



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

***ANALISIS IDUL FITRI EFFECT DAN TURN OF THE YEAR
EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI
HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA DI INDONESIA***

SKRIPSI
Anisa Sugihastuti
1602025260

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “**ANALISIS PENGARUH *HOLIDAY EFFECT* DAN *TURN OF THE YEAR EFFECT* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA DI INDONESIA**” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 20 Juni 2020

Yang menvatakan,



(Anisa Sugihastuti)

NIM. 1602025260

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **ANALISIS *IDUL FITRI EFFECT* DAN *TURN OF THE YEAR EFFECT* TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA DI INDONESIA**

NAMA : **ANISA SUGIHASTUTI**

NIM : **1602025260**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	ACC PEMBIMBING 1
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.	ACC PEMBIMBING 2

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

ACC KAPRODI

Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS IDUL FITRI EFFECT DAN TURN OF THE YEAR EFFECT
TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN
DAN PARIWISATA DI INDONESIA**

Yang disusun oleh:
Anisa Sugihastuti
1602025260

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Prof. DR.

HAMKA

Pada tanggal :

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota

(Dr. Andi Sessu, M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Tuti Setyowati, S.E., M.M.)

Anggota:

(Emaridia Ulza, S.E., M.A.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

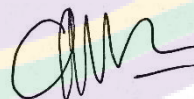
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Anisa Sugihastuti
NIM : 1602025260
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“ANALISIS IDUL FITRI EFFECT DAN TURN OF THE YEAR EFFECT TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Juni 2020
Yang Menyatakan,



(Anisa Sugihastuti)
NIM. 160202526

ABSTRAK

Anisa Sugihastuti (1602025260)

“ANALISIS *IDUL FITRI EFFECT* DAN *TURN OF THE YEAR EFFECT* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA DI INDONESIA”

Skripsi Program Strata Satu Program Studi manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata Kunci : *Return Saham, Idul Fitri Effect, Turn Of The Year Effect*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya perbedaan return saham saat terjadi anomali di pasar saham, terutama saat adanya efek liburan di Hari Raya Idul Fitri dan saat pergantian tahun. Sampel yang digunakan sebanyak 12 perusahaan yang ada di industri hotel, restoran dan pariwisata dengan metode deskriptif kuantitatif serta pengujian hipotesis menggunakan uji beda (Uji T). Hasil yang didapat bahwa saat sebelum dan sesudah Idul Fitri 2019 terdapat perbedaan pada return sahamnya. Hasil berbeda didapat bahwa tidak ada perbedaan return saat sebelum dan sesudah pergantian tahun 2020.

ABSTRACT

Anisa Sugihastuti (1602025260)

THE ANALYSIS OF HOLIDAY EFFECT AND TURN OF THE YEAR EFFECT TOWARD STOCK RETURN OF THE HOTEL, RESTAURANT AND TOURISM INDUSTRY IN INDONESIA.

Thesis. Undergraduate program of one management study Program. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Stock Return, Idul Fitri Effect, Turn Of The Year Effect

This research was to examine the effectiveness of holiday effect in Eid Al-Fitr, and turn of the year effect toward the return stock of the hotel industry, restaurant, and tourism. The samples used in this research used 12 companies with quantitative descriptive methods and hypothesis testing used a different test (T-Test). The result show that before and after Eid-Al-Fitr there is a significant positive effect, different result before and after the turn of the year show a significant negative effect.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya kepada seluruh makhluk-Nya. Sholawat dan salam tercurah selalu untuk junjungan kita kepada kekasih Allah baginda Nabi besar Nabi Muhammad SAW, manusia terbaik yang senantiasa rukuk dan sujud kepada Allah SWT, beserta para keluarga dan sahabat-sahabatnya, serta pengikutnya sampai akhir zaman.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan dan kenikmatan hingga saat ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Sunarta, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M sebagai pembimbing I, terima kasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I.,M.Sc selaku dosen pembimbing II Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Orang tua, adik dan keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan moril dan materil.
11. Keluarga besar UHAMKA Menyala dan FGMMI yang selalu memberikan dorongan semangat untuk bersosial.

