

**ANALISIS *RAMADHAN EFFECT* PADA *ABNORMAL RETURN*  
SAHAM SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010-2021**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)**

**Pada Program Studi Manajemen**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh :**

**Verena Gyuneth Hayomi Pitaloka**

**NPM: 18 03 24500**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA**

**2022**

**Skripsi**

**ANALISIS *RAMADHAN EFFECT* PADA *ABNORMAL RETURN SAHAM*  
*SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2010-2021**



**Disusun oleh:**

**VERENA GYUNETH HAYOMI PITALOKA**

**NPM: 18 03 24500**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**

**Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.**

**Yogyakarta, 17 Oktober 2022**

**SKRIPSI**  
**ANALISIS RAMADHAN EFFECT PADA ABNORMAL RETURN SAHAM SEKTOR**  
**CONSUMER NON-CYCLICALS DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**  
**PERIODE 2010-2021**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Verena Gyuneth Hayomi Pitaloka**

**NPM: 18 03 24500**

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

pada tanggal 6 Oktober 2022

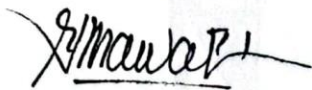
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)

Program Studi Manajemen


Susunan Panitia Penguji

Ketua Panitia Penguji

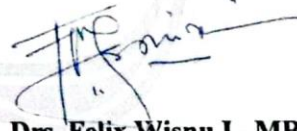


**Prof. Dr. Sukmawati S. MM.**

Anggota Panitia Penguji



**Dr. C. Handoyo Wibisono., MM., CSA.**



**Drs. Felix Wisnu I., MBA.**

Yogyakarta, 24 Oktober 2022

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



FAKULTAS BISNIS  
DAN EKONOMI

**Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.**

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS *RAMADHAN EFFECT* PADA *ABNORMAL RETURN SAHAM*  
*SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2010-2021**

Bener-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan ide, dan kutipan langsung dan tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Riau, 24 Agustus 2022

Yang menyatakan



Verena Gyuneth Hayomi Pitaloka

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan berkat dan rahmat yang diberikan oleh-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Analisis *Ramadhan Effect* Pada *Abnormal Return* Saham Sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2021”. Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Peneliti memperoleh doa, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas penyertaan dan kasih karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini seturut dengan rencana dan waktu-Nya.
2. Bapak Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing dengan penuh kesabaran dan memberikan waktu, tenaga serta semangat sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Keluarga tersayang, Papa Antonius Andi Sukmana, Mama Bernadetta Susi Rianingsih, dan Adik Agatha Lovely Rosari yang selalu senantiasa memberikan doa, dukungan dan kasih sayang tulus tak terhingga kepada peneliti.

4. Tasha, Mayko, Becca, Kak Yola, Willy, Kak Grace, Audi, Shella, Dila, dan Ocaq yang telah memberikan *emotional support* baik secara langsung maupun *virtual* melalui Lifeat dan *playlist* Spotify terkhusus pada kurun waktu Pandemi COVID-19.
5. Ca Ul, Yosua, Niko, Evita, Gio, Kak Chris, dan Farel yang telah berkenan menjawab pertanyaan perihal skripsi dan memberikan masukan terhadap penulisan skripsi ini.
6. Kevin, Desi, Vella, Gangsar, Ino, dan Michael yang telah memberikan semangat dan membagikan informasi terkait administrasi pendaftaran pendadaran.
7. Seluruh pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran konstruktif agar penulisan skripsi ini menjadi lebih baik dan lebih memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

