

ABSTRACT

This research attempts to analyze Idul Fitri day event to The Indonesian Capital Market. The Idul Fitri day event on October 13, 2007 is the focus of the research. Capital market reaction to that even is measured by stock price changes which occurred around event day. This research use a new data set from Indonesian capital market is aimed at testing whether the event has an impact on capital market activity through stock return parameter around that event period. Using 37 stocks listed on LQ45, this research tests whether there are abnormal return differences between before and after event day period. To measure the reaction, ten days before, ten days after and fifteen days before, fifteen days after as the event period are used as event windows. The result showed that there are abnormal returns in the first and third day after the event. The first day abnormal return is negative, while the third day abnormal return is positive. The result shows that there was nothing difference between abnormal return within days before the event and abnormal return within days after the event.

Keywords: Idul Fitri, event study, abnormal return, capital market.

INTISARI

Penelitian ini mencoba untuk menganalisis dampak Hari Raya Idul Fitri terhadap bursa efek Indonesia. Hari Raya Idul Fitri jatuh pada tanggal 13 Oktober 2007 merupakan fokus dari penelitian ini. Reaksi Bursa Efek Indonesia pada peristiwa ini ditunjukkan dengan adanya perubahan harga yang terjadi pada periode di sekitar peristiwa. Penelitian ini menggunakan data terbaru dari bursa efek Indonesia yang digunakan untuk mengukur seberapa besar dampaknya terhadap aktivitas perdagangan saham dan return saham pada periode peristiwa. Penelitian ini menggunakan 37 saham LQ45 yang terdaftar dalam dua periode sebagai data. Penelitian ini menguji apakah terdapat perbedaan rata-rata return tidak normal antara sebelum dan sesudah peristiwa. Untuk mengukur reaksi digunakan 10 hari periode sebelum dan 10 hari periode sesudah peristiwa serta 15 hari periode sebelum dan 15 hari periode sesudah peristiwa sebagai periode jendela. Hasil penelitian menunjukkan adanya return tidak normal pada hari pertama dan hari ketiga setelah peristiwa. Return tidak normal pada hari pertama setelah peristiwa bernilai negatif, sedangkan pada hari ketiga setelah peristiwa bernilai positif. Hasil uji beda rata-rata return tidak normal menunjukkan tidak terdapat perbedaan rata-rata return tidak normal baik sebelum maupun sesudah peristiwa Hari Raya Idul Fitri.

Kata-kata kunci: Idul Fitri, studi peristiwa, return tidak normal, pasar modal.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRACT	xii
INTISARI	xiii

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.5. Rerangka Pemikiran	6

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Informasi di Pasar Modal dan Efisiensi pasar	9
2.1.1 Informasi di Pasar Modal	9
2.1.2 Efisiensi Pasar	10
2.2. Studi Peristiwa	13

2.3.	Pengertian Efek Kalender	15
2.4.	Penelitian Sebelumnya	16
2.5.	Hipotesis Penelitian	20

BAB 3 OBJEK DAN METODOLOGI PENELITIAN

3.1.	Ruang Lingkup Penelitian	22
3.1.1	Peristiwa Yang Diteliti	22
3.1.2	Perioda Pengamatan	22
3.1.3	Pemilihan Perusahaan Sebagai Sampel	23
3.2.	Pengertian Saham LQ45	23
3.3.	Metode Penelitian	25
3.4.	Data	26
3.4.1.	Data Saham Perusahaan yang Termasuk Pada- Indeks LQ45	28
3.4.2.	Harga Saham yang Diteliti	22
3.4.3.	Waktu Perdagangan Saham yang Diteliti	29
3.5.	Batasan Penelitian	29
3.5.1.	Peristiwa yang Diteliti	29
3.5.2.	Pengukuran Variabel	29
3.5.3.	Return Tidak Normal	30
3.5.4.	Rata-Rata Return Tidak Normal	32
3.6.	Proses Pengolahan Data	33
3.7.	Pengujian Hipotesis	34

3.7.1. Pengujian Statistik Terhadap Return Tidak Normal	34
3.7.2. Uji Beda	36
 BAB 4 HASIL PENELITIAN	
4.1. Pengujian Return Tidak Normal	38
4.2. Uji Beda Rata-rata Saham	42
4.2.1. Uji Normalitas Rata-rata Return Sebelum dan Sesudah- Peristiwa	43
4.2.2. Perbedaan Rata-rata Return Sebelum dan Sesudah- Peristiwa	44
4.3. Uji Beda Rata-rata Saham dengan Perioda Peristiwa 30 hari	47
 BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	51
5.2. Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	55

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Daftar Saham Perusahaan Tercatat yang Masuk- Dalam Indeks LQ45 perioda Agustus 2007 Sampai Dengan Januari 2008 dan Perioda Februari 2007 Sampai Dengan Juli 2007	27
Tabel 4.1	Rata-rata Return Tidak Normal dan T-hitung sebelum peristiwa dengan perioda peristiwa 20 hari	41
Tabel 4.2	Rata-rata Return Tidak Normal dan T-hitung sesudah peristiwa dengan perioda peristiwa 20 hari	41
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Rata-rata Return Tidak Normal	43
Tabel 4.4	Hasil Uji Beda Rata-rata Return Tidak Normal	44
Tabel 4.5	Rata-rata Return Tidak Normal dan T-hitung sebelum peristiwa dengan perioda peristiwa 30 hari	45
Tabel 4.6	Rata-rata Return Tidak Normal dan T-hitung sesudah peristiwa dengan perioda peristiwa 30 hari	46

Tabel 4.7	Hasil Uji Normalitas Rata-rata Return Tidak Normal	
	Dengan Perioda Peristiwa 30 Hari	48
Tabel 4.8	Hasil Uji Beda Rata-rata Return Tidak Normal	
	Dengan Perioda Peristiwa 30 Hari	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Saham Perusahaan Tercatat yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45: Periode Agustus 2007 sampai Januari 2008.
- Lampiran 2. Daftar Saham Perusahaan Tercatat yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks LQ45: Periode Februari 2007 sampai Juli 2007.
- Lampiran 3. Return Tidak Normal Dengan Periode Peristiwa 20 Hari
- Lampiran 4. Return Tidak Normal Dengan Periode Peristiwa 30 Hari
- Lampiran 5. Perhitungan Return Tidak Normal Dengan Periode Peristiwa 20 Hari
- Lampiran 6. Perhitungan Return Tidak Normal Dengan Periode Peristiwa 30 Hari
- Lampiran 7. Return Ekspektasi Dengan Periode Estimasi 102 Hari
- Lampiran 8. Return Ekspektasi Dengan Periode Estimasi 107 Hari