12. Teman-teman di *Inspiration Factory Foundation* yang selalu memberikan masukan dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Weni, Abay, Hanin, Melati, Fibri, Viranti, Nanda, Richad, Abay, Felita, Nita, Vika, Putri, Arfan, Adittia, Ka Indri yang sudah banyak membantu selama proses perkuliahan.
14. Teman-teman kelas G Manajemen 2016 yang senantiasa memberikan semangat, Winda, Fildzah Nabila, Gaga, Deni, Alif, Maudi, Bibil, Kintan, Desi, Hana, Papik, Devi, Imam, dan semuanya.
15. Teman teman seperjuangan penghuni perpustakaan Pute, Tika, Dede, Alfi, Rizkut, Dewi, Fira dan semuanya.
16. Teman-teman seperjuangan jurusan Manajemen yang telah memberikan semangat, suka dan duka selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
17. Buat *Photo Copy* Om Juara yang sudah membantu hingga penyelesaian skripsi ini.
18. Terakhir buat diri sendiri yang sudah sangat kuat dan sabar, terimakasih sudah kuat diajak begadang.
19. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan kepadapenulis.

Semoga semua kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah SWT.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 20 Juni 2020



Anisa Sugihastuti
NIM.(1602025260)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	
UNTUK KEPENTINGAN PUBLIKASI	v
RINGKASAN	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	1
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka	21
2.2.1 Pasar Modal	21
2.2.2 Pasar Efisien	21
2.2.3 Saham.....	22
2.2.3.1 Pengertian Saham	23
2.2.3.2 Jenis-Jenis Saham	23
2.2.4 Harga Saham	26
2.2.4.1 Pengertian Harga Saham.....	26

2.2.5	<i>Return Saham</i>	27
2.2.5.1	<i>Pengertian Return Saham</i>	27
2.2.5.2	<i>Macam-macam Return Saham</i>	27
2.2.5.3	<i>Faktor yang Mempengaruhi Return Saham</i>	28
2.2.5.4	<i>Komponen Pengembalian Return Saham</i>	30
2.2.5.5	<i>Rumus Perhitungan Return Saham</i>	30
2.2.6	<i>Anomali Pasar</i>	30
2.2.6.1	<i>Pengertian Anomali Pasar</i>	31
2.2.6.2	<i>Macam-macam Anomali Pasar</i>	32
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	37
2.4	<i>Hipotesis</i>	39
BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	41
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	41
3.2.1	<i>Variabel Terikat</i>	41
3.2.2	<i>Variabel Bebas</i>	42
3.2.2.1	<i>Holiday Effect</i>	42
3.2.2.2	<i>Turn Of The Year Effect</i>	44
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	47
3.3.1	<i>Populasi</i>	47
3.3.2	<i>Sampel</i>	48
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	49
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	49
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	50
3.5	<i>Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data</i>	50
3.5.1	<i>Perhitungan Return Saham</i>	50
3.5.1.1	<i>Return Pada Holiday Effect (Idul Fitri) Terhadap Return Saham</i>	50
3.5.1.2	<i>Return Pada Turn Of The Year Terhadap Return Saham</i> ..	51

