



**PENGUJIAN *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP
KINERJA PASAR MODAL DI ASSOCIATION OF
SOUTHEAST ASIAN NATIONS (ASEAN)**



UNIVERSITAS
LUKMAN HAKIM
55121120009
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2024**



**PENGUJIAN *HOLIDAY EFFECT* TERHADAP
KINERJA PASAR MODAL DI ASSOCIATION OF
SOUTHEAST ASIAN NATIONS (ASEAN)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
LUKMAN HAKIM
55121120009

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2024**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengujian *Holiday Effect* Terhadap Kinerja Pasar Modal di
Association of Southeast Asian Nations (ASEAN)
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah penelitian
Nama : Lukman Hakim
NIM : 55121120009
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 16 Februari 2024

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Sri Marti Pramudena, SE, MM)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, CHRA)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengujian *Holiday Effect* Terhadap Kinerja Pasar Modal di
Association of Southeast Asian Nations (ASEAN)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah penelitian

Nama : Lukman Hakim

NIM : 55121120009

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 16 Februari 2024

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 16 Februari 2024



Lukman Hakim

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Lukman Hakim
NIM : 55121120009
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “Pengujian *Holiday Effect* Terhadap Kinerja Pasar Modal Di *Association Of Southeast Asian Nations (ASEAN)*”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 16 Januari 2024, didapatkan nilai presentase sebesar 25%.

Jakarta, 16 Januari 2024

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul " Pengujian *Holiday Effect* Terhadap Kinerja Pasar Modal di *Association of Southeast Asian Nations (ASEAN)*". Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Sri Marti Pramudena, SE, MM. selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, CHRA, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Indra Siswanti, SE, MM, selaku dosen penelaah dalam seminar proposal, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Pardomuan Sihombing MSM, selaku dosen penelaah dalam seminar hasil, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
6. Dr. Sudjono M.Acc, selaku dosen penguji sidang, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.

7. Dr. Yosi Stefhani, SE, MM, selaku mentor yang selalu memotivasi dan memberikan kritik serta saran yang sangat berarti dalam menyelesaikan Tesis ini.
8. Seluruh Jajaran Direksi dan rekan-rekan kerja PT. Sung gong Logistics yang selalu memberikan semangat dalam menyelesaikan Tesis ini.
9. Teristimewa untuk keluarga, orang tua, Istri, dan anak tercinta yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri. penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata. semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 16 Februari 2024

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Lukman Hakim

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	8
1.3 Rumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kontribusi Penelitian	10
BAB II.....	11
KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	11
2.1 Kajian Teori	11
2.1.1. Teori Pasar Modal Efisien (<i>Efficiency Market Hypothesis</i>	
<i>Theory</i>)	11
2.1.2. Ciri-ciri Pasar Efisien dan Pasar Tidak Efisien	15
2.1.3. Teori Prilaku Keuangan.....	16
2.1.4. Anomali Pasar	19
2.1.5. <i>Holiday Effect</i>	22
2.1.6. Pasar Modal	25
2.2. Penelitian Terdahulu	29
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	35

2.3.1.	Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada index saham Indonesia (IHSG)	35
2.3.2.	Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada index saham Vietnam (VN-Index)	36
2.3.3.	Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada index saham Thailand (SET).....	36
2.3.4.	Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada index saham Singapura (STI).....	37
2.3.5.	Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada index saham Filipina (PSEi).....	38
2.3.6.	Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada index saham Malaysia (KLCI).....	39
2.4.	Kerangka Berfikir	41
BAB III		42
METODE PENELITIAN.....		42
3.1.	Desain Penelitian	42
3.2.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	43
3.2.1.	Definisi Variabel Penelitian	43
3.2.2.	Operasionalisasi Variabel.....	44
3.3.	Populasi dan Sampel.....	44
3.3.1.	Populasi	44
3.3.2.	Sampel.....	45
3.4.	Metode Pengumpulan Data.....	46
3.5.	Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	46
BAB IV		48
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		48
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	48
4.1.1.	Gambaran Umum Indeks harga Saham Gabungan (IHSG)	48
4.1.2.	Gambaran Umum <i>Ho Chi Minh Stock Index</i> (VN-Index).....	51
4.1.3.	Gambaran Umum <i>Stock Exchange of Thailand Index</i> (SET).....	52
4.1.4.	Gambaran Umum <i>Straits Times Index</i> (STI).....	54

