



**KONSISTENSI EFEK RAMADHAN DALAM WAKTU  
DAN PERIODE YANG BERBEDA PADA  
SAHAM-SAHAM PEMBENTUK ILQ'45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**CONSISTENCY OF RAMADHAN EFFECTS IN DIFFERENT  
TIME AND PERIODS OF THE STOCKS FORMING ILQ'45  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**SKRIPSI**

Oleh:

Fransisca Mayarina Shinta Dewi

NIM. 100810201191

**UNIVERSITAS JEMBER**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2014**



**KONSISTENSI EFEK RAMADHAN DALAM WAKTU  
DAN PERIODE YANG BERBEDA PADA  
SAHAM-SAHAM PEMBENTUK ILQ'45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**CONSISTENCY OF RAMADHAN EFFECTS IN DIFFERENT  
TIME AND PERIODS OF THE STOCKS FORMING ILQ'45  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember**

Oleh:

Fransisca Mayarina Shinta Dewi

NIM. 100810201191

**UNIVERSITAS JEMBER**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2014**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL**  
**UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama : Fransisca Mayarina Shinta Dewi  
Nim : 100810201191  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Konsistensi Efek Ramadhan dalam Waktu dan Periode yang Berbeda pada Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 2 April 2014

Yang menyatakan,

Fransisca Mayarina Shinta Dewi  
NIM : 100810201191

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : KONSISTENSI EFEK RAMADHAN DALAM  
WAKTU DAN PERIODE YANG BERBEDA PADA  
SAHAM-SAHAM PEMBENTUK ILQ'45 DI BURSA  
EFEK INDONESIA

Nama Mahasiswa : Fransisca Mayarina Shinta Dewi

NIM : 100810201191

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 2 April 2014

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Prof. Tatang A. G., M.Buss, Acc, Ph.D  
NIP. 19661125 199103 1 002

Drs. Marmono Singgih, M.Si  
NIP. 19660904 199002 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Handriyono, M.Si  
NIP. 19620802 199002 1 001

## JUDUL SKRIPSI

KONSISTENSI EFEK RAMADHAN DALAM WAKTU DAN PERIODE  
YANG BERBEDA PADA SAHAM-SAHAM PEMBENTUK ILQ'45  
DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Nama Mahasiswa : Fransisca Mayarina Shinta Dewi**

**NIM : 100810201191**

**Jurusan : Manajemen**

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

21 April 2014

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## SUSUNAN TIM PENGUJI

**Ketua : Dr. Hari Sukarno, MM : (.....)**  
**NIP. 19610530 198802 1 001**

**Sekretaris : Drs. Marmono Singgih, M.Si : (.....)**  
**NIP. 19660904 199002 1 001**

**Anggota : Prof. Tatang A. G., M.Buss, Acc, Ph.D : (.....)**  
**NIP. 19661125 199103 1 002**

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

Dr. Moehammad Fathorrazi, SE., M.Si  
NIP. 19630614 199002 1 001

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

1. Ibunda tercinta, Yuvita Susanti dan Almarhum Ayahanda terkasih,  
Fransiscus Xaverius Sudarman
2. Adik tersayang, Christina Dwi Ayu Wulandari
3. Keluarga besar terkasih
4. Pemberi energi dan penyempurna hidup, Leopoldus Libero Baon
5. Dan Almamater tercinta

Moto:

*Whatever you do, work at it with all your heart, as working for the Lord*  
(Colossians 3:23)

Berdirilah teguh, jangan goyah, dan giatlah selalu dalam pekerjaan Tuhan! Sebab kamu tahu bahwa dalam persekutuan dengan Tuhan, jerih payahmu tidak sia-sia  
(1 Korintus 15:58)

Suatu usaha yang kau mulai, janganlah dihentikan sebelum hasilnya kau rasakan  
(William Shakespeare)

*Konsistensi Efek Ramadhan dalam Waktu dan Periode yang Berbeda pada Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 di Bursa Efek Indonesia*