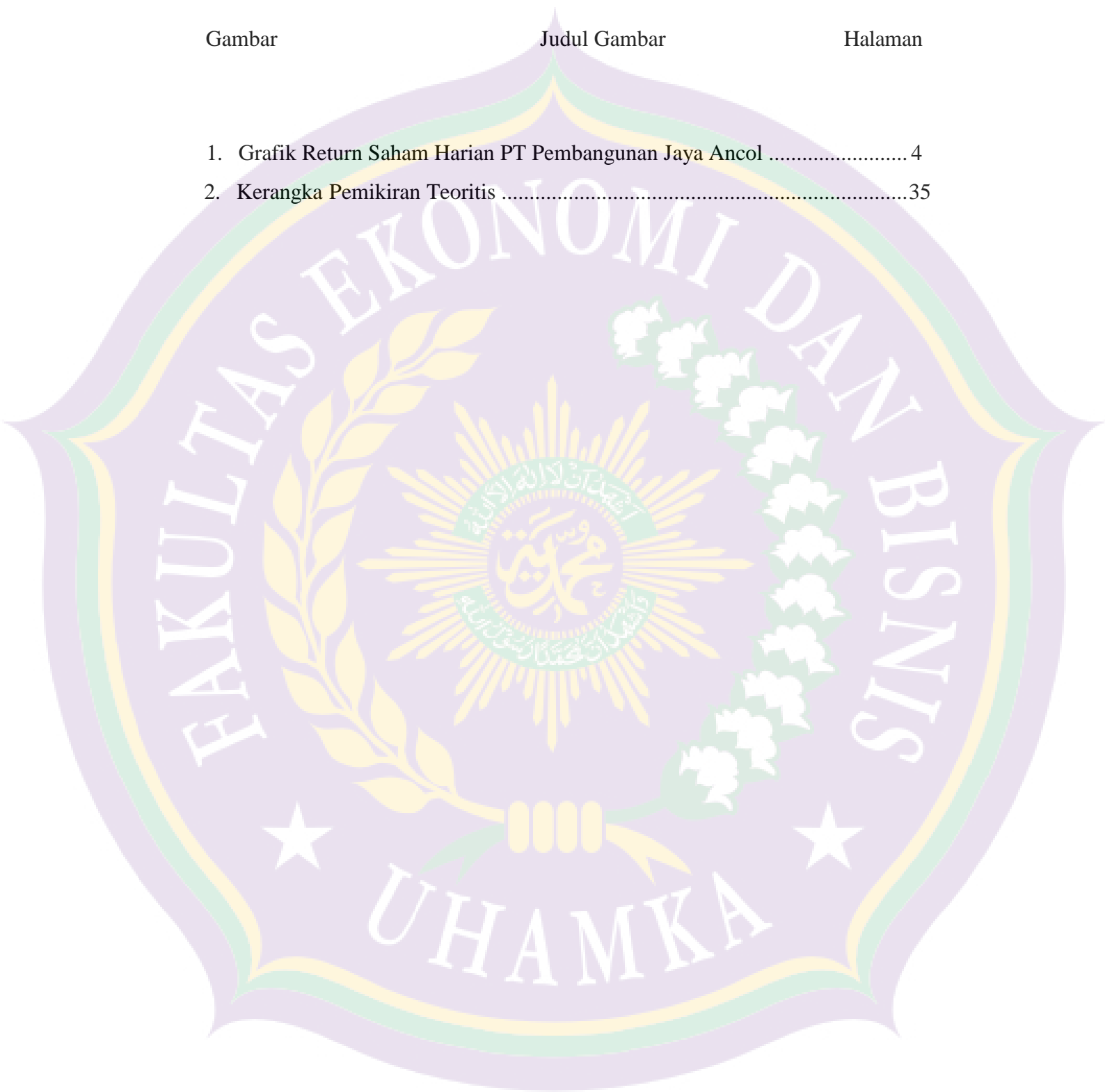
3.5.2 Analisis Deskriptif.....	51
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	51
3.5.3.1 Pengujian Hipotesis H_1 dan H_2	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.1.1 Industri Perusahaan Hotel, Restoran dan Pariwisata.....	53
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan.....	53
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	58
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	58
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	61
4.2.3 Analisis Uji Parsial (T-Test).....	64
4.3 Pembahasan Umum.....	67
4.3.1 Pengaruh Holiday Effect Terhadap Return Saham.....	67
4.3.2 Pengaruh Turn Of The Year Terhadap Return Saham.....	69
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA.....	74
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	13
2.	Sebelum dan Sesudah Hari Libur Bursa di Idul Fitri 2019.....	43
3.	Sebelum dan Sesudah Hari Libur Bursa di Akhir Tahun 2019.....	44
4.	Operasionalisasi Variabel Penelitian	46
5.	Populasi Penelitian Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	47
6.	Daftar Perusahaan Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Dijadikan Sampel	49
7.	Perhitungan <i>Return Holiday Effect</i> Saat Idul Fitri.....	58
8.	Perhitungan <i>Return Turn Of The Year</i>	60
9.	Hasil Uji Analisis Deskriptif <i>Holiday Effect</i>	62
10.	Hasil Uji Analisis Deskriptif <i>Turn Of The Year Effect</i>	63
11.	Hasil Uji T <i>Holiday Effect</i>	65
12.	Hasil Uji T <i>Turn Of The Year Effect</i>	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul Gambar	Halaman
1.	Grafik Return Saham Harian PT Pembangunan Jaya Ancol	4
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	35



