

**PENGARUH PERISTIWA PENCALONAN PRESIDEN, PEMILIHAN
PRESIDEN, DAN PENGUMUMAN HASIL PEMILIHAN PRESIDEN 2019 DI
INDONESIA TERHADAP *AVERAGE ABNORMAL RETURN* DAN *AVERAGE
TRADING VOLUME ACTIVITY***

(Event Study Pada Saham Anggota Indeks LQ-45)

SKRIPSI



Disusun Oleh:

AVERINA MARIA YOSIANI

12150011

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

AVERINA MARIA YOSIANI

12150011

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019



HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

PENGARUH PERISTIWA PENCALONAN PRESIDEN, PEMILIHAN PRESIDEN,
DAN PENGUMUMAN HASIL PEMILIHAN PRESIDEN 2019 DI INDONESIA
TERHADAP *AVERAGE ABNORMAL RETURN* DAN *AVERAGE TRADING
VOLUME ACTIVITY (EVENT STUDY* PADA SAHAM ANGGOTA INDEKS LQ-45)

Telah Diajukan dan Dipertahankan oleh:

AVERINA MARIA YOSIANI

12150011

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada tanggal 26 Juni 2019

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., CA
(Ketua Tim/Dosen Penguji) : 
2. Eka Adhi Wibowo, SE, M.Sc
(Dosen Penguji) : 
3. Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si
(Dosen Pembimbing I/Dosen Penguji) : 
4. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA
(Dosen Pembimbing II) : 

Yogyakarta, 01 JUL 2019

Disahkan Oleh:

Dekan,

Ketua Program Studi,



Dr. Singgih Santoso, MM



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PERISTIWA PENCALONAN PRESIDEN, PEMILIHAN
PRESIDEN, DAN PENGUMUMAN HASIL PEMILIHAN PRESIDEN 2019 DI
INDONESIA TERHADAP *AVERAGE ABNORMAL RETURN* DAN *AVERAGE
TRADING VOLUME ACTIVITY*”**

(*Event Study* Pada Saham Anggota Indeks LQ-45)”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 18-06-2019



Averina Maria Yosiani

12150011

HALAMAN MOTTO

*People who managed to take advantage of the mistakes that they did, and will try again
to perform in a different way*

- **Dale Carnegie**

*Thousands of candles can be lit by a single candle, and the candle will not be
reduced even if every moment divided*

- **Buddha**

*And whatever you do in word or deed, do it all in the name of the Lord Jesus, giving
thanks to God the Father through him*

- **Colossians 3:17 (NET)**

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertai dan memberkati kehidupan penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kedua orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan dukungan moril maupun materil dan doa yang tidak berhenti sehingga penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan baik.
3. Dosen Pembimbing Ibu Dosen pembimbing penulis, Ibu Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si dan Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt, CA yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis, serta memberikan bimbingan dan pelajaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Diri saya sendiri karena telah berjuang menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Teman-teman penulis, Maya, Linda, Cilla, Septhivia, Sandra, Devi, Cindy, Shianny, Malaika, Intan, Bella, Krusvi, Daniel, Paulus, Andrey, Dian, Viny dan Devari, yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
6. Teman-teman seperjuangan Felisbella, Reza, Rosmita, Agung, Vincent yang saling mendukung satu sama lain.
7. Teman-teman prodi akuntansi angkatan 2015 yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah bersama berjuang dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terimakasih atas penyertaan Tuhan Yesus Kristus, yang telah memberkati penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Peristiwa Pencalonan Presiden, Pemilihan Presiden, dan Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden 2019 di Indonesia Terhadap *Average Abnormal Return* dan *Average Trading Volume Activity (Event Study* pada Saham Anggota Indeks LQ-45)”.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu menyelesaikannya dengan baik. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertai dan memberkati kehidupan penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kedua orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan dukungan moril maupun materil dan doa yang tidak berhenti sehingga penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan baik.
3. Dosen Pembimbing Ibu Dosen pembimbing penulis, Ibu Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si dan Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt, CA yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis, serta memberikan bimbingan dan pelajaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

