

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan adanya reaksi pasar pada peristiwa hari libur di Indonesia yang dicerminkan pada ada atau tidaknya *abnormal return* disekitar peristiwa dan apakah terdapat perbedaan *abnormal return* secara signifikan diantara sebelum dan sesudah hari libur idul fitri dan tahun baru. Penelitian dengan pengujian efek hari libur ini menggunakan metode analisis *one sample t-test* untuk melihat ada atau tidaknya *abnormal return* disekitar peristiwa hari libur dan *paired sample t-test* untuk melihat ada atau tidaknya perbedaan *abnormal return* saat sebelum dan sesudah hari libur. Dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat reaksi pasar yang berarti tidak ada efek hari libur idul fitri dan tahun baru pada saham-saham yang terdaftar dalam indeks LQ45. Hasil analisis menyatakan tidak terdapat *abnormal return* disekitar peristiwa dan juga tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pada masing-masing peristiwa. Tidak adanya efek hari libur pada pasar modal Indonesia didukung dengan adanya informasi yang sudah tersebar dan hari libur yang setiap tahunnya terjadwal sehingga menjadikan investor sudah siap dengan adanya hari libur, atau investor tidak mau mengorbankan investasi jangka panjangnya, juga karena investor sudah mendapatkan Tunjangan Hari Raya (THR). Hal ini dapat dijadikan bukti bahwa pasar modal Indonesia efisien bentuk lemah dimana investor tidak dapat menggunakan harga masa lalu untuk memprediksi harga di masa mendatang sehingga investor tidak mendapatkan *abnormal return*.

## 5.2 Keterbatasan

Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini tidak mengambil objek semua sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, melainkan hanya berfokus pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45.
2. Penelitian ini memiliki rentang periode selama empat tahun, yaitu 2016-2019 dengan sampel sebanyak 26 perusahaan sehingga dapat dikatakan sampel yang diperoleh terbatas.
3. Penelitian ini hanya menggunakan dua peristiwa hari libur, yaitu idul fitri dan tahun baru. Sedangkan di Indonesia peristiwa hari libur cukup banyak dan beragam dengan karakteristik yang berbeda-beda.

## 5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, peneliti memiliki beberapa saran untuk penelitian selanjutnya, antara lain:

### 5.3.1 Saran Akademis

Saran akademis yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya antara lain:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan objek selain indeks LQ45 agar data yang didapat lebih luas.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan rentang periode waktu dan periode jendela yang lebih panjang sehingga data yang diperoleh lebih luas sehingga pengujian efek hari libur lebih detail analisisnya.
3. Penelitian selanjutnya dapat memilih peristiwa hari libur yang lebih beragam, tidak hanya dua melainkan lebih sehingga efek hari libur lebih terlihat general pada pasar modal di Indonesia.