DAFTAR LAMPIRAN

Tabel	Judul Lampiran	Halaman
1.	Data Return	1/29
2.	Data <i>Dummy</i>	9/29
3.	Hasil Analisis	20/29
4.	Formulir Pengajuan Judul Skripsi.....	24/29
5.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi	25/29
6.	Surat Tugas	26/29
7.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	27/29
8.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	28/29
9.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	29/29

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal ialah pasar yang diperuntukkan untuk beragam instrumen keuangan pada jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang maupun modalnya sendiri. Instrumen yang terdapat di pasar modal antara lain yaitu, saham, waran, *right*, obligasi, obligasi konvertibel, dan berbagai produk derivatifnya seperti opsi (kontak berjangka) dan *swap* yang umum dikenal.

Pada umumnya pasar modal haruslah bersifat likuid serta efisien supaya bisa menarik para pihak yang kelebihan pada dananya dan pihak yang membutuhkan dana untuk bertransaksi. Pasar modal yang bisa dikatakan likuid itu apabila antara pembeli dan penjualnya bisa melangsungkan transaksi jual dan beli dengan cepat, dan disebut efisien bila harga sekuritas tersebut mencerminkan nilai yang sesungguhnya dari perusahaan tersebut.

Konsep pasar modal yang efisien merupakan salah satu indikator dalam menentukan kualitas pasar modalnya. Ketika pasar bereaksi secara cepat dan akurat terhadap informasi yang masuk ke pasar dan bergerak untuk membentuk harga keseimbangan baru pada informasi yang tersedia, maka pasar itu dikatakan efisien. Semakin efisien sebuah pasar, maka semakin cepat informasi baru yang akan tercermin pada harga sekuritas (Trisnadi, 2016).

Pemaparan mengenai pasar efisien tidak terlepas dari adanya ketidak-teraturan (anomali) yang ada pada konsep pasar efisien. Anomali yang disebut yakni anomali

yang berada di pasar modal. Anomali pasar modal merupakan peristiwa yang tidak bisa diprediksi, berupa penemuan berbagai hal yang seharusnya tidak ada di konsep pasar efisien. Namun dengan adanya suatu peristiwa tersebut investor ditawarkan peluang yaitu bisa mendapatkan *abnormal return* saham, yaitu dengan mengandalkan adanya anomali di pasar modal.

Pada anomali pasar hasil yang ditimbulkan adalah berlawanan dengan hasil yang diharapkan pada pasar modal efisien. Beberapa macam hal yang dianggap sebagai anomali yaitu bahwa *return* berhubungan dengan ukuran perusahaan, rasio nilai buku dan nilai pasar, rasio laba terhadap harga. Model lain dari anomali yang tidak berhubungan dengan faktor-faktor fundamental perusahaan, melainkan pada penanggalan dan musim yang dikenal dengan anomali kalender.