4. Diri saya sendiri karena telah berjuang menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Teman-teman seperjuangan skripsi yang sudah membantu memberikan semangat dan selalu membantu dalam suka maupun duka.
6. Dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih atas dukungan dan doanya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis juga menyadari masih banyak kelemahan dan kekurangan, oleh karena itu penulis dengan senang hati akan menerima saran dan kritik bagi pembaca laporan skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih kepada para pembaca. Penulis juga mengucapkan mohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam penulisan dan penyusunan laporan skripsi ini

Yogyakarta, 17 Juni 2019

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kontribusi Penelitian.....	7
1.5 Batasan Penelitian.....	8
BAB II.....	9
LANDASAN TEORI.....	9
2.1 Pasar Modal.....	9
2.2 Reaksi Pasar Modal.....	11
2.3 Saham.....	12
2.4 Indeks Liquid-45 (ILQ-45).....	13
2.5 <i>Abnormal Return</i>	13
2.6 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	14
2.7 Aktivitas Volume Perdagangan (<i>Trading Volume Activity</i>).....	15
2.8 Penelitian Terdahulu.....	17

2.9	Kerangka Berpikir	19
2.10	Pengembangan Hipotesis	20
2.10.1	<i>Abnormal Return</i>	20
2.10.2	<i>Trading Volume Activity</i>	20
BAB III	.....	22
METODE PENELITIAN	.....	22
3.1	Data	22
3.1.1	Sampel dan Jenis Data	22
3.1.2	Teknik Pengumpulan Data.....	23
3.2	Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	27
3.2.1	Pencalonan Presiden, Pemilihan Presiden, dan Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden 2019	27
3.2.2	<i>Abnormal Return</i>	27
3.2.3	<i>Trading Volume Activity</i>	30
3.3	Metode Analisis Data	30
3.3.1	Statistik Deskriptif	30
3.3.2	Uji Normalitas.....	31
3.3.3	Uji Beda dengan Sampel Berhubungan (<i>Related Sample</i>).....	31
BAB IV	.....	33
PEMBAHASAN	.....	33
4.1	Analisis Deskriptif.....	33
4.1.1	<i>Abnormal Return</i>	33
4.1.2	<i>Trading Volume Activity</i>	53
4.2	Uji Normalitas	63
4.3	Uji Beda t-test dengan Sampel Berhubungan (<i>Related Sample</i>).....	66
4.4	Pembahasan Hasil Hipotesis	69
4.4.1	Hasil Hipotesis Peristiwa Pencalonan Presiden 2019	69
4.4.2	Hasil Hipotesis Peristiwa Pemilihan Presiden 2019	70
4.4.3	Hasil Hipotesis Peristiwa Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden 2019.....	70
BAB V	.....	73
KESIMPULAN	.....	73

5.1	Kesimpulan.....	73
5.2	Keterbatasan Penelitian	75
5.3	Saran.....	75
	DAFTAR PUSTAKA	77
	LAMPIRAN.....	80

©UKDWN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Periode Pengamatan.....	23
Tabel 3.2 Daftar Saham Periode Agustus 2018 sampai Januari 2019.....	24
Tabel 3.3 Daftar Saham Periode Februari 2019 sampai Juli 2019.....	26
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Actual Return Pencalonan Presiden.....	33
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Actual Return Pemilihan Presiden.....	35
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Actual Return Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	36
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Expected Return Pencalonan Presiden.....	38
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Expected Return Pemilihan Presiden.....	40
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Expected Return Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	41
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Abnormal Return Pencalonan Presiden.....	42
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Abnormal Return Pemilihan Presiden.....	43
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Abnormal Return Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	45
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Average Abnormal Return Pencalonan Presiden.....	46
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Average Abnormal Return Pemilihan Presiden.....	47
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Average Abnormal Return Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	48
Tabel 4.13 Statistik Deskriptif Average Abnormal Return Pencalonan Presiden.....	50
Tabel 4.14 Statistik Deskriptif Average Abnormal Return Pemilihan Presiden.....	51
Tabel 4.15 Statistik Deskriptif Average Abnormal Return Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	52
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Trading Volume Activity Pencalonan Presiden.....	53
Tabel 4.17 Hasil Perhitungan Trading Volume Activity Pemilihan Presiden.....	54
Tabel 4.18 Hasil Perhitungan Trading Volume Activity Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	55
Tabel 4.19 Hasil Perhitungan Average Trading Volume Activity Pencalonan Presiden.....	57