**Fransisca Mayarina Shinta Dewi**

*Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*

**ABSTRAK**

Hipotesis pasar efisien merupakan suatu kerangka yang ideal dan diharapkan dapat terjadi dipasar modal meskipun pada kenyataannya, pasar tidak dapat efisien secara penuh karena pada beberapa penelitian menunjukkan adanya kejadian yang bertentangan dengan hipotesis pasar efisien yang disebut anomali pasar, yaitu kejadian atau peristiwa yang tidak diantisipasi dan menawarkan investor peluang untuk memperoleh *abnormal return*. Salah satu *event* yang berpengaruh terhadap perubahan harga saham adalah Ramadhan. Ramadhan menjadi unik karena merupakan *event* tahunan yang terjadi dibulan Hijriah yang sama tetapi dibulan yang berbeda pada tahun Masehi dan pasar modal bekerja sesuai kalender Masehi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah Ramadhan pada waktu dan periode yang berbeda serta pengaruh perbedaan waktu dan periode Ramadhan terhadap *average abnormal return*. Sampel penelitian ini adalah 31 emiten yang konsisten sebagai saham-saham pembentuk ILQ'45 periode Februari 2011 sampai dengan Januari 2013 melalui metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan uji *Wilcoxon paired two sample* dan uji tanda (*sign test*). Hasil uji *Wilcoxon paired two sample* menunjukkan bahwa *average abnormal return* sebelum Ramadhan lebih besar daripada *average abnormal return* sesudah Ramadhan 2012. Sebaliknya, *average abnormal return* sebelum Ramadhan lebih kecil daripada *average abnormal return* sesudah Ramadhan 2011. Sedangkan hasil uji tanda (*sign test*) menunjukkan bahwa *average abnormal return* berbeda pada waktu dan periode Ramadhan yang berbeda atau dengan kata lain, *event* Ramadhan yang terjadi pada waktu dan periode yang berbeda memiliki pengaruh yang tidak konsisten terhadap *average abnormal return*.

**Kata kunci:** hipotesis pasar efisien, *abnormal return*, *average abnormal return*, Ramadhan



*Consistency of Ramadhan Effects in Different Time and Periods of the Stocks  
Forming ILQ'45 in Indonesia Stock Exchange*

**Fransisca Mayarina Shinta Dewi**

*Department of Management, Faculty of Economics, University of Jember*

**ABSTRACT**

*Efficient market hypothesis is an ideal framework and is expected to take place despite the fact that the capital market, the market can not fully efficient because in some studies indicate that the incidence of conflict with the efficient market hypothesis called market anomalies, which events that are not anticipated and offers investors the opportunity to earn abnormal return. One of the events that affect the stock price change is Ramadhan. Ramadhan is unique because it is an annual event which occurred in the same month of Hijri but in the different month of Gregorian calendar and capital markets work according to the Gregorian calendar. This study aimed to analyze the differences in average abnormal return before and after Ramadhan on time and different period and as well as the effect of difference on time and period of Ramadhan against average abnormal return. The sample was 31 issuers consistent as stocks forming ILQ'45 period February 2011 to January 2013 through purposive sampling method. Hypothesis testing using Wilcoxon paired two sample test, and sign test. The results of Wilcoxon paired two sample test showed that the average abnormal return before Ramadhan is larger than the average abnormal return after Ramadhan 2012. In contrast, the average abnormal return before Ramadhan is smaller than the average abnormal return after Ramadhan 2011. While the results of the sign test showed that the average abnormal return is different at the time and different period of Ramadhan or in other words, Ramadhan event that occurred on time and different period had no consistent effect on the average abnormal return.*

