

**PENGARUH *RAMADHAN EFFECT* PADA VOLATILITAS *RETURN*  
DI BURSA EFEK INDONESIA, MALAYSIA, DAN PAKISTAN  
PERIODE 2009 – 2013**

**Skripsi  
Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana  
Ekonomi (S1)  
Pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun oleh:  
Yuli Taslim  
NPM : 11 03 19026**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
FEBRUARI 2015**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *RAMADHAN EFFECT* PADA VOLATILITAS *RETURN*  
DI BURSA EFEK INDONESIA, MALAYSIA, DAN PAKISTAN  
PERIODE 2009 – 2013**

Disusun oleh:

Yuli Taslim

NPM : 11 03 19026

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



A. Jatmiko Wibowo, S.E., S.I.P., M.S.F

6 Februari 2015

SKRIPSI

PENGARUH *RAMADHAN EFFECT* PADA VOLATILITAS *RETURN*  
DI BURSA EFEK INDONESIA, MALAYSIA, DAN PAKISTAN  
PERIODE 2009 – 2013

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

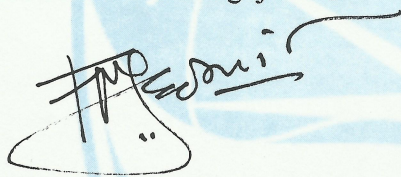
Yuli Taslim

NPM : 11 03 19026

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 16 Maret 2015  
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat  
Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Drs. Felix Wisnu I., MBA

Anggota Panitia Penguji

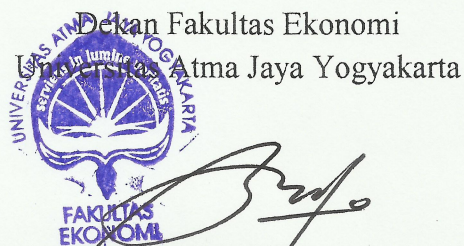


Th. Diah Widiastuti, S.E., M.Si.



A. Jatmiko Wibowo, S.E., S.I.P., M.S.F

Yogyakarta, 16 Maret 2015



Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D.

## PERNYATAAN

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

**PENGARUH *RAMADHAN EFFECT* PADA VOLATILITAS *RETURN*  
DI BURSA EFEK INDONESIA, MALAYSIA, DAN PAKISTAN  
PERIODE 2009 – 2013**

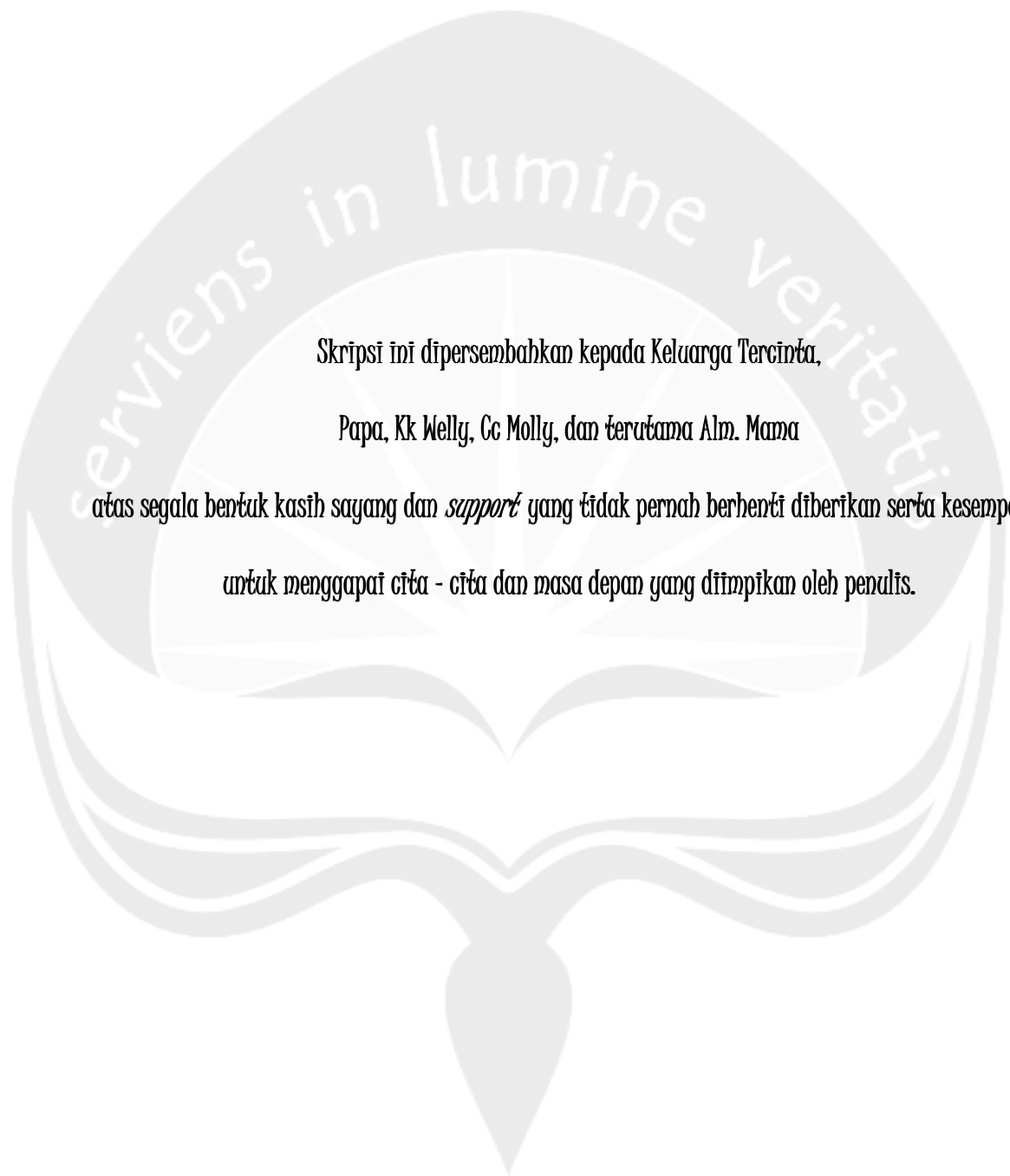
benar – benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut / catatan kaki / daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi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

