

## Intisari

### **EFEK PUASA, BETA DISESUAIKAN, DAN RETURN TAKNORMAL: OPTIMALISASI INVESTASI PADA SAHAM-SAHAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) DI BULAN RAMADAN**

Peningkatan minat investasi, khususnya umat muslim, merupakan salah satu tujuan pemerintah Indonesia melalui OJK membentuk Daftar Efek Syariah (DES) dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Dalam kepercayaan umat muslim, bulan Ramadan adalah bulan penuh rahmat. Penelitian ini bertujuan membuktikan hubungan keduanya secara statistic dengan mengangkat dua permasalahan. Pertama, efek Ramadan terhadap saham-saham yang tercantum dalam DES selama periode 2014 hingga 2016. Kedua, permasalahan bias beta akibat perdagangan saham yang tidak sinkron. Penelitian ini menggunakan metode studi peristiwa yang disertai dengan model koreksian beta Fowler dan Rorke untuk menjawab pertanyaan apakah terdapat efek Ramadan pada saham-saham DES. Hasil perhitungan statistik menunjukkan beberapa tanggal di periode jendela menghasilkan t-hitung yang lebih besar dari t-tabel pada tingkat signifikansi yang berbeda-beda. Dapat disimpulkan penelitian ini menemukan efek Ramadan pada saham-saham DES. Model simulasi digunakan untuk membuktikan efek Ramadan dan menemukan rentang tanggal investasi optimal di bulan Ramadan. Berdasarkan hasil simulasi, tanggal-tanggal yang signifikan secara statistik menghasilkan total return sesungguhnya melebihi 33,33% total return sesungguhnya yang terjadi selama 10 hari sebelum tanggal 1 Ramadan hingga 10 hari setelah hari raya Idul Fitri. Dalam simulasi tersebut juga ditemukan rentang tanggal investasi yang memberikan investor total return sesungguhnya melebihi 50,00% total return sesungguhnya yang terjadi selama 10 hari sebelum tanggal 1 Ramadan hingga 10 hari setelah hari raya Idul Fitri. Pembuktian efek Ramadan secara statistik yang disertai dengan hasil simulasi pada penelitian ini dapat dijadikan salah satu rujukan investor dalam berinvestasi pada saham-saham DES.

Kata Kunci: Efek Ramadan, Daftar Efek Syariah, Simulasi Investasi

*Abstract*

**EFEK PUASA, BETA DISESUAIKAN, DAN RETURN TAKNORMAL:  
OPTIMALISASI INVESTASI PADA SAHAM-SAHAM DAFTAR EFEK  
SYARIAH (DES) DI BULAN RAMADAN**

Increasing interest in investment, especially for Muslims, is one of the goals of the Indonesian government through OJK establish Sharia Securities List (DES) and Indonesia Sharia Stock Index (ISSI). In Muslim beliefs, the month of Ramadan is a month of grace. This study aims to prove their relationship statistically by raising two problems. This study raises two issues. First, the effect of Ramadan on the shares listed in the Daftar Efek Syariah (DES) during the period 2014 to 2016. Second, the problem of beta bias due to the trading of shares that are not synchronized. This study uses an event study method with Fowler and Rorke beta correction models. The results of statistical calculations show that some dates in the window period have t-counts larger than t-tables at different levels of significance. It can be concluded that this study find the effect of Ramadan on DES shares. The simulation model is used to prove the effect of Ramadan and find the optimal investment date range in the month of Ramadan. Based on the simulation results, statistically significant dates resulted in the actual total return exceeding 33.33% of the actual total return that occurred during the 10 days before the 1st of Ramadan up to 10 days after the Idul Fitri holiday. The simulation also found the date range of investment that gives the investor the total return actually exceeds 50.00% of total return actually happened for 10 days before the 1st of Ramadan up to 10 days after Idul Fitri. The proof of Ramadan effect statistically added with simulation result in this research can be used as one of investor's reference in investing at DES shares.

Keywords: Ramadan Effect, List of Sharia Securities, Investment Simulation