### **5.3.2 Saran Praktis**

Melalui penelitian ini, diharapkan dapat menjadi bahan referensi bagi investor yang akan melakukan investasi sehingga tidak perlu khawatir akan *return* yang diperoleh terhadap hari libur perdagangan bursa. Juga bagi para pemerintah, sebaiknya hari libur perdagangan tidak terlalu lama agar tidak berlarut-larut yang menyebabkan investor lebih memilih untuk menyelamatkan dana nya dalam bentuk *cash*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ayuni, R. (2017). *Analisis abnormal return saham seputar peristiwa pengumuman upgrade dan downgrade bond rating pada perusahaan penerbit saham dan obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016*. (Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lampung, Bandar Lampung, Indonesia). Didapat dari <https://studylibid.com/doc/3289247/analisis-abnormal-return-saham-seputar-peristiwa-pengumuman>.
- Azis, M., Mintarti, S., dan Nadir, M. (2015). *Manajemen investasi fundamental, teknikal, perilaku investor dan return saham*. Yogyakarta: Deepublish.
- Cao, X., Premachandra, I. M., Bhabra, G. S., dan Tang, Y. P. (2009). Firm size and the pre-holiday effect in New Zealand. *International Research Journal of Finance and Economics*, 32, 171-187.
- Gumanti, T. A., dan Utami, E. S. (2002). Bentuk pasar efisien dan pengujiannya. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(1), 54-69.
- Hidayat, A. (2012). Populasi dan sampel: pengertian populasi adalah. Didapat dari <https://www.statistikian.com/2012/10/pengertian-populasi-dan-sampel.html>, 6 Mei 2020, pukul 16:23 WIB.
- Hinawati, T. (2016). Efek hari libur idul fitri terhadap abnormal return saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Cakrawala Pendidikan*, 11(1), 34-50.
- Hutami, R. N., dan Ardiyanto, M. D. (2015). Abnormal return dan trading volume activity sebelum dan setelah pemilihan Presiden secara langsung 9 Juli 2014. *Journal Of Accounting Diponegoro*, 4(2), 1-10.
- Kim, C. W., dan Park, J. (1994). Holiday effects and stock returns: further evidence. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 29(1), 145.
- Latifah, U. (2012). *Analisis perbedaan return saham sebelum dan sesudah hari libur keagamaan serta hari libur nasional*. (Skripsi, Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang, Semarang, Indonesia). Didapat dari <http://eprints.undip.ac.id/36002/1/LATIFAH.pdf>.
- Le, T. T., dan Luong, A. T. (2020). A test of return predictability in the Vietnamese stock market. *International Journal of Financial Research*, 11(2), 390-404.
- McGuinness, P., dan Harris, R. (2011). Comparison of the turn-of-the-month and lunar new year return effects in three Chinese markets: Hong Kong, Shanghai and Shenzhen. *Applied Financial Economics*, 21, 917-929.

- Noviriani, E., Soraya., dan Farizi, Z. A. (2018). Fenomena monday effect pada indeks harga saham gabungan Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 7(1), 15-29.
- Prasetyo, H. (2006). *Analisis pengaruh hari perdagangan terhadap return, abnormal return, dan volatilitas return saham*. (Tesis, Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang, Semarang, Indonesia). Didapat dari [https://www.researchgate.net/publication/277834927\\_ANALISIS\\_PENGARUH\\_HARI\\_PERDAGANGAN\\_TERHADAP\\_RETURN\\_ABNORMAL\\_RETURN\\_DAN\\_VOLATILITAS\\_RETURN\\_SAHAM\\_Studi\\_Pada\\_LQ\\_45\\_Periode\\_Januari\\_-\\_Desember\\_2005](https://www.researchgate.net/publication/277834927_ANALISIS_PENGARUH_HARI_PERDAGANGAN_TERHADAP_RETURN_ABNORMAL_RETURN_DAN_VOLATILITAS_RETURN_SAHAM_Studi_Pada_LQ_45_Periode_Januari_-_Desember_2005).
- Samhaji, Amin, M., dan Junaidi. (2018). Pengaruh hari libur keagamaan terhadap return saham dan trading volume activity. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 7(6), 42-49.
- Sandi, D. D., dan Tamara, K. (2015). Analisis anomaly holiday effect terhadap return saham Syariah di Jakarta Islamic Index (JII). *Al-Intaj Jurnal Ekonomi Perbankan dan Syariah*, 1(1), 19-35.
- Siregar, V. H. C., dan Hindasah, L. (2010). Pengaruh hari libur nasional terhadap return saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 11(2), 166-178.
- Suganda, T. R. (2018). *Event study teori dan pembahasan reaksi pasar modal Indonesia* (edisi pertama). Malang: Seribu Bintang.
- Sukor, M. E. A. (2012). Stock returns, firm size, liquidity and the festivities effect: Asian evidence. *Journal of Economic Literature*, G12, G14, G15, 1-28.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan investasi: teori dan aplikasi* (edisi pertama). Yogyakarta: Kanisius.
- Utomo, V. J., dan Herlambang, L. (2015). Efek hari libur lebaran pada emiten yang terdaftar dalam ISSI periode 2011-2013. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 2(5), 372-386.
- Widianto, Arif. (2017). *Sejarah Kinerja IHSG 10 Tahun*. Didapat dari <https://bolasalju.com/artikel/sejarah-kinerja-ihsg-10-tahun>, 9 Desember 2020, pukul 17:35 WIB.
- Wu, Chongseng. (2013). The Chinese new year holiday effect: evidence from Chinese ADRs. *Journal Investment Management and Financial Innovations*, 10(2), 8-14.