**Keywords:** *efficient market hypothesis, abnormal return, average abnormal return, Ramadhan*

## RINGKASAN

**Konsistensi Efek Ramadhan dalam Waktu dan Periode yang Berbeda pada Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 di Bursa Efek Indonesia;** Fransisca Mayarina Shinta Dewi; 100810201191; 2014; 82 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Hipotesis pasar efisien menjelaskan bahwa harga saham mencerminkan secara penuh semua informasi yang tersedia. Namun beberapa penelitian menunjukkan adanya kejadian yang bertentangan dengan hipotesis pasar efisien yang disebut anomali pasar, yaitu kejadian atau peristiwa yang tidak diantisipasi dan menawarkan investor peluang untuk memperoleh *abnormal return*. *Ramadhan effect* adalah salah satu jenis anomali pasar yaitu anomali musiman yang cukup menyita perhatian karena harga saham perusahaan dengan penjualan musiman tinggi cenderung naik selama bulan Ramadhan daripada hari perdagangan biasa. Ramadhan merupakan salah satu tradisi keagamaan yang terkenal dan dirayakan setiap tahun oleh umat muslim diseluruh dunia, tidak terkecuali Indonesia sebagai negara berpenduduk mayoritas muslim terbesar di dunia. Ramadhan menjadi unik karena merupakan *event* tahunan yang terjadi dibulan Hijriah yang sama, tetapi dibulan yang berbeda pada tahun Masehi, dan pasar modal bekerja sesuai dengan kalender Masehi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah Ramadhan pada waktu dan periode yang berbeda serta pengaruh perbedaan waktu dan periode Ramadhan terhadap *average abnormal return*. Uji hipotesis yang digunakan adalah uji *Wilcoxon paired two sample* dan uji tanda (*sign test*).

Penelitian ini merupakan jenis penelitian *event study* yang mengukur dampak dari suatu kejadian yang spesifik terhadap nilai perusahaan, biasanya tercermin dari harga saham dan volume transaksi. Pengamatan dilakukan terhadap saham-saham pembentuk ILQ'45 pada 10 minggu sebelum dan sesudah Ramadhan 2012 dan Ramadhan 2011. Sampel penelitian ini adalah 31 emiten. Metode *sampling* yang digunakan adalah metode *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel berdasarkan pertimbangan pada kriteria-kriteria: pertama, saham-saham yang konsisten sebagai pembentuk ILQ'45 periode Februari 2011 sampai dengan Januari 2013 dan kedua, emiten tidak pernah *delisting* dari BEI selama periode pengamatan. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data saham-saham pembentuk ILQ'45 periode Februari 2011 sampai dengan Januari 2013 dan data pergerakan harga saham-saham pembentuk ILQ'45 yang diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia dan *Yahoo Finance*. Metode analisis data menggunakan uji *Wilcoxon paired two sample* pada sebelum dan sesudah Ramadhan 2012 dan Ramadhan 2011 untuk memperoleh perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah Ramadhan pada waktu dan periode Ramadhan yang berbeda, serta uji tanda (*sign test*) untuk menganalisis perbedaan *average abnormal return* pada waktu dan periode Ramadhan yang berbeda.

Berdasarkan uji normalitas data, diperoleh hasil bahwa data *average abnormal return* baik sebelum maupun sesudah Ramadhan 2012 dan Ramadhan 2011 tidak berdistribusi normal. Oleh karena itu, pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji *Wilcoxon paired two sample* dan uji tanda (*sign test*). Hasil penelitian menggunakan uji *Wilcoxon paired two sample* menunjukkan bahwa *average abnormal return* sebelum Ramadhan lebih besar daripada *average abnormal return* sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus). Dengan demikian dapat diketahui bahwa *event* Ramadhan 2012 berpengaruh tidak signifikan terhadap *average abnormal return*. Artinya *event* Ramadhan 2012 tidak berpengaruh terhadap *average abnormal return*, sehingga dapat dikatakan bahwa pasar modal tidak bereaksi positif terhadap *event* Ramadhan dan menganggap bahwa *event* Ramadhan bukan merupakan suatu kabar baik atau *event* penting, sehingga fluktuasi harga saham tidak terpengaruh oleh adanya *event* Ramadhan. Sedangkan *average abnormal return* sebelum Ramadhan lebih kecil daripada *average abnormal return* sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus). Hal ini membuktikan bahwa *event* Ramadhan 2011 berpengaruh signifikan terhadap *average abnormal return*. Dengan kata lain, pasar modal bereaksi positif terhadap *event* Ramadhan dan menganggap bahwa *event* Ramadhan merupakan suatu kabar baik atau *event* penting, sehingga fluktuasi harga saham terpengaruh oleh adanya *event* Ramadhan. Hasil penelitian menggunakan uji tanda (*sign test*) menunjukkan bahwa *average abnormal return* berbeda pada waktu dan periode Ramadhan yang berbeda. Hal ini berarti bahwa terdapat perbedaan *average abnormal return* yang signifikan pada waktu dan periode Ramadhan yang berbeda. Dengan kata lain, *event* Ramadhan yang terjadi pada waktu dan periode yang berbeda memiliki pengaruh yang tidak konsisten terhadap *average abnormal return*.

