

## **ABSTRAK**

### **ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP HARI LIBUR NASIONAL (EVENT STUDY PADA HARI LIBUR NATAL DAN TAHUN BARU PERUSAHAAN DALAM INDEKS LQ45 2021-2024)**

**Oleh**

**HALIDA KHAIRIYAH**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap hari libur Natal dan Tahun Baru dengan mengkaji abnormal return dan trading volume activity (TVA) pada perusahaan yang secara konsisten tergabung dalam Indeks LQ45 selama periode 2021–2023. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif kausal dengan metode event study, dengan jendela estimasi selama 10 hari dan jendela peristiwa selama 10 hari di sekitar periode libur.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa abnormal return mengalami reaksi terbatas namun signifikan, khususnya penurunan sebelum periode libur, yang mengindikasikan kecenderungan investor mengurangi eksposur risiko menjelang penutupan pasar. Setelah periode libur, pergerakan signifikan masih terjadi namun bersifat negatif, mencerminkan belum pulihnya aktivitas dan kepercayaan investor. Sementara itu, trading volume activity tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan baik sebelum maupun setelah libur, yang menandakan bahwa perubahan harga saham lebih dipengaruhi oleh sentimen dan penyesuaian harga dibandingkan intensitas perdagangan.

Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar modal Indonesia mencerminkan karakteristik efisiensi pasar bentuk setengah kuat (semi-strong form), di mana informasi publik seperti hari libur nasional telah diantisipasi dan terserap oleh pasar..

*Kata Kunci: Abnormal Return, Event Study, Indeks LQ45, Efisiensi Pasar, Trading Volume Activity.*

## **ABSTRACT**

### ***ANALYSIS OF CAPITAL MARKET REACTION TO NATIONAL HOLIDAYS: AN EVENT STUDY OF THE CHRISTMAS AND NEW YEAR HOLIDAYS ON COMPANIES LISTED IN THE LQ45 INDEX, 2021–2024***

***By***

**HALIDA KHAIRIYAH**

*This study analyzes the capital market reaction to the Christmas and New Year holidays by examining abnormal returns and trading volume activity (TVA) of companies consistently listed in the LQ45 Index during the 2021–2024 period. The research employs a quantitative causal approach using an event study methodology, with a 10-day estimation window and an 18-day event window surrounding the holiday period.*

*The results indicate that abnormal returns show limited yet significant reactions, particularly a decline before the holiday period, suggesting that investors tend to reduce risk exposure prior to market closure. After the holiday, significant movements persist but remain negative, indicating that investor activity and confidence have not fully recovered. In contrast, trading volume activity does not exhibit significant differences either before or after the holiday, implying that price changes are driven more by investor sentiment and price adjustments than by changes in trading intensity.*

*These findings suggest that the Indonesian capital market exhibits characteristics of semi-strong form market efficiency, in which public information such as national holidays is largely anticipated and efficiently absorbed by the market.*

*Keywords: Abnormal Return, Event Study, LQ45 Index, Market Efficiency, Trading Volume Activity*