

**PENGARUH HARI LIBUR NASIONAL TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004-2008**

***NATIONAL HOLIDAY EFFECT ON STOCK RETURN IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2004-2008***

**SKRIPSI**



**Oleh**

**VIKY HARI CHANDRA SIREGAR  
20030410264**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2009**

**PENGARUH HARI LIBUR NASIONAL TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004-2008**

***NATIONAL HOLIDAY EFFECT ON STOCK RETURN  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2004-2008***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta

**Oleh**

**VIKY HARI CHANDRA SIREGAR  
20030410264**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2009**

**SKRIPSI**

**PENGARUH HARI LIBUR NASIONAL TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004-2008**

***NATIONAL HOLIDAY EFFECT ON STOCK RETURN IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2004-2008***

Diajukan oleh

**VIKY HARI CHANDRA SIREGAR  
20030410264**

Telah disetujui dosen pembimbing

Pembimbing

Lela Hindasah, S.E., M.Si.

NIK : 143 052

Tanggal 3 Desember 2009

**SKRIPSI**

**PENGARUH HARI LIBUR NASIONAL TERHADAP  
RETURN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2004-2008**

Diajukan oleh

VIKY HARI CHANDRA SIREGAR  
20030410264

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 22 Desember 2009

Yang terdiri dari

Wihandaru SP, Drs., M.Si  
Ketua Tim Penguji

Lela Hinasah. S.E., M.Si  
Anggota Tim Penguji

Gita Danu Pranata, Drs., M.M  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.  
**NIK: 143 014**

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : VIKY HARI CHANDRA SIREGAR

Nomor Mahasiswa : 20030410264

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “PENGARUH HARI LIBUR NASIONAL TERHADAP *RETURN* SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004-2008” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 22 Desember 2009

**Viky Hari Chandra Siregar**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- ❖ Kemenangan (keberhasilan) hanya dapat dicapai dengan ketabahan  
(HR. Attirmidzi).
- ❖ Mengerjakan sesuatu dengan sedikit ilmu yang dikuasai akan lebih berharga,  
daripada banyak ilmu pengetahuan tapi tidak berbuat apa-apa  
(Kahlil Gibran).

Skripsi ini penulis persembahkan

Kepada :

- ❖ Papa dan Mama tercinta yang telah memberikan dorongan dan doa selama menyelesaikan studiku.
- ❖ Adik-adikku tercinta yang telah menyemangati dalam perjuangan menyelesaikan skripsiku.
- ❖ Seseorang yang telah memberi dorongan dan kasih sayang dalam hari-hariku.
- ❖ Sahabat-sahabatku yang baik
- ❖ Almamaterku.

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui (1) apakah pada 1 hari sebelum dan sesudah hari libur Nasional berpengaruh terhadap *return* saham dibandingkan dengan hari perdagangan lainnya. (2) apakah hari libur nasional yang dipindahkan ke akhir pekan berpengaruh terhadap *return* saham dibandingkan apabila hari libur tetap pada hari yang sebenarnya. (3) Untuk menguji pengaruh hari-hari libur Nasional terhadap *return* saham yang terjadi sebelum dan sesudah hari libur Nasional. Sampel dalam penelitian ini adalah data Indeks LQ45 dari tahun 2004-2008, yaitu untuk menghindari saham tidur. Data diperoleh dari pojok Bursa Efek Indonesia UNDIP Semarang. Uji statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah Box Jenkins atau biasa disebut ARIMA (*Autoregressive Integrated Moving Average*).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara 1 hari sebelum dan sesudah hari libur Nasional terhadap *return* saham dibandingkan dengan hari perdagangan lainnya. (2) Tidak terdapat pengaruh yang signifikan hari libur Nasional yang dipindahkan ke akhir pekan terhadap *return* saham dibandingkan dengan apabila hari libur tetap pada hari yang sebenarnya. (3) Terdapat pengaruh yang signifikan antara Hari Kamis sebelum hari libur nasional Jumat terhadap *return* saham.

**Kata Kunci** : hari libur nasional, *return* saham, dampak hari libur.

## ABSTRACT

*This research conducted to know (1) what 1 day before and after National holiday have an effect on to return share compared to other commerce day. (2) What national holiday which carried over by a weekend have an effect on to return share compared to holiday remain to on which in fact. (3) To test the effect of National holiday to return share that happened before and after National holiday. This research use data sample an LQ45 index 2004-2008, that is to avoid the inactive share. Data obtained from corner of Bursa Efek Indonesia of UNDIP Semarang. Statistic test used in this research is Box Jenkins or referred as ARIMA (Autoregressive Integrated Moving Average).*

*Result of this research indicate that (1) There are not significance effect between 1 day before and after National national to return share compared to other commerce day. (2) There are not significance effect of National holiday which is carried over by weekend to return share compared to ordinary holiday. (3) There are significance effect between Thursday before holiday of Friday national to return share.*

**Keyword:** *national holiday, return, holiday effect.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb,*

Alhamdulillah puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk menempuh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Adapun judul skripsi ini adalah **“Pengaruh Hari Libur Nasional Terhadap *Return Saham* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2008”**

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan, bimbingan, dukungan dan pengarahan dari berbagai pihak, tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungannya kepada penulis dalam menyusun skripsi ini. Dalam kesempatan ini, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Lela Hinasah, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi bimbingan dan pengarahannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Yang tercinta Papa dan Mama atas do'a, kesabaran, support yang diberikan untukku baik material maupun immaterial, terima kasih atas semua dukungannya.
5. Adik-adikku Riky, Yosi, Novi yang telah mendukung dan mendoakan.
6. Diyah Kusuma yang telah banyak memberikan dorongan-dorongan motivasi sehingga penulis tetap bersemangat.
7. Pojok BEJ Universitas Diponegoro Semarang yang telah membantu penulis mendapatkan data-data yang diperlukan bagi penelitian ini.
8. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis mengucapkan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca umumnya dan penulis khususnya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb,*

Yogyakarta, November 2009

**Viky Hari Chandra Siregar**

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II. RERANGKA TEORI DAN PENURUNAN HIPOTESIS</b>	
A. Landasan Teori .....	7
B. Penelitian Terdahulu.....	30
C. Perumusan Hipotesis .....	35

	Halaman
D. Model Penelitian.....	20
 BAB III METODA PENELITIAN	
A. Populasi .....	39
B. Sampel.....	39
C. Jenis Data .....	39
D. Tekhnik Pengumpulan Data .....	40
E. Definisi Operasional.....	40
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	41
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif.....	43
B. Analisis Data dengan ARIMA .....	44
C. Pembahasan .....	49
 BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	53
B. Keterbatasan Penelitian .....	54
C. Saran.....	54
 DAFTAR PUSTAKA	
 LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Anomali Pasar .....	20
Tabel 4.1	Deskriptif Statistik <i>Return</i> IHSIG LQ-45 .....	43
Tabel 4.2	Ringkasan Hasil Regresi Hipotesis Pertama.....	45
Tabel 4.3	Ringkasan Hasil Regresi Hipotesis Kedua .....	47
Tabel 4.4	Ringkasan Hasil Regresi Hipotesis Ketiga .....	48