## SUMMARY

**Consistency of Ramadhan Effects in Different Time and Periods of the Stocks Forming ILQ'45 in Indonesia Stock Exchange;** Fransisca Mayarina Shinta Dewi; 2014; 82 pages; Department of Management Faculty of Economics Jember University

Efficient market hypothesis explains that stock prices fully reflect all available information. However, some studies indicate that the incidence of conflict with the efficient market hypothesis called market anomalies, which event or events that are not anticipated and offers investors the opportunity to earn abnormal returns. Ramadhan effect is one type of market anomalies that seasonal anomalies considerable attention because of the price stock companies with high seasonal sales tend to rise during the month of Ramadhan than usual day trading. Ramadhan is one of the famous religious tradition and is celebrated every year by Muslims around the world, including Indonesia as the largest Muslim-majority country in the world. Ramadhan is unique because it is an annual event that occurs the same Hijri month, but a different month in Gregorian calendar, and capital markets work in accordance with the Gregorian calendar. This study aimed to analyze the differences in average abnormal return before and after Ramadhan on time and different period and as well as the effect of difference on time and periods of Ramadhan against average abnormal return. Hypothesis testing is used Wilcoxon Paired Two Sample test and sign test.

This research is a kind of event study research that measures the impact of an event that is specific to the value of the company, usually reflected in the stock price and trading volume. Observations were made on the stocks forming ILQ'45 at 10 weeks before and after Ramadhan 2012 and 2011. The sample was 31 issuers. The sampling method used was purposive sampling, its sampling technique based on the consideration of criteria: first, the stocks forming ILQ'45 consistent as the period February 2011 to January 2013 and second, issuers never delisted from the Stock Exchange during the period of observation. The data used are secondary data stocks forming ILQ'45 the period February 2011 to January 2013 and the price movement data forming ILQ'45 shares acquired through the official website of the Indonesia Stock Exchange and Yahoo Finance. Methods of data analysis using the Wilcoxon Paired Two Sample test before and after Ramadhan 2012 and 2011 to obtain the difference in average abnormal return before and after Ramadhan on time and different period of Ramadhan and the sign test to analyze the differences in average abnormal return on time and different periods of Ramadhan.

Based on data normality test, the results showed that average abnormal return of data both before and after Ramadhan 2012 and 2011 are not normally distributed. Therefore, hypothesis testing performed using Wilcoxon Paired Two Sample test, and sign test. Results of studies using Wilcoxon Paired Two Sample test showed that the average abnormal return before Ramadan larger than the average abnormal return after Ramadhan 2012 (July 21 to August 19). Thus it can

be seen that the event Ramadhan 2012 is not significant effect on the average abnormal return. That is event Ramadhan 2012 had no impact on average abnormal return, so it can be said that the stock market does not react positively to the event of Ramadhan and assume that Ramadhan event is not good news or an important event, so that stock price fluctuations not affected by the absence of Ramadhan event. While the average abnormal return before Ramadhan is smaller than the average abnormal return after Ramadhan 2011 (August 1 to August 30). This proves that the event Ramadhan 2011 significantly influence the average abnormal return. In other words, the stock market reacted positively to Ramadhan event and assume that Ramadhan event is a good news or an important event, so that stock price fluctuations affected by the absence of Ramadhan event. The results of research using the sign test showed that the average abnormal return is different at the time and a different period of Ramadhan. This means that there are differences in average abnormal return is significant at the time and a different period of Ramadhan. In other words, Ramadhan event that occurred on time and different period of Ramadhan had no consistent effect on the average abnormal return.

