



ANALISIS *RAMADHAN EFFECT* PADA *ABNORMAL RETURN* SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

RIZKY AKBAR

1710111182

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



ANALISIS *RAMADHAN EFFECT* PADA *ABNORMAL RETURN* SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

RIZKY AKBAR

1710111182

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Rizky Akbar

NIM. : 1710111182

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 26 Januari 2021

Yang menyatakan,



(Rizky Akbar)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rizky Akbar
NIM. : 1710111182
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Analisis Ramadhan Effect pada Abnormal Return Subsektor Food and Beverages Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 : 26 Januari 2021

Yang menyatakan,



Rizky Akbar

SKRIPSI

ANALISIS *RAMADHAN EFFECT* PADA *ABNORMAL RETURN* SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

RIZKY AKBAR 1710111182

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji pada tanggal:
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.



Drs. Yul Tito Permadhy., MM

Ketua Penguji



Agus Kusmana., SE., MM

Penguji I



Drs. Nurmatias., MM., CFMP

Penguji II (Pembimbing I)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara., SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS

Dekan



Wahyudi., SE., MM

Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 8 Februari 2021

RAMADHAN EFFECT ANALYSIS ON ABNORMAL RETURN OF FOOD AND BEVERAGES SUBSECTORS IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)

By Rizky Akbar

Abstract

This study aims to analyze market anomalies, namely the Ramadhan Effect, on 13 food and beverages subsector listed consistently in the Indonesia Stock Exchange from 2016 to 2020. The independent variables in this study are daily returns and the dependent variable is abnormal return. The analysis was carried out using an event study consisting of three estimation models, namely the market model, constant mean model, and market adjusted model and the t significance test was carried out on cumulative abnormal return (CAR) with significance level 5% (0,05) using Eviews 10 software. Based on a step of analyzes that have been conducted, Ramadan has proven to be able to affect the psychology of investors and their decisions to invest. However, based on the t significance test carried out on the three estimation models (market model, constant mean model, and market adjusted model), the results of the Ramadhan Effect in the food and beverages sub-sector were not found or the Ramadhan effect was concluded that its existence was not strong enough. This is indicated by the inconsistent results of the three estimation models at the 5% significance level of cumulative abnormal return (CAR).

Keywords : *Abnormal Return, Anomaly, Cumulative Abnormal Return, Event Study, Ramadhan Effect.*

ANALISIS RAMADHAN EFFECT PADA ABNORMAL RETURN SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Oleh Rizky Akbar

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis anomali pasar yaitu *Ramadhan Effect* terhadap 13 emiten subsektor *food and beverages* yang terdaftar secara konsisten di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016 sampai 2020. Variabel independen dalam penelitian ini adalah return harian dan variabel dependen yaitu abnormal return. Analisis dilakukan dengan menggunakan *event study* yang terdiri dari tiga model estimasi yaitu *market model*, *constant mean model*, dan *market adjusted model* serta dilakukannya uji signifikansi t terhadap *cumulative abnormal return* (CAR) dengan tingkat signifikansi 5% (0,05) menggunakan *software* Eviews 10. Berdasarkan serangkaian analisis yang telah dilakukan, Ramadhan terbukti dapat berpengaruh terhadap psikologis para investor dan keputusan mereka untuk berinvestasi. Namun, berdasarkan Uji signifikansi t yang dilakukan pada ketiga model estimasi yaitu (*market model*, *constant mean model*, dan *market adjusted model*) hasilnya *Ramadhan Effect* pada subsektor *food and beverages* tidak ditemukan atau *Ramadhan effect* disimpulkan belum cukup kuat keberadaannya. Hal tersebut ditunjukkan dengan hasil yang inkonsistensi pada ketiga model estimasi pada tingkat signifikansi 5% terhadap *cumulative abnormal return* (CAR).

Kata kunci : *Abnormal return*, Anomali, *Cumulative Abnormal Return*, *Event Study*, *Ramadhan Effect*.



BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TA. 2020/2021

Pada hari ini senin, tanggal 8 februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama	: Rizky Akbar
Nomor Induk Mahasiswa	: 1710111182
Program Studi	: S1 Manajemen

“ANALISIS *RAMADHAN EFFECT* PADA *ABNORMAL RETURN* SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Yul Tito Permadhy., MM	Ketua	1
2	Agus Kusmana., SE., MM	Penguji I	2
3	Drs. Nurmatias.,MM.,CFMP	Penguji II	3

Catatan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 8 februari 2021

MENGESAHKAN
A.n. Dekan
Kaprog S1 Manajemen

Wahyudi., SE., MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan September 2020 sampai dengan Februari 2021 dengan judul “Analisis Ramadhan Effect pada abnormal return subsektor food and beverages di Bursa Efek Indonesia (BEI)”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Drs. Nurmatias, MM, CFMP dan Ibu Dra. Nunuk Triwahyuningtyas.,MM selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Tedi Rustandi dan Ibu Marya Zainawaty selaku kedua orang tua, Anwar Saleh, Yeyen Hendrayani, Chairul Saleh, Wim Abdurahman Saleh selaku paman dan bibi serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan saran, semangat dan doa kepada penulis agar karya ilmiah ini berhasil diselesaikan.

Terima kasih juga penulis sampaikan kepada teman terdekat penulis yaitu Ria Adhiaswati yang sering kali mendampingi dan memberikan masukan kepada penulis serta teman-teman lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, karena telah sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis dan telah membantu penulis dalam penulisan karya ilmiah ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 8 Februari 2021



Rizky Akbar

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Masalah.....	1
I.2 Rumusan Masalah	8
I.3 Tujuan Penelitian	8
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
II.1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	10
II.2 Landasan Teori	22
II.2.1 Efficient Market Hypothesis (EMH).....	22
II.2.2 Perilaku Keuangan (<i>Behavioral Finance</i>)	23
II.2.3 Pasar Modal	23
II.2.4 Anomali Pasar	26
II.2.5 <i>Ramadhan effect</i>	27
II.3 Model Penelitian.....	28
II.4 Hipotesis.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	30

III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
III.1.1 Variabel Dependen (Y)	30
III.1.2 Variabel Independen (X)	30
III.2 Populasi dan Sampel.....	32
III.2.1 Populasi	32
III.2.2 Sampel.....	32
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	32
III.3.1 Jenis Data.....	32
III.3.2 Sumber Data	32
III.3.3 Pengumpulan Data	32
III.4 Teknik Analisis Data	33
III.4.1 Event Study.....	33
III.4.2 Uji Signifikansi	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
IV.1 Deskripsi Obyek Penelitian	35
IV.2 Deskripsi Data Penelitian	36
IV.3 Analisis perhitungan Expected Return	37
IV.3 Pembahasan	38
IV.3.1 Analisis <i>Ramadhan Effect</i>	38
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	54
V.1 Kesimpulan	54
V.2 Saran	54
V.2.1 Bagi Akademisi.....	54
V.2.2 Bagi Investor.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
RIWAYAT HIDUP.....	59
DAFTAR LAMPIRAN.....	61

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Sumber : <i>Yahoo Finance</i>	4
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya Penelitian Terkait <i>Ramadhan Effect</i>	15
Tabel 3. Daftar Perusahaan Food and beverages yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020	25
Tabel 4. Sampel Penelitian.....	36
Tabel 5. Hasil Uji Stasioneritas	37
Tabel 6. <i>Abnormal Return</i> Portofolio Subsektor <i>Food and Beverages</i>	39
Tabel 7. <i>Abnormal Return</i> Portofolio Emiten	40
Tabel 8. <i>Abnormal Return</i> Portofolio Per-tahun	43
Tabel 9. <i>Abnormal Return</i> Berdasarkan Model Estimasi	44
Tabel 10. Hari Libur Selama Periode Ramadhan.....	48
Tabel 11. Tabel Uji Signifikansi <i>Ramadhan Effect</i>	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Investor di Indonesia	1
Gambar 2. Rata-rata <i>daily closing price</i> subsektor <i>Food and Beverages</i>	2
Gambar 3. Perilaku Investor Muslim selama Ramadhan.....	28
Gambar 4. Model Penelitian	29
Gambar 5. Sepuluh Hari Terakhir Ramadhan dengan Tiga Model Estimasi.....	47
Gambar 6. Pergerakan IHSG Selama Ramadhan 2016-2020	50
Gambar 7. Grafik Pola Pergerakan AR dan CAR Tiga Model Estimasi.....	51