Riau, 24 Agustus 2022

Peneliti

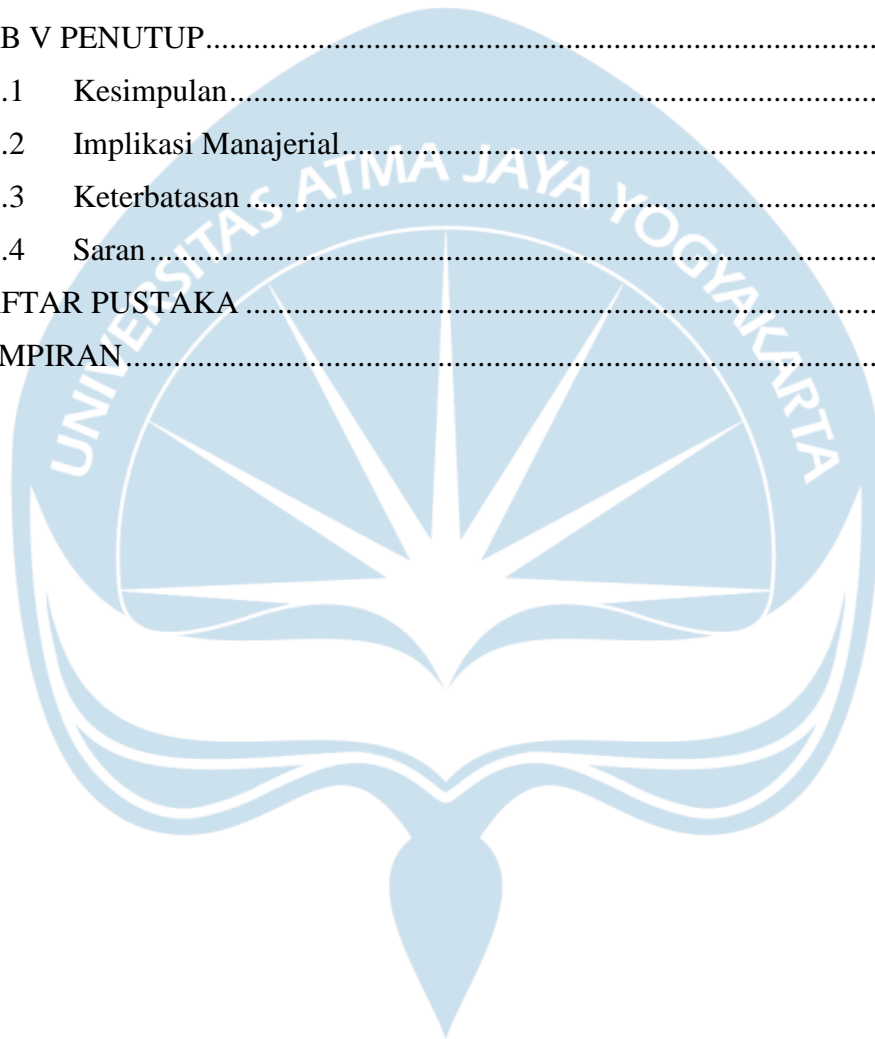


Verena Gyuneth Hayomi Pitaloka

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Pasar Modal .....	9
2.2 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	9
2.3 <i>Return</i> .....	10
2.4 <i>Abnormal Return</i> .....	13
2.5 Anomali Pasar Modal .....	14
2.6 Penelitian Terdahulu.....	15
2.7 Kerangka Konseptual .....	17
2.8 Pengembangan Hipotesis .....	17
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	20
3.1 Populasi .....	20
3.2 Sampel dan Metode Pengambilan Sampel .....	20
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	23
3.4 Definisi Operasional Variabel .....	25
3.5 Metode Analisis Data .....	26

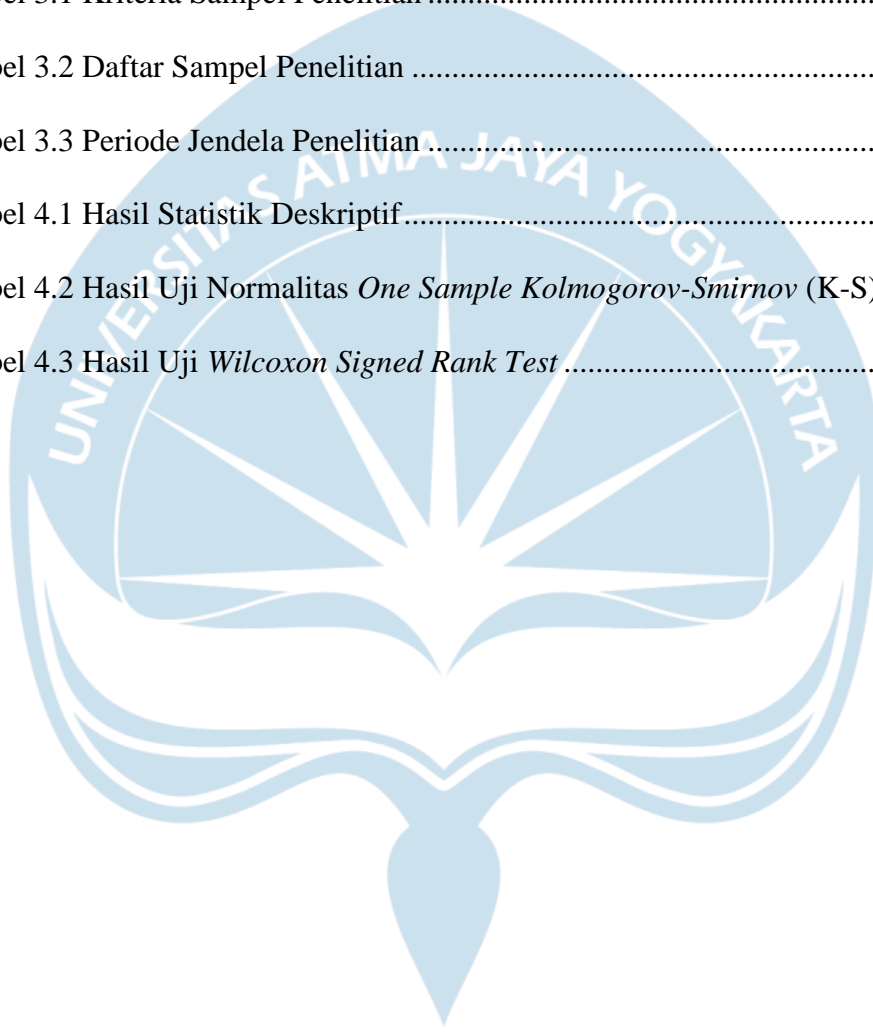
BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	29
4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	29
4.2 Uji Normalitas .....	31
4.3 Uji Hipotesis.....	32
4.4 Pembahasan .....	33
BAB V PENUTUP.....	36
5.1 Kesimpulan.....	36
5.2 Implikasi Manajerial.....	36
5.3 Keterbatasan .....	37
5.4 Saran.....	37
DAFTAR PUSTAKA .....	39
LAMPIRAN.....	41





## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian .....	21
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian .....	22
Tabel 3.3 Periode Jendela Penelitian .....	24
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	29
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) .....	31
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> .....	32



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual ..... 17



**ANALISIS RAMADHAN EFFECT PADA ABNORMAL RETURN SAHAM  
SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PERIODE 2010-2021**

**Disusun Oleh:**

**Verena Gyuneth Hayomi Pitaloka**

**NPM: 18 03 24500**

**Pembimbing:**

**Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menginvestigasi perbedaan *abnormal return* saham sektor *consumer non-cyclicals* di BEI antara sebelum dan saat, saat dan setelah & sebelum dan setelah Ramadhan periode 2010-2021. Sampel penelitian berjumlah 32 perusahaan yang diambil dengan menggunakan *purposive sampling*. Data yang digunakan pada penelitian adalah data *time series daily adjusted close price* saham dan nilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Data tersebut merupakan data sekunder yang akan diolah menggunakan uji normalitas *One Sample Kolmogorov-Smirnov* (K-S) dan uji hipotesis *Wilcoxon Signed Rank Test* dengan menggunakan *software Stastictical Package for the Social Science* (SPSS) versi 25.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham sektor *consumer non-cyclicals* di BEI sebelum dan saat, saat dan setelah & sebelum dan setelah Ramadhan periode 2010-2021.

**Kata Kunci:** *Ramadhan Effect, Abnormal Return, Consumer Non-Cyclicals*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal adalah sarana pendanaan bagi perusahaan dan sarana investasi bagi pemilik dana (Otoritas Jasa Keuangan (OJK), 2019). Pasar modal memfasilitasi transaksi jual beli saham. Pergerakan harga saham di pasar modal dipengaruhi oleh faktor lingkungan ekonomi (mikroekonomi dan makroekonomi) dan non-ekonomi (informasi yang berasal dari dalam dan luar perusahaan) (Widyarti *et al.*, 2021).

Kecepatan informasi dalam memengaruhi harga saham perusahaan berkaitan erat dengan teori *Efficient Market Hypothesis* (EMH) atau disebut hipotesis pasar efisien. Teori hipotesis pasar efisien dikemukakan pertama kali oleh seorang pakar keuangan bernama Eugene Fama pada tahun 1970. Fama (1970) mengemukakan bahwa harga yang terbentuk di pasar adalah cerminan dari informasi yang tersedia. Pasar modal dikatakan efisien apabila harga saham secara cepat dan utuh mencerminkan informasi yang tersedia, sehingga tidak ada investor yang mampu memperoleh *abnormal return*.

Fama (1970) membagi pasar efisien menjadi tiga (3) bentuk yaitu efisiensi bentuk lemah (*weak form efficiency*), efisiensi bentuk setengah kuat (*semi-strong form efficiency*) dan efisiensi bentuk kuat (*strong form efficiency*). Secara teoritis, *abnormal return* ditemukan pada semua bentuk efisiensi pasar kecuali efisiensi bentuk kuat. Hal ini dikarenakan harga pada pasar efisiensi bentuk kuat

telah mencerminkan semua informasi yang tersedia, sehingga tidak ada sebuah informasi yang dapat dimanfaatkan oleh investor untuk memperoleh *abnormal return*.

Realita yang ditemukan pada pasar modal tidak selalu berjalan sesuai dengan EMH. Jones (1996) mengemukakan bahwa anomali pasar merupakan teknik atau strategi yang berlawanan dengan EMH. Hasil yang ditimbulkan oleh anomali pasar memungkinkan investor untuk memperoleh *abnormal return* dengan mengandalkan berbagai peristiwa yang terjadi di pasar modal. Terdapat empat (4) jenis anomali pasar yakni anomali perusahaan (*firm anomalies*), anomali musiman (*seasonal anomalies*), anomali kejadian (*event anomalies*) dan anomali akuntansi (*accounting anomalies*). Penelitian ini akan membahas tentang anomali musiman yaitu *Ramadhan Effect*.

