

ABSTRAK

ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP HARI LIBUR NASIONAL (STUDI KASUS HARI RAYA IDUL FITRI & IDUL ADHA PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Oleh

Khothibul Umam Hassan

Penelitian ini mengkaji dampak hari raya keagamaan Islam, yaitu Idul Fitri dan Idul Adha, terhadap pasar modal Indonesia, dengan fokus pada abnormal return (AR) dan aktivitas volume perdagangan (TVA) di sektor konsumsi siklus. Dengan menggunakan metodologi studi peristiwa, data dari 70 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018 hingga 2022 dianalisis. Hasil penelitian menunjukkan adanya reaksi pasar yang signifikan terhadap Idul Fitri, dengan *abnormal return* yang teramati pada H-3 (tiga hari sebelum) dan H+2 (dua hari setelah peristiwa), yang mengindikasikan adanyaantisipasi investor terhadap peningkatan belanja konsumen. Namun, tidak ditemukan anomali AR maupun TVA yang signifikan untuk Idul Adha, kemungkinan karena dampak ekonominya yang lebih kecil. Volume perdagangan juga tidak menunjukkan perubahan signifikan secara statistik selama kedua hari raya tersebut, sejalan dengan bentuk setengah kuat dari Hipotesis Pasar Efisien (*Efficient Market Hypothesis*), yang menyatakan bahwa informasi publik tercermin dengan cepat dalam harga saham. Temuan ini menyoroti pengaruh kultural dan keagamaan yang kompleks terhadap perilaku pasar, di mana Idul Fitri menciptakan ketidakefisienan jangka pendek sementara Idul Adha tidak. Studi ini memberikan kontribusi pada literatur mengenai keuangan perilaku dan efisiensi pasar di negara berkembang, serta menawarkan wawasan bagi investor dan pembuat kebijakan mengenai dinamika pasar yang dipengaruhi oleh hari libur keagamaan.

Kata Kunci: Pasar Modal, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, Studi Peristiwa, Konsumsi Siklis

ABSTRACT

ANALYSIS OF MARKET REACTION TO NATIONAL HOLIDAYS (CASE STUDY OF EID AL-FITR & EID AL-ADHA IN CONSUMER CYCLICALS SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE)

By

Khothibul Umam Hassan

This study examines the impact of Islamic religious holidays Eid al-Fitr and Eid al-Adha on the Indonesian capital market, focusing on abnormal returns (AR) and trading volume activity (TVA) in the consumer cyclicals sector. Using an event study methodology, data from 70 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2018 to 2022 were analyzed. The results indicate a significant market reaction to Eid al-Fitr, with abnormal returns observed on H-3 (three days before) and H+2 (two days after the event), suggesting investor anticipation of increased consumer spending. However, no significant AR or TVA anomalies were detected for Eid al-Adha, likely due to its lesser economic impact. Trading volumes showed no statistically significant changes during either holiday, aligning with the semi-strong form of the Efficient Market Hypothesis (EMH), which posits that public information is rapidly reflected in stock prices. These findings highlight the nuanced influence of cultural and religious events on market behavior, with Eid al-Fitr generating short-term inefficiencies while Eid al-Adha does not. The study contributes to the literature on behavioral finance and market efficiency in emerging economies, offering insights for investors and policymakers on holiday-driven market dynamics.

Kata Kunci: Capital Market, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study, Consumer Cyclical