Terdapat beragam hal yang dianggap sebagai anomali yakni, bahwa *return* berhubungan dengan ukuran perusahaan, rasio nilai buku dan nilai pasar, rasio laba terhadap harga. Anomali jenis lain yang tidak berhubungan dengan faktor fundamental perusahaan melainkan dengan penanggalan dan musim dikenal dengan istilah anomali kalender.

Anomali pada kalender dapat diklasifikasikan menjadi beberapa macam seperti, pendapatan yang lebih tinggi di bulan Januari bisa disebut *January Effect*, penerimaan yang lebih rendah di hari Senin dibanding hari-hari lainnya disebut *Monday Effect*, pendapatan yang lebih tinggi pada awal dan akhir bulan disebut *Turn Of The Month*, pendapatan yang tinggi menjelang liburan disebut *Holiday Effect*. *Holiday effect* menunjukkan kecenderungan tingkat pengembalian pada suatu hari sebelum hari libur, akan tetapi bisa lebih tinggi daripada tingkat pengembalian saham pada hari biasa lainnya.

Setiap investor yang berinvestasi pada pasar modal jelas menginginkan tingkat keuntungan (*return*) dengan nilai yang sesuai pada tingkat risiko yang akan ditanggungnya. Investor pasti mengharapkan tingkat keuntungan yang optimal dan salah satu cara untuk meningkatkan keuntungan, investor dapat mengamati perilaku saham harian. Berdasarkan berbagai hasil penelitian, harga saham mengalami pergerakan yang bersifat musiman (*seasonal*).

Situasi seperti itu sebenarnya dapat diamati dan dimanfaatkan oleh investor agar dapat memiliki keputusan yang tepat saat menjual ataupun membeli saham. Tingkat pengembalian pada pasar saham dipengaruhi oleh adanya pola aktivitas perdagangan harian yang dilakukan oleh investor. Tinggi rendahnya aktivitas perdagangan di pasar modal akan mempengaruhi harga saham.

Investor tidak mengetahui pasti hasil yang akan didapat dari investasi yang dilakukan, tetapi penilaian yang mendekati akurat pada harga saham bisa meminimalkan risiko dan bisa membantu investor untuk mendapatkan keuntungan yang wajar, mengingat berinvestasi di pasar saham memiliki cukup risiko yang tinggi walau menjanjikan keuntungan yang tinggi pula. Maka semakin tinggi *return* yang diinginkan semakin tinggi pula risiko yang akan ditanggung.

Tradisi mudik di Indonesia masih menjadi andalan saat Idul Fitri yang mana dengan penduduk mayoritas muslim laju mudik merata baik di kota maupun di desa. Ditambah saat Idul Fitri masyarakat baik pekerja dan pelajar sama-sama mendapat libur panjang yang bisa dimanfaatkan sekaligus untuk berlibur. Masyarakat yang mudik atau pulang ke kampung halaman, biasanya cenderung memanfaatkan *moment* tersebut sekaligus untuk berekreasi di daerahnya atau

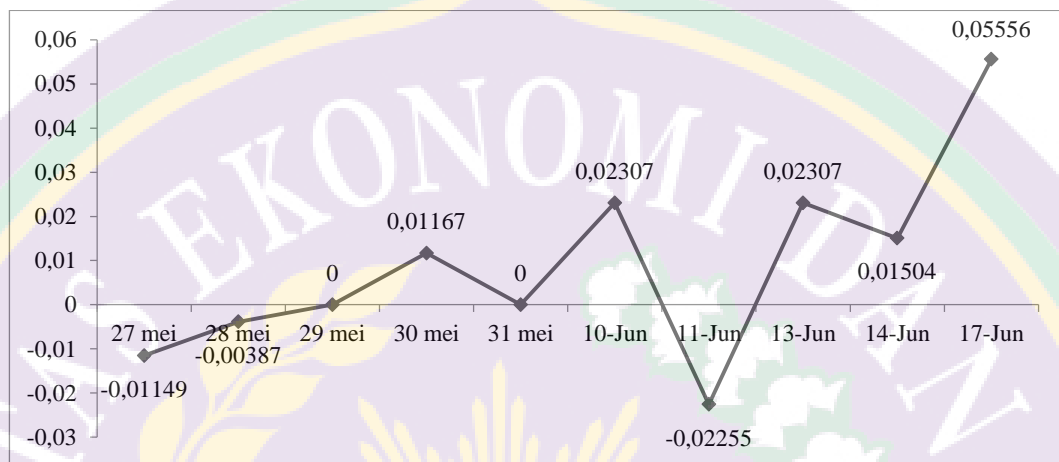
bahkan hingga keluar daerah asalnya. Berlibur ke luar kota dengan waktu yang panjang masyarakat juga sering memanfaatkan untuk menyewa tempat untuk bermalam baik itu villa ataupun hotel setempat. Hal itu menyebabkan permintaan akan tempat penginapan akan meningkat dan diiringi juga jumlah pengunjung tempat wisata yang bertambah pula.