Peneliti memilih untuk melakukan penelitian *Ramadhan Effect* pada pasar modal Indonesia dikarenakan penelitian terkait *Ramadhan Effect* banyak dilakukan di negara dengan mayoritas penduduk beragama muslim (Winkasari *et al.*, 2019). Terdapat berbagai negara dengan mayoritas penduduk beragama muslim, namun Indonesia menjadi negara dengan penduduk muslim terbanyak di dunia. Populasi penduduk muslim di Indonesia mencapai 231,06 juta penduduk pada tahun 2021 (Schleifer *et al.*, 2021).

Tingginya jumlah penduduk muslim di Indonesia berpengaruh terhadap kehidupan sosial dan aktivitas perekonomian. Kehidupan sosial masyarakat mencakup budaya yang dilakukan oleh masyarakat saat merayakan hari besar keagamaan seperti bulan Ramadhan. Masyarakat kerap kali mengirimkan

bingkisan atau disebut juga dengan *hampers* kepada keluarga maupun kerabat terdekat. Transaksi penjualan produk parcel makanan mengalami peningkatan sebesar hampir lima (5) kali lipat selama bulan Ramadhan (Safitri, 2021). Tidak hanya itu, ibadah sahur dan buka puasa yang dilakukan selama ramadhan akan meningkatkan konsumsi rumah tangga terhadap kebutuhan konsumsi. Peningkatan konsumsi ini tercermin melalui perubahan tingkat penjualan perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Laporan yang dikeluarkan oleh Gabungan Pengusaha Makanan Minuman Indonesia (GAPMMI) menunjukkan bahwa penjualan barang konsumsi selama bulan Ramadhan tahun 2016-2018 mengalami peningkatan lebih dari 20% tiap tahunnya (Siska & Arigawati, 2020).

Bulan Ramadhan menjadi bulan yang menarik untuk diteliti karena penanggalannya ditentukan menggunakan kalender Hijriah. Kalender Hijriah mengacu pada peredaran bulan, yaitu suatu hari atau tanggal dimulai ketika matahari telah terbenam. Kalender Hijriah digunakan untuk menentukan hari besar keagamaan umat muslim, sementara pasar modal bekerja menurut kalender Masehi (Salman Irag Al-Najaf *et al.*, 2018). Kalender Masehi menggunakan acuan peredaran matahari, yaitu suatu hari atau tanggal dimulai ketika tengah malam telah tiba. Bulan Ramadhan terjadi pada kalender Hijriah yang sama yakni pada bulan ke-9, namun terjadi pada kalender Masehi yang berbeda tiap tahunnya. Perbedaan ini mengakibatkan waktu operasional pasar modal Indonesia di sekitar bulan Ramadhan akan berbeda tiap tahunnya.

Penelitian terkait analisis *Ramadhan Effect* terhadap *abnormal return* hingga saat ini belum mencapai kesimpulan yang menyeluruh. Hal ini tercermin melalui hasil penelitian terdahulu yang bervariasi. Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa *Ramadhan Effect* berpengaruh negatif terhadap *abnormal return*, namun terdapat pula beberapa penelitian yang menunjukkan bahwa *Ramadhan Effect* berpengaruh positif terhadap *abnormal return*.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Hasan *et al* (2021) menunjukkan bahwa *Ramadhan Effect* tidak berpengaruh terhadap indeks saham konvensional dan syariah. Penelitian yang dilakukan oleh Tan (2017) menunjukkan bahwa *Ramadhan Effect* tidak berpengaruh terhadap indeks pasar Bursa Istanbul, namun *Ramadhan Effect* memiliki pengaruh positif terhadap *return* perusahaan di sektor tertentu. Beberapa sektor yang memberikan *return* tertinggi pada 2 hari menjelang Ramadhan adalah BIST *Leasing & Factoring*, BIST *Food & Beverage*, BIST *Tourism* dan BIST *Textile & Leather* (Oran *et al.*, 2018).

Selain sektor yang terdapat di pasar Bursa Istanbul, penelitian terkait pengaruh *Ramadhan Effect* terhadap *abnormal return* perusahaan di sektor tertentu juga telah dilakukan di Indonesia. Penelitian yang dilakukan oleh Muhammad & Yanuarti (2020) menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* saham sektor barang konsumsi pada periode sebelum dan selama Ramadhan tahun 2019 serta selama dan sesudah Ramadhan tahun 2018. Muhammad & Yanuarti (2020) membagi periode penelitian menjadi 3, yakni sebelum, selama dan sesudah. Periode jendela sebelum dan