Yogyakarta, 6 Februari 2015

Yang menyatakan



Yuli Taslim



Skripsi ini dipersembahkan kepada Keluarga Tercinta,

Papa, Kk Welly, Gc Molly, dan terutama Alm. Mama

atas segala bentuk kasih sayang dan *support* yang tidak pernah berhenti diberikan serta kesempatan untuk menggapai cita - cita dan masa depan yang diimpikan oleh penulis.

## KATA PENGANTAR

Berkah dan karma baik dan atas perlindungan Triratna, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membimbing dan membantu baik berupa ide, gagasan, materi, maupun dukungan moral sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.

Skripsi dengan judul “Pengaruh *Ramadhan Effect* pada Volatilitas *Return* di Bursa Efek Indonesia, Malaysia, dan Pakistan periode 2009 – 2013” disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana strata satu di Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penulis mengakui masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran. Sejak masa persiapan, penyusunan, hingga penyelesaian skripsi ini dan juga selama menempuh pendidikan di Universitas ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebesar – besarnya kepada:

1. Keluarga tercinta, Papa dan Alm. Mama serta Kk Welly dan Cc Molly yang selalu ada untuk memberikan doa dan dukungan sehingga penulis dapat menempuh pendidikan S1 dengan baik dan lancar.
2. Bapak A.Jatmiko Wibowo, S.E., S.I.P., M.S.F selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan waktu sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.

3. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing dan mengarahkan serta berbagi ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.
4. *My special one* yaitu Kk Danny yang selalu ada saat duka dan suka serta selalu memberikan dukungan, motivasi, kritik, dan saran kepada penulis agar penulis selalu melakukan yang terbaik selama proses perkuliahan berlangsung.
5. Teman secepat selama di Yogyakarta, Pitria dan Aing yang telah bersedia melewati hari – hari mereka selama menjadi mahasiswa bersama penulis dan menghabiskan waktu untuk membantu kesusahan yang dialami penulis.
6. Teman – teman dari semester satu hingga semester akhir ini yaitu Gery, Intan, Irene dan Ivone yang masih setia kepada penulis meskipun kesibukan mahasiswa memisahkan kita.
7. Teman – teman *Finance* yang suka cerewet dan rempong, Ellak, Syane, dan Vania serta Ayub yang telah bersama – sama berjuang pada setiap mata kuliah konsentrasi kita. *Keep exist and stay awesome !!!*
8. Teman – teman seperjuangan dalam skripsi, Ellak, Ayub, Pinpin yang telah menjadi wadah curhat selama skripsi dan berbagi ilmu serta solusi untuk setiap permasalahan yang ada.
9. Keluarga Kamadhis Dharma Jaya Yogyakarta terutama angkatan 2011 yang telah menjadi keluarga kedua bagi penulis selama di Yogya, serta untuk setiap pengalaman berorganisasi yang telah diberikan dan tak terlupakan yang telah kita lewati bersama.

10. Anak – anak Aslab FE UAJY yang telah memberikan waktu untuk berbagi ilmu pengetahuan dan memotivasi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman – teman SMA Xaverius 1 Jambi: Tanti, Misel, Metta, Okta, Dens dan Widi yang selalu ada dalam suka duka dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. *Cause highschool will never ends!*
12. Semua pihak yang terlupakan untuk disebut oleh penulis akan tetapi telah mendukung dan memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak – pihak yang membutuhkan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga setiap kritik dan saran akan sangat bermanfaat bagi penulis.