Diharapkan dengan adanya penambahan jumlah pengunjung hotel, pariwisata dan restoran bisa meningkatkan pula pendapatan dari perusahaan yang menjalankan bisnisnya di bidang tersebut, sehingga saham-saham dalam industri ini diminati saat *moment* liburan seperti saat Hari Lebaran dan Tahun Baru. Sama halnya seperti Hari Lebaran saat pergantian tahun pun masyarakat ada yang beberapa merayakan walaupun hanya ada satu sampai tiga hari untuk berlibur dan ada pula yang memanfaatkan untuk berekreasi disekitar wilayah tempat tinggalnya.

Hal ini memungkinkan jumlah permintaan terhadap hotel, pariwisata dan juga asupan makanan karena menjelang Idul Fitri tingkat konsumsi masyarakat Indonesia cenderung meningkat. Dengan begitu perusahaan mendapatkan pemasukan dan laba yang meningkat, sehingga harga saham pada sub sektor tersebut diharapkan meningkat, dan nantinya investor mendapat *return* yang besar.

Salah satu contoh yaitu PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk yang termasuk dalam perusahaan di industri hotel, restoran dan pariwisata dengan bidang usaha utama pariwisata, penyewaan gedung. Dengan wilayah operasional di Jakarta yang mana dengan kondisi padat penduduk dan menjadi salah satu incaran

masyarakat Jakarta untuk berlibur. Emiten ini juga merupakan satu-satunya objek pariwisata di Jakarta yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan aktif dalam transaksi.



Sumber: Data yang diolah

Gambar 1. Grafik *Return* Saham Harian PT Pembangunan Jaya Ancol

Seperti yang terlihat pada grafik diatas bahwa terdapat penurunan *return* saham Pembangunan Jaya Ancol saat memasuki hari-hari akhir menuju libur bursa saat Idul Fitri, *return* yang dihasilkan dari grafik tersebut sangatlah fluktuatif bahkan mencapai nilai *return* yang negatif. Saat bursa kembali buka dihari pertamanya *return* meningkat dan kembali turun hingga bernilai negatif dihari setelahnya.

Tempat wisata Ancol juga selalu menjadi incaran warga Jakarta untuk berekreasi saat libur panjang, mengingat dikawasan Ancol sendiri ada beberapa restoran, wahana rekreasi dan juga penginapan yang bisa meningkatkan jumlah pengunjung sehingga pemasukan tempat tersebut meningkat dan laba pun ikut meningkat, dan investor pasti mengharap adanya *return* yang meningkat pula.

Pada penelitian yang dilakukan di Malaysia oleh Har (2015), menyatakan bahwa hasil signifikan dihasilkan Tahun Baru China, Natal hingga dua hari perdagangan sebelum Tahun Baru sangat signifikan, namun Idul Fitri satu-satunya hari raya keagamaan yang tidak memiliki efek, kemungkinan dapat disebabkan oleh rendahnya partisipasi umat muslim di pasar saham, namun menjadi pertanyaan mengingat Malaysia memiliki masyarakat dengan mayoritas muslim.