## **PRAKATA**

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, sahabat dan penyemangat sejati atas segala berkat, penyertaan, dan kasihNya yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Konsistensi Efek Ramadhan dalam Waktu dan Periode yang Berbeda pada Saham-Saham Pembentuk ILQ’45 di Bursa Efek Indonesia.” Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan ini masih sangat banyak kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan kemampuan penulis, tetapi berkat pertolongan Tuhan Yesus Kristus serta dorongan semangat dari semua pihak, akhirnya penulisan Skripsi ini mampu terselesaikan. Dalam penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- a. Dr. Moehammad Fathorrazi, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- b. Dr. Handriyono, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- c. Dr. Hari Sukarno, MM, selaku Ketua Konsentrasi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Jember atas ide dan saran yang terbaik sehingga penulisan Skripsi ini dapat terwujud.
- d. Prof. Tatang A. G., M.Buss, Acc, Ph.D, selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan dorongan semangat, bimbingan, pengarahan, saran serta meluangkan waktu sehingga Skripsi ini mampu terselesaikan.
- e. Drs. Marmono Singgih, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan dorongan semangat, bimbingan, pengarahan, saran serta meluangkan waktu sehingga Skripsi ini mampu terselesaikan.
- f. Drs. Ketut Indraningrat, M.Si, selaku dosen pembimbing akademik.
- g. Seluruh Dosen dan Karyawan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

- h. Kedua orangtuaku tercinta, Yuvita Susanti dan Almarhum Fransiscus Xaverius Sudarman, yang telah memberikan kasih sayang, doa, motivasi, dan dukungan selama ini.
- i. Adikku tersayang, Christina Dwi Ayu Wulandari atas segala doa, dukungan, motivasi, perhatian, dan bantuan yang telah diberikan selama ini.
- j. Keluarga besar terkasih, yang telah memberikan kasih sayang, doa, motivasi, dukungan, dan perhatian selama ini.
- k. Pemberi energi dan penyempurna hidup, Leopoldus Libero Baon. Seperti kata David Viscott, mencintai dan dicintai bagaikan merasakan hangatnya sinar mentari dari dua sisi. Terima kasih telah senantiasa membuat penulis merasakannya melalui segala cinta kasih, perhatian, doa, dukungan, dan motivasi selama ini.
- l. Teman belajar, berusaha, dan berbagi bersama, Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja dan Dessy Novitasari Laras Asih, serta seluruh teman-teman Program Studi Manajemen, khususnya konsentrasi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Jember angkatan 2010. Terima kasih atas semangat dan totalitas kita semua!
- m. Seluruh teman-teman OMK dan organisasi Unit Kegiatan Mahasiswa Kerohanian Katolik, untuk pertemuan dan perkenalan yang indah, kebersamaan yang hangat dan saling menyemangati, doa dan dukungan, serta pengalaman dan kenangan yang berkesan. Terima kasih atas cinta kalian semua!
- n. Seluruh pihak yang telah banyak memberikan bantuan dan dorongan semangat yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu sehingga Skripsi ini mampu terselesaikan.

Akhir kata, tiada gading yang tak retak. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini. Oleh karena itu, segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat dan turut memberikan kontribusi pengetahuan bagi pembaca.