4.1.5.	Gambaran Umum <i>Philippine Stock Exchange Index</i> (PSEI)	56
4.1.6.	Gambaran Umum Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> (KLCI).....	57
4.2	Statistik Deskriptif	58
4.2.1.	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	58
4.2.2.	Indeks Vietnam <i>Ho Chi Minh Stock Index</i> (VNI)	60
4.2.3.	Indeks <i>Stock Exchange of Thailand Index</i> (SETI)	61
4.2.4.	Indeks Singapura - <i>Straits Times Index</i> (STI).....	62
4.2.5.	Indeks Filipina - <i>Philippines Stock Exchange Index</i> (PSEi)	63
4.2.6.	Indeks Malaysia - Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> (KLCI).....	64
4.3	Hasil Analisis Penelitian	65
4.3.1.	Uji Normalitas	65
4.3.2.	Uji Hipotesis.....	70
4.4	Pembahasan.....	81
4.4.1.	Analisa Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada..... indeks saham Indonesia (IHSG) periode 2018-2022.....	82
4.4.2.	Analisa Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada	
	<i>Ho Chi Minh Stock Index</i> (VNI) periode 2018-2022	83
4.4.3.	Analisa Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada	
	<i>Stock Exchange of Thailand Index</i> (SETI) periode 2018-2022.....	85
4.4.4.	Analisa Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i> pada	
	<i>Straits Times Index</i> (STI) periode 2018-2022	86
4.4.5.	Analisa Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah <i>Holiday</i>	
	pada <i>Philippines Stock Exchange Index</i> (PSEi) periode	
	2018-2022.....	87
4.4.6.	Analisa Perbedaan kinerja sebelum dan sesudah Liburan pada	
	Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> (KLCI) periode 2018-2022	88
BAB V	91
KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1	Kesimpulan	91
5.2	Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	95

LAMPIRAN.....	102
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	239



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Hari Libur Nasional Pada Enam Negara ASEAN	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1 Penentuan Sampel	45
Tabel 3.2 Indeks Saham Negara ASEAN	46
Tabel 4.1 Indeks harga Saham Gabungan (IHSG) tahun 2018-2022	59
Tabel 4.2 Indeks Vietnam <i>Ho Chi Minh Stock Index</i> (VNI) tahun 2018-2022.....	60
Tabel 4.3 Indeks <i>Stock Exchange of Thailand Index</i> (SETI) tahun 2018-2022....	61
Tabel 4.4 Indeks Singapore- <i>Straits Times Index</i> (STI) tahun 2018-2022	62
Tabel 4.5 Indeks Philippines <i>Stock Exchange Index</i> (PSEi) tahun 2018-2022.....	63
Tabel 4.6 Indeks Kuala Lumpur <i>Composite Index</i> (KLCI) tahun 2018-2022	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Data Indeks IHSG tahun 2018-2022.....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Data Indeks VNI tahun 2018-2022.....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Data Indeks SETI tahun 2018-2022	67
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Data Indeks STI tahun 2018-2022.....	68
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Data Indeks PSEi tahun 2018-2022.....	69
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Data Indeks KLCI tahun 2018-2022.....	70
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis Indeks IHSG tahun 2018-2022.....	71
Tabel 4.14 Data Hari libur Indeks IHSG tahun 2018-2022	72
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis Indeks VNI tahun 2018-2022.....	72
Tabel 4.16 Data Hari libur Indeks VNI tahun 2018-2022	73
Tabel 4.17 Hasil Uji Hipotesis Indeks SETI tahun 2018-2022.....	74
Tabel 4.18 Data Hari libur Indeks SETI tahun 2018-2022	75
Tabel 4.19 Hasil Uji Hipotesis Indeks STI tahun 2018-2022	75
Tabel 4.20 Data Hari libur Indeks STI tahun 2018-2022.....	76
Tabel 4.21 Hasil Uji Hipotesis Indeks PSEi tahun 2018-2022.....	77
Tabel 4.22 Data Hari libur Indeks PSEi tahun 2018-2022.....	78
Tabel 4.23 Hasil Uji Hipotesis Indeks KLCI tahun 2018-2022.....	79
Tabel 4.24 Data Hari libur Indeks KLCI tahun 2018-2022	80
Tabel 4.25 Data Tiap-tiap Hari libur di (ASEAN) tahun 2018-2022	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Holiday Effect Index</i> Saham ASEAN.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	41
Gambar 3.1 <i>Event Window</i>	42