Berlawanan dengan penelitian sebelumnya, Ali *et al.* (2017) mengungkapkan bahwa Idul Fitri adalah satu-satunya hari suci yang memiliki efek positif signifikan terhadap pengembalian saham di pasar Asia (Pakistan, Bahrain, Turki, Arab Saudi), sementara semua hari suci lainnya tidak ada pengaruhnya.

Penelitian yang terkait pada anomali pasar saham sub sektor pariwisata di BEI termasuk yang jarang dilakukan, sementara sektor pariwisata dipandang memiliki prospek yang baik untuk berkembang dimasa yang akan datang. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk melakukan riset tentang kinerja sub sektor tersebut dengan judul ***Analisis Idul Fitri Effect dan Turn Of The Year Effect terhadap Return Saham pada Industri Hotel, Restoran dan Pariwisata di Indonesia.***

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Dari pembahasan latar belakang masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka yang menjadi rumusan masalah pada penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana *return* saat sebelum *Idul Fitri Effect*?
2. Bagaimana *return* saat sesudah *Idul Fitri Effect*?
3. Bagaimana *return* saat sebelum *Turn Of The Year Effect*?
4. Bagaimana *return* saat sesudah *Turn Of The Year Effect*?
5. Bagaimana *return* saham sebelum dan sesudah *Idul Fitri Effect*?
6. Bagaimana *return* saham sebelum dan sesudah *Turn Of The Year Effect*?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki lingkup yang jelas dan terarah, maka penulis memberikan beberapa batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan ialah *return* saham. Variabel bebas yang digunakan adalah *idul fitri effect* dan *turn of the year effect*. Objek yang dipakai adalah perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek pada tahun 2019 dan 2020.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari uraian latar belakang maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu apakah ada perbedaan *return* saham saat sebelum dan sesudah *Idul Fitri Effect* dan saat sebelum dan sesudah *Turn Of The Year Effect* pada perusahaan di industri hotel, restoran dan pariwisata.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian di latar belakang masalah dan pertanyaan diatas maka tujuan yang ingin diperoleh penulis untuk melakukan penelitian ini adalah :

1. Mengetahui dan menganalisa perbedaan *return* saham saat sebelum dan sesudah adanya *Idul Fitri Effect* pada perusahaan di industri hotel, restoran dan pariwisata.
2. Mengetahui dan menganalisa perbedaan *return* saham saat sebelum dan sesudah adanya *Turn Of The Year Effect* pada perusahaan di industri hotel, restoran dan pariwisata.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan bermanfaat bagi :

1. Akademik

Hasil penelitian ini nantinya dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik *return* saham saat adanya *Idul Fitri Effect* dan *Turn Of The Year Effect* pada perusahaan hotel, restoran dan pariwisata yang ada di Bursa Efek Indonesia.

2. Perusahaan

Memberikan informasi untuk mengetahui adanya perbedaan *return* saham saat terjadi anomali di pasar saham.