Penulis

Jember, 2 April 2014

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>MOTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>x</b>
<b>SUMMARY</b> .....	<b>xii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Perumusan Masalah</b> .....	<b>8</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>9</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>9</b>
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
<b>2.1 Kajian Teoritis</b> .....	<b>11</b>
2.1.1 Harga Saham .....	11
2.1.2 <i>Return</i> dan <i>Abnormal Return</i> Saham .....	13
2.1.3 Indeks Harga Saham .....	14
2.1.4 Konsep Dasar Pasar Efisien .....	15
2.1.5 Anomali Pasar .....	18
2.1.6 <i>Ramadhan Effect</i> .....	20
<b>2.2 Kajian Empiris</b> .....	<b>21</b>
<b>2.3 Kerangka Konseptual Penelitian</b> .....	<b>24</b>
<b>2.4 Hipotesis Penelitian</b> .....	<b>26</b>



<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
<b>3.1 Rancangan Penelitian .....</b>	<b>27</b>
<b>3.2 Populasi dan Sampel.....</b>	<b>27</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data.....</b>	<b>28</b>
<b>3.4 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel ....</b>	<b>28</b>
<b>3.5 Metode Analisis Data .....</b>	<b>28</b>
3.5.1 Uji Normalitas Data .....	31
3.5.2 Uji Hipotesis .....	32
<b>3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....</b>	<b>36</b>
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian .....</b>	<b>39</b>
<b>4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....</b>	<b>41</b>
4.2.1 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Saham ( $R_i$ ) .....	41
4.2.2 Analisis Deskriptif <i>Return</i> Harapan ( $E(R_i)$ ).....	50
4.2.3 Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham ( $AR_i$ ) .....	53
<b>4.3 Analisis Data.....</b>	<b>64</b>
4.3.1 Penghitungan <i>Abnormal Return</i> Saham ( $AR_i$ ).....	64
4.3.2 Uji Normalitas Data.....	70
4.3.3 Pengujian Hipotesis .....	71
<b>4.4 Pembahasan.....</b>	<b>75</b>
4.4.1 Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus).....	75
4.4.2 Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus) .....	76
4.4.3 Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> pada Waktu dan Periode Ramadhan yang Berbeda.....	77
<b>4.5 Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>78</b>
<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>80</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>80</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>80</b>

**DAFTAR PUSTAKA**

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	23
4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	39
4.2 Nilai Beta Masing-Masing Emiten Sampel Penelitian .....	40
4.3 <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 .....	42
4.4 <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 .....	46
4.5 <i>Return</i> Harapan Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012.....	51
4.6 <i>Return</i> Harapan Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011.....	52
4.7 <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 .....	54
4.8 <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 .....	59
4.9 Hasil Penghitungan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus) .....	67
4.10 Hasil Penghitungan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus).....	69
4.11 Uji Normalitas Data <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus) dan Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus) .....	70
4.12 Nilai Signifikansi <i>Uji Wilcoxon Paired Two Sample</i> untuk Hipotesis Pertama .....	71
4.13 Nilai Signifikansi <i>Uji Wilcoxon Paired Two Sample</i> untuk Hipotesis Kedua.....	73
4.14 Rangkuman Tabulasi Uji Tanda ( <i>Sign Test</i> ).....	74

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	24
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	37

## DAFTAR LAMPIRAN

- 1 Daftar Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 Periode Februari 2011-Januari 2013
- 2 Penghitungan Beta Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 Periode Februari 2011-Januari 2013
- 3 Penghitungan *Abnormal Return* Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus)
- 4 Penghitungan *Abnormal Return* Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus)
- 5 Penghitungan *Average Abnormal Return* Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus)
- 6 Penghitungan *Average Abnormal Return* Saham-Saham Pembentuk ILQ'45 Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus)
- 7 *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus)
- 8 *Return* Saham Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus)
- 9 *Return* Harapan Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus)
- 10 *Return* Harapan Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus)
- 11 *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus)
- 12 *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus)
- 13 Hasil Uji Normalitas Data
- 14 Hasil Uji *Wilcoxon Paired Two Sample* Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus)
- 15 Hasil Uji *Wilcoxon Paired Two Sample* Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus)
- 16 Tabulasi Uji Tanda (*Sign Test*) Sebelum dan Sesudah Ramadhan 2012 (21 Juli-19 Agustus) dan Ramadhan 2011 (1 Agustus-30 Agustus)
- 17 Penghitungan Uji Tanda (*Sign Test*)