54	DNET	PT Dyviacom Intrabumi Tbk
55	EPMT	PT Enseval Putera Megatrading Tbk
56	FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk
57	JTPE	PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
58	PJAA	PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk
59	TMPO	PT Tempo Inti Media Tbk

Lampiran 4 Perhitungan Rata-rata *Return*, *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

No	Hari Raya	Tahun	Rata-rata					
			Return		Abnormal Return		TVA	
			Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
1	Idul Fitri	2007	0,01058	0,00356	-0,00746	0,00228	0,00575	0,00173
2		2008	-0,00817	-0,04458	0,00464	-0,04272	0,00134	0,00188
3		2009	0,01082	-0,01737	0,00360	-0,02222	0,00133	0,00101
4		2010	0,01204	0,01744	0,00777	-0,02160	0,00325	0,00314
5		2011	-0,01613	-0,00898	0,00612	-0,01535	0,00064	0,00119
6		2012	-0,00312	-0,01616	-0,00759	0,00275	0,00063	0,00067
7		2013	0,00422	0,00305	0,00066	0,01231	0,00051	0,00053
8	Idul Adha	2007	-0,00094	-0,01312	-0,00538	-0,03440	0,00134	0,00162
9		2008	-0,00881	0,01703	-0,00634	-0,03602	0,00145	0,00111
10		2009	-0,01103	-0,00978	0,01660	-0,01910	0,00167	0,00120
11		2010	0,00461	-0,03607	-0,00020	-0,02085	0,00081	0,00145
12		2011	0,00538	-0,01904	-0,00539	-0,00071	0,00210	0,00208
13		2012	0,00033	-0,01621	-0,00054	0,00200	0,00197	0,00124
14		2013	0,00749	-0,01940	0,00008	0,00599	0,00068	0,00051
15	Maulid Nabi Muhammad Saw	2007	0,00869	-0,00393	0,00143	-0,01402	0,00336	0,00197
16		2008	-0,04579	0,03867	0,00266	-0,00360	0,00110	0,00059
17		2009	0,00771	-0,00376	0,00878	-0,01426	0,00104	0,00149
18		2010	-0,00482	-0,01412	0,00696	-0,00144	0,00130	0,00125
19		2011	0,00862	-0,01204	0,00125	0,00496	0,00498	0,00077
20		2012	0,00135	-0,02063	0,00159	0,00579	0,00470	0,00331
21		2013	-0,00417	-0,01851	-0,00466	-0,00606	0,00095	0,00130

Perhitungan Rata-rata Return, Abnormal Return dan Trading Volume Activity

No	Hari Raya	Tahun	Rata-rata					
			Return		Abnormal Return		TVA	
			Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
22	Isra' Mi'raj	2007	0,00926	-0,03238	0,02443	-0,03422	0,00465	0,00278
23		2008	0,00903	-0,02979	0,00903	0,00144	0,00424	0,00175
24		2009	-0,00455	0,01343	0,00092	-0,00565	0,00518	0,00212
25		2010	0,00137	0,00414	-0,00823	-0,00092	0,00173	0,00165
26		2011	0,01071	-0,00983	0,00629	-0,00738	0,00289	0,00110
27		2012	0,00753	-0,01381	0,00054	-0,00762	0,00112	0,00105
28		2013	-0,00438	-0,02278	-0,00032	0,01504	0,00252	0,00101
29	Tahun Baru Hijriyah	2007	0,00512	0,00974	-0,00493	-0,00242	0,00215	0,00126
30		2008	0,01205	-0,01519	-0,00317	-0,00779	0,00136	0,00201
31		2009	0,00554	-0,01489	0,01068	0,00182	0,00529	0,00098
32		2010	0,00690	-0,01490	-0,00016	-0,01104	0,01190	0,00240
33		2011	-0,00555	-0,01316	0,00796	-0,00053	0,00267	0,00336
34		2012	0,00473	-0,01969	0,00030	0,00565	0,00263	0,00134
35		2013	-0,00225	-0,02322	-0,00015	-0,01270	0,00072	0,00049

Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Return_sblm	35	-.04579	.01205	.0009820	.01089806
Return_ssdh	35	-.04458	.03867	-1.0750857E-2	.01646631
AR_sblm	35	-.00823	.02443	0.0019363	.00696241
AR_ssdh	35	-.04272	.01504	-8.0740000E-3	.01399989
ATVA_sblm	35	.00051	.01190	.0025700	.00225087
ATVA_ssdh	35	.00049	.00336	.0015240	.00076793
Valid N (listwise)	35				

Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Return_sblm	Return_ssdh
N	35	35
Normal Parameters ^a Mean	.0009820	-.0107509
Std. Deviation	.01089806	.01646631
Most Extreme Absolute	.160	.171
Differences Positive	.155	.171
Negative	-.160	-.110
Kolmogorov-Smirnov Z	.945	1.014
Asymp. Sig. (2-tailed)	.334	.255

a. Test distribution is Normal.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	AR_sblm	AR_ssdh
N	35	35
Normal Parameters ^a Mean	.0019363	-8.0740000E-3
Std. Deviation	.00696241	.01399989
Most Extreme Absolute	.148	.137
Differences Positive	.148	.100
Negative	-.104	-.137
Kolmogorov-Smirnov Z	.878	.809
Asymp. Sig. (2-tailed)	.424	.530

a. Test distribution is Normal.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		ATVA_sblm	ATVA_ssdl
N		35	35
Normal Parameters ^a	Mean	.0025700	.0015240
	Std. Deviation	.00225087	.00076793
Most Extreme Differences	Absolute	.180	.138
	Positive	.174	.138
	Negative	-.180	-.089
Kolmogorov-Smirnov Z		1.065	.814
Asymp. Sig. (2-tailed)		.207	.522

a. Test distribution is Normal.

Lampiran 7 Hasil Uji *Paired Sample T-Test*

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Return_sblm	.0009820	35	.01089806	.00184211
	Return_ssdh	-1.0750857E-2	35	.01646631	.00278331

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Return_sblm & Return_ssdh	35	-.375	.026

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 Return_sblm - Return_ssdh	.01173286	.02290181	.00387111	.00386581	.01959990	3.031	34	.005

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	AR_sblm	.0019363	35	.00696241	.00117686
	AR_ssdh	-8.0740000E-3	35	.01399989	.00236641

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	AR_sblm & AR_ssdh	35	-.259	.133

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 AR_sblm - AR_ssdh	.01001029	.01717518	.00290314	.00411040	.01591017	3.448	34	.002

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	ATVA_sb1m	.0025700	35	.00225087	.00038047
	ATVA_ssdh	.0015240	35	.00076793	.00012980

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	ATVA_sb1m & ATVA_ssdh	35	.454	.006

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 ATVA_sb1m - ATVA_ssdh	.00104600	.00202143	.00034168	.00035162	.00174038	3.061	34	.004

Lampiran 8 *Curriculum Vitae*

Nama : Arnisa Rakhmah Jis Malasari
Tempat , tanggal lahir : Yogyakarta, 27 November 1992
Jurusan/Prodi : Keuangan Islam
Fakultas : Syari'ah UIN Sunan Kalijaga
Orang Tua
 Ayah : Abdullah Daeng Telengkang
 Ibu : Rubiyah
Alamat : Ambarukmo No.286
HP : 08562570273
Email : arnisa.rakhmah@gmail.com

Pendidikan

- | | |
|---|----------|
| 1. SDN Nolobangsan | 2004 |
| 2. SMP N 15 Yogyakarta | 2007 |
| 3. SMA N 1 Depok | 2010 |
| 4. Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta | Sekarang |