3. Peneliti

Dari hasil penelitian ini dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti, khususnya mengenai adanya anomali pasar di bursa saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Al, M. H., Montone, M., & Zhu, Y. (2018). The Impact Of The Islamic Month Of Ramadan On Turkish Financial Markets. *Msc Economics And Business*, 1– 38.
- Ali, I., Akhter, W., & Ashraf, N. (2017). Impact Of Muslim Holy Days On Asian Stock Markets: An Empirical Evidence. *Cogent Economics And Finance*, 5(1), 1–10.
- Al-Ississ, M. (2015). The Holy Day Effect. *Journal Of Banking And Finance*, 5(1)
- Atala, M. M. (2015). *The Effect Of Muslim Holidays On Stock Returns Of Listed Companies At The Nairobi Securities Exchange*. University Of Nairobi.
- Chancharat, S., Maporn, S., Phuensane, P., & Chancharat, N. (2018). Volatility Of Holiday Effects In Thai Stock Market. *Kasetsart Journal Of Social Sciences*, 6–11.
- Dumitriu, R., & Stefanescu, R. (2017). Turn-Of-The-Year Effects On Bucharest Stock Exchange. *Ssrn Electronic Journal*, 1970.
- Hadi, Nor. (2015). *Pasar Modal*. Graha Ilmu, Yogyakarta, Edisi Ke 2.
- Hassan, M. H., & Kayser, M. S. (2019). Ramadan Effect On Stock Market Return And Trade Volume: Evidence From Dhaka Stock Exchange (Dse). *Cogent Economics And Finance*, 7(1), 1–10.
- Iskamto, D. (2015). Anomali Pasar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*. Vol. VII No.3.
- Jogiyanto, Hartono. 2015. Teori Portofolio Dan Analisis Investasi. Sekuritas BPFE, Yogyakarta.
- Kementerian Pariwisata Indonesia, Diunduh Pada 13 Oktober 2019. <http://www.kemenpar.go.id>
- Majid; Windaswari, C. (2018). Analisis Return Dan Kalender Anomali: Studi Komparatif Antara Saham Syariah Dan Konvensional Di Indonesia. *Human Falah: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, July, 29–49.
- Okonkwo, Michael I. (2015). "Vas Ist Das. The Turn of the Year Effect: Is the January Effect Real and Still Present?" *All Graduate Plan B and other Reports*. 670.

- Ozturk, Mutlu Başaran, Uysal, M., Arslan, H., & Kayhan, T. (2018). Takvim Anomalilerinin Hisse Getirileri Ve Varyansı Üzerindeki Etkisi: Türkiye Hisse Senedi Piyasası Üzerinde Bir Çalışma. *Ömer Halisdemir Üniversitesi İktisadi Ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 11(1), 221.
- Purwanto Dan Sumarto. (2017). *Manajemen Investasi: Kiat-Kiat Sukses Berinvestasi Saham Panduan Praktis Bagi Pemula*. Mitra Wacana Media.
- Rahmawati, S., & Hidayati, L. N. (2013). Analisis Monday Dan Weekend Effect Pada Saham Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia. *Analisis Monday Effect Dan Weekend Effect Pada Return Saham Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia*, 15. Jakarta.
- Risalatul Muawwanah. (2016). *Pengaruh Variabel Fundamental Dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Industri Makanan Dan Minuman Tahun 2010-2014)*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Rossi, M., & Gunardi, A. (2018). Efficient Market Hypothesis And Stock Market Anomalies: Empirical Evidence In Four European Countries. *Journal Of Applied Business Research*, 34(1), 183–192.
- Sasikirono, N., & Meidiaswati, H. (2017). *Holiday Effect In The Indonesian Stock Market*. 131, 109–112.
- Satt, H. (2017). Eid Mawlid Al-Nabi, Eid Al-Fitr And Eid Al-Adha; Optimism And Impact On Analysts' Recommendations: Evidence From Mena Region. *Arab Economic And Business Journal*, 12(1), 57–67.
- Saud, S. K. Al. (2018). Islamic Calendar Effect On The Saudi Stock Market (TASI). *Multi-Knowledge Electronic Comprehensive Journal For Education And Science Publications (Mecsj)*, 14, 1–26.
- Shaker, M. A., & Elgiziry, K. (2014). Size, Value And Turn-Of-The-Year Effect In The Egyptian Stock Market. *International Journal Of Economics And Finance*, 6(11).
- Sulistiyaningsih, E. (2016). Analisis Hari Perdagangan Dan Weekend Effect Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Journal Of Knowledge Management* (Vol. 2, Issue 2).
- Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Trisnadi, M. M., Bagus, I., & Sedana, P. (2016). Pengujian Anomali Pasar: Day Of

The Week Effect Pada Saham Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia. In *E Jurnal Manajemen Unud* (Vol. 5, Issue 6). Universitas Udayana.

