



**ANALISIS KOMPARATIF *ABNORMAL RETURN* SAHAM JII DAN  
NON JII SEBELUM DAN SESUDAH LIBUR IDUL FITRI  
(PERIODE 2009-2013)**

UNIVERSITAS **TESIS** UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Hasanuddin  
55110120216

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2014**

PENGESAHAN

Judul : **Analisis Komparatif *Abnormal Return* Saham  
JII dan Non JII Sebelum dan Sesudah Libur  
Idul Fitri (Periode 2009-2013)**

Bentuk Karya Akhir : Riset Ekonomi

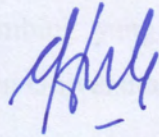
Nama : Hasanuddin

NIM. : 55110120216

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

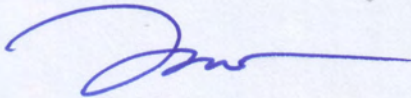
Tanggal :

Pembimbing



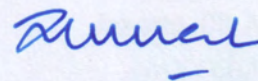
Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak. MS

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Dr. Augustina Kurniasih, ME



## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : **Analisis Komparatif *Abnormal Return* Saham JII dan Non JII Sebelum dan Sesudah Libur Idul Fitri (Periode 2009-2013)**

Bentuk Tesis : Riset Ekonomi

Nama : Hasanuddin

NIM. : 55110120216

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 08 Agustus 2014



Hasanuddin

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah hirobbil alamin, segala puji bagi Allah S.W.T Tuhan Yang Maha Esa, karena hanya dengan Ijin-Nya lah maka seluruh maksud dan tujuan dapat terlaksana, demikian halnya dengan selesainya Tesis ini yang berjudul : Analisis Komparatif *Abnormal Return* Saham JII dan Non JII Sebelum dan Sesudah Libur Idul Fitri, penulis meyakini ini adalah berkat Ijin-Nya Juga. Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, sehingga memperoleh gelar Magister Manajemen (MM). Penulis menyadari bahwa tesis ini masih terdapat kekurangan-kekurangan yang masih jauh dari kesempurnaan, karena itu penulis sangat mengharapkan dan berterima kasih bila ada masukan atau saran-saran demi kebaikan penulisan tesis ini.

Tesis ini dapat selesai karena adanya bimbingan, saran dan masukan dari Ibu dosen Pembimbing yaitu Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak. MS yang dengan sabar memberikan arahan-arahan, saran-saran untuk selesainya tesis ini. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS selaku dosen pembimbing.
2. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Augustina Kurniasih.,ME, Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

4. Staf pengajar program pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmunya sehingga menambah wawasan penulis.
5. Istriku tercinta Astuti, anak-anakku Tia Astiyah Hasan dan Yasti Istiqomah Hasan yang sejak awal kuliah hingga selesai selalu memberikan motivasi dan dorongan serta dukungan untuk dapat menyelesaikan perkuliahan.
6. Teman-teman Mahasiswa Magister Manajemen UMB.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I    PENDAHULUAN	
1.1   Latar Belakang Masalah.....	1
1.2   Identifikasi Masalah .....	6
1.3   Rumusan Masalah .....	6
1.4   Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1.5   Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	7

BAB II	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	
2.1	Indeks Saham .....	8
2.2	Saham Jakarta Islamic Indeks .....	12
BAB III	KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1	Kajian Teori .....	15
3.1.1	<i>Capital Assets Pricing Model (CAPM)</i> .....	15
3.1.2	Efisiensi Pasar Modal .....	16
3.1.3	Studi Peristiwa .....	18
3.1.4	Anomalli Pasar .....	19
3.1.5	<i>Holiday Effect</i> .....	21
3.1.6	Return Saham .....	22
3.1.7	<i>Return Ekpektasi</i> .....	23
3.1.8	<i>Abnormal Return</i> .....	24
3.2	Penelitian Terdahulu .....	25
3.3	Kerangka Pemikiran .....	27
3.4	Hipotesis .....	28
BAB IV	METODE PENELITIAN	
4.1	Waktu dan Tempat .....	29
4.2	Desain Penelitian .....	29

4.3	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	29
4.4	Variabel dan Pengukuran Variabel .....	30
4.5	Populasi dan Metode Sampling.....	30
4.6	Metode Analisis .....	31
BAB V	HASIL DAN ANALISIS	
5.1	Hasil Penelitian .....	40
5.1.1	<i>Statistik Deskriptif</i> Abnormal Return Saham Jakarta Islamic Indeks .....	40
5.1.2	<i>Statistik Deskriptif</i> Abnormal Return Saham Non Jakarta Islamic Indeks .....	46
5.2	Analisis Penelitian.....	53
5.3	Pembahasan.....	59
BAB VI	KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	
6.1	Kesimpulan .....	62
6.2	Rekomendasi .....	63
	DAFTAR PUSTAKA .....	64
	LAMPIRAN .....	67
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	84



## DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
2.1	Daftar Saham JII tahun 2009.....	14
5.1	<i>Abnormal Return</i> Saham JII.....	40
5.2	<i>Abnormal Return</i> Saham Non JII.....	46
5.3	<i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah libur Idul Fitri Saham JII dan Non JII.....	53
5.4	<i>Paired Samples Tes Abnormal Return</i> Saham JII selama Lima Tahun, 2009 sd. 2013.....	55
5.5	<i>Paired Samples Test Abnormal Return</i> Saham NJII Selama Lima Tahun, 2009 sd. 2013.....	56
5.6	<i>Independent Samples Test</i> JII dan NON JII Sebelum Libur Idul Fitri .	57
5.7	<i>Independent Samples Test</i> JII dan NON JII Sesudah Libur Idul Fitri .	58

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

5.1	<i>Abnormal Return</i> Saham JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2009.....	42
5.2	<i>Abnormal Return</i> Saham JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2010.....	43
5.3	<i>Abnormal Return</i> Saham JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2011.....	43
5.4	<i>Abnormal Return</i> Saham JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2012.....	44
5.5	<i>Abnormal Return</i> Saham JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2013.....	45
5.6	<i>Abnormal Return</i> Saham NON JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2009 .....	47
5.7	<i>Abnormal Return</i> Saham NON JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2010 .....	48
5.8	<i>Abnormal Return</i> Saham NON JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2011 .....	48
5.9	<i>Abnormal Return</i> Saham NON JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2012 .....	49
5.10	<i>Abnormal Return</i> Saham NON JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun 2013 .....	50

5.11	<i>Abnormal Return</i> Saham JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Tahun Selama Lima Tahun, 2009 s.d 2013.....	51
5.12.	<i>Abnormal Return</i> Saham Non JII Sebelum dan Sesudah Idul Fitri Selama Lima Tahun, 2009 s.d 2013.....	52



## DAFTAR LAMPIRAN

1.	<i>Abnormal Return</i> Saham Jakarta Islamic Indeks (JII) Tahun 2009 sd. 2013.....	66
2.	<i>Abnormal Return</i> Saham Non Jakarta Islamic Indeks (NonJII) Tahun 2009 sd 2013 .....	70
3.	Hasil Pengolahan data statistik dengan SPSS .....	75