Yogyakarta, 6 Februari 2015

Penulis

Yuli Taslim



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAK .....	xii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Batasan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan Laporan .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Pasar Modal.....	10
2.1.2 Bursa Saham.....	10
2.1.3 Saham .....	11
2.1.4 <i>Return</i> Saham .....	12
2.1.5 Volatilitas .....	14
2.1.6 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	16
2.1.7 Anomali pasar.....	17
2.1.8 <i>Jakarta Stock Exchange</i> (^JKSE).....	19
2.1.9 FTSE Bursa Malaysia KLCI (^KLSE).....	20
2.1.10 <i>Karachi Stock Exchange</i> (^KSE) .....	20
2.2 Studi Terkait.....	21

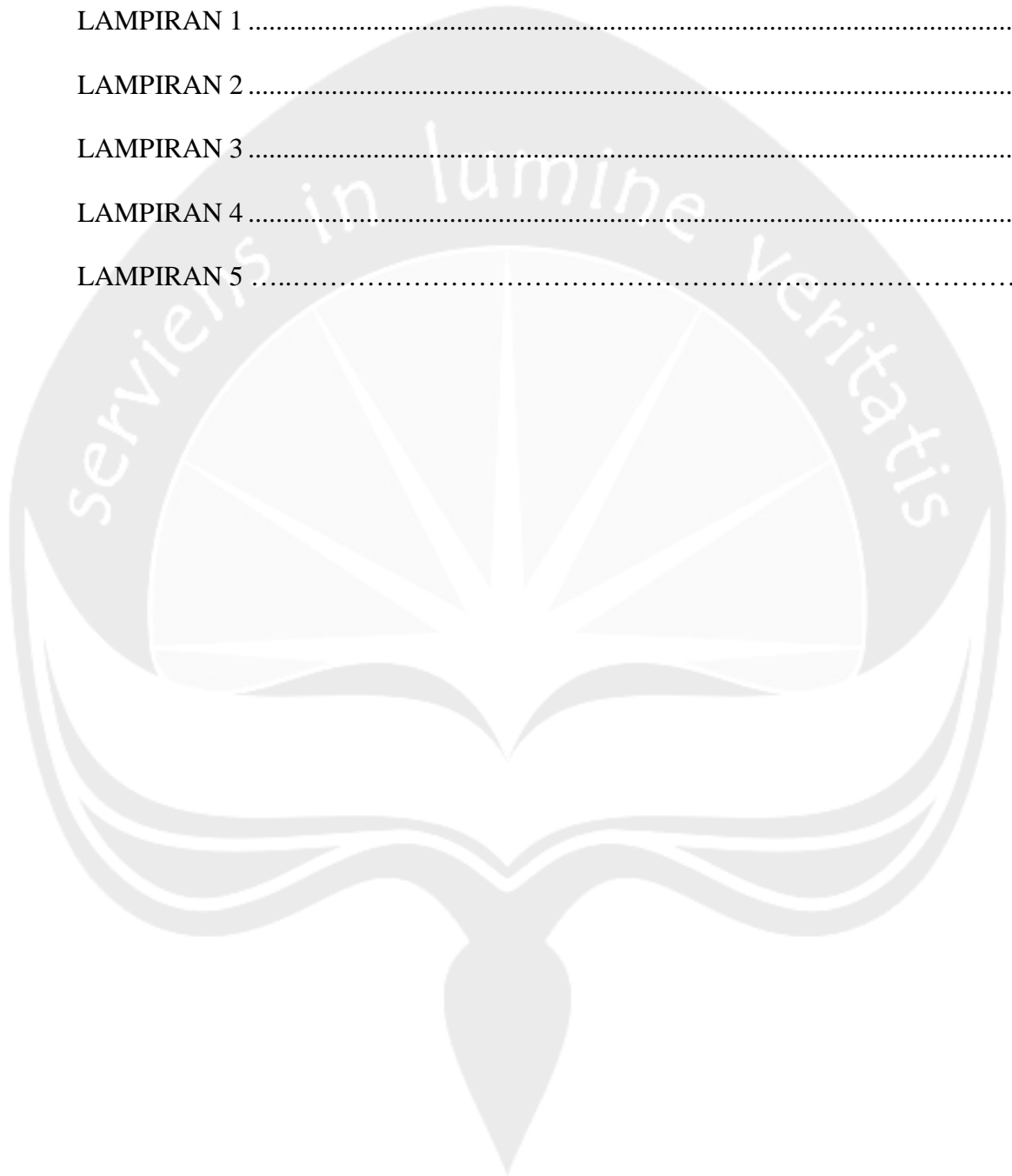
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Populasi Data.....	25
3.2 Pemilihan Sampel.....	25
3.3 Data Penelitian .....	26
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	26
3.4.1 Studi Pustaka.....	26
3.4.2 Pengumpulan Data Sekunder .....	27
3.4.3 Sumber Data.....	27
3.5 Metode Analisis Data .....	27
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN. ....	33
4.1 Proses Pengolahan Data .....	33
4.2 Statistik Deskriptif.....	33
4.3 Uji <i>Unit Roots Augmented Dickey Fuller</i> (ADF).....	36
4.4 Uji ARCH – LM.....	38
4.5 Analisis perhitungan <i>Mean</i> dengan menggunakan variabel <i>dummy</i> .....	42
4.6 Uji Model GARCH (1,1).....	44
4.7 Pembahasan .....	47
4.7.1 Statistik Deskriptif indeks JKSE, KLSE, dan KSE 100.....	47
4.7.2 Uji Stasioner menggunakan <i>Augmented Dickey Fuller</i> (ADF) <i>Test</i> .....	49
4.7.3 Uji ARCH – LM.....	50
4.7.4 Analisis perhitungan <i>Mean</i> dengan menggunakan variabel <i>Dummy</i> .....	51
4.7.5 Uji Model GARCH (1,1).....	52
BAB V PENUTUP.....	57
5.1 Kesimpulan.....	57
5.2 Implikasi Manajerial.....	60
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	61
5.4 Saran .....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN .....	66

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 .....	18
Tabel 2 .....	23
Tabel 3 .....	26
Tabel 4 .....	37
Tabel 5 .....	37
Tabel 6 .....	38
Tabel 7 .....	39
Tabel 8 .....	39
Tabel 9 .....	40
Tabel 10 .....	42
Tabel 11 .....	43
Tabel 12 .....	43
Tabel 13 .....	443
Tabel 14 .....	45
Tabel 15 .....	46
Tabel 16 .....	46

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 .....	66
LAMPIRAN 2 .....	69
LAMPIRAN 3 .....	71
LAMPIRAN 4 .....	75
LAMPIRAN 5 .....	77



**PENGARUH RAMADHAN EFFECT PADA VOLATILITAS RETURN  
DI BURSA EFEK INDONESIA, MALAYSIA, DAN PAKISTAN  
PERIODE 2009 – 2013**

**Disusun oleh:  
Yuli Taslim  
NPM : 110319026**

**Pembimbing:  
A.Jatmiko Wibowo, S.E., S.I.P., M.S.F**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Ramadhan Effect* pada volatilitas *return* di Bursa Efek Indonesia, Malaysia, dan Pakistan periode 2009 – 2013. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com). Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini berupa harga *adjusted close* harian dari indeks JKSE, KLSE, dan KSE 100. Data harga kemudian diolah untuk menghitung *return* harian. *Return* harian setiap indeks yang telah dihitung akan digunakan untuk mengetahui pengaruh *Ramadhan Effect* pada volatilitas *return* di Bursa Efek Indonesia, Malaysia, dan Pakistan dengan menggunakan metode GARCH (1,1). Sebelum melakukan pengujian dengan metode GARCH (1,1), data *return* harian setiap indeks akan dilakukan beberapa pengujian awal terlebih dahulu seperti uji stasionaritas data dengan uji *Augmented Dickey Fuller* dan uji kesesuaian penggunaan model GARCH dengan uji ARCH – LM.

Hasil penelitian ini menemukan bahwa terdapatnya pengaruh *Ramadhan Effect* pada volatilitas *return* di Bursa Efek Indonesia (JKSE) dan Malaysia (KLSE), sedangkan tidak terdapatnya pengaruh *Ramadhan Effect* pada volatilitas *return* di Bursa Efek Pakistan (KSE 100). Penelitian ini juga menemukan bahwa tidak terdapatnya pengaruh *Ramadhan Effect* pada *mean return* indeks JKSE, KLSE, dan KSE 100. Berdasarkan deskriptif statistik ketiga indeks, KLSE yang merupakan indeks pada Bursa Efek Malaysia memiliki tingkat volatilitas *return* tertinggi di antara kedua indeks lainnya yaitu JKSE dan KSE 100. Indeks yang memiliki tingkat volatilitas *return* terendah adalah indeks KSE 100 dari Bursa Efek Pakistan. Berdasarkan hasil penelitian tersebut, dapat disimpulkan bahwa *Ramadhan Effect* merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi tinggi rendahnya tingkat volatilitas sebuah *return* saham dan indeks.

**Kata kunci:** *Ramadhan Effect*, volatilitas *return*, anomali pasar, GARCH, *Efficient Market Hypothesis* (EMH), Indonesia, Malaysia, Pakistan