Tabel 4.20 Hasil Perhitungan Average Trading Volume Activity Pemilihan Presiden.....	58
Tabel 4.21 Hasil Perhitungan Average Trading Volume Activity Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	59
Tabel 4.22 Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity Pencalonan Presiden.....	60
Tabel 4.23 Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity Pemilihan Presiden.....	61
Tabel 4.24 Statistik Deskriptif Average Trading Volume Activity Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	62
Tabel 4.25 Uji Normalitas Average Abnormal Return Pencalonan Presiden.....	63
Tabel 4.26 Uji Normalitas Average Abnormal Return Pemilihan Presiden.....	64
Tabel 4.27 Uji Normalitas Average Abnormal Return Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	64
Tabel 4.28 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity Pencalonan Presiden.....	65
Tabel 4.29 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity Pemilihan Presiden.....	65
Tabel 4.30 Uji Normalitas Average Trading Volume Activity Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	66
Tabel 4.31 Hasil Uji Paired Sample t-test Pencalonan Presiden.....	67
Tabel 4.32 Hasil Uji Paired Sample t-test Pemilihan Presiden.....	67
Tabel 4.33 Hasil uji Paired Sample t-test Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka berpikir.....	19
Gambar 3.1 Periode pengamatan.....	22

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan Actual Return.....	77
Lampiran 2 Data Historical Price.....	81
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Expected Return.....	82
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Abnormal Return.....	83
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Average Abnormal Return.....	87
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Trading Volume Activity.....	88
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Average Trading Volume Activity.....	92
Lampiran 8 Statistik Deskriptif Abnormal Return.....	93
Lampiran 9 Statistik Deskriptif Trading Volume Activity.....	93
Lampiran 10 Uji Normalitas Abnormal Return.....	94
Lampiran 11 Uji Normalitas Trading Volume Activity.....	95
Lampiran 12 Uji Paired Sample t-test.....	96

**PENGARUH PERISTIWA PENCALONAN PRESIDEN, PEMILIHAN
PRESIDEN, DAN PENGUMUMAN HASIL PEMILIHAN PRESIDEN 2019 DI
INDONESIA TERHADAP *AVERAGE ABNORMAL RETURN* DAN *AVERAGE
TRADING VOLUME ACTIVITY***

(Event Study Pada Saham Anggota Indeks LQ-45)

Averina Maria Yosiani

12150011

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: averina.maria16@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan studi peristiwa yang bertujuan untuk menemukan ada atau tidaknya pengaruh Peristiwa Pencalonan Presiden, Pemilihan Presiden, dan Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden 2019 di Indonesia terhadap saham dengan menggunakan indikator *average abnormal return* dan *average trading volume activity*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia dan data yang digunakan adalah data sekunder berupa harga penutupan saham harian, volume perdagangan saham harian, dan indeks harga saham gabungan harian selama periode pengamatan, yaitu lima hari sebelum dan lima hari sesudah peristiwa. Uji statistik yang digunakan untuk menguji untuk menguji hipotesis adalah uji *paired sample t-test*. Hasil penghitungan uji *paired sample t-test* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* sebelum dan sesudah Peristiwa Pencalonan Presiden, Pemilihan Presiden, dan Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden 2019.

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

***THE EFFECT OF PRESIDENTIAL CANDIDACY EVENT, PRESIDENTIAL ELECTION EVENT, AND ANNOUNCEMENT OF THE RESULTS OF THE 2019 PRESIDENTIAL ELECTION EVENT ON THE AVERAGE ABNORMAL RETURN AND AVERAGE TRADING VOLUME ACTIVITY
(Event Study on Member Shares in the LQ-45 Index)***

Averina Maria Yosiani

12150011

Accounting Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: averina.maria16@gmail.com

ABSTRACT

This research is an event study that aims to discover the influence of Presidential Candidacy Event, Presidential Election Event, and Presidential Election Results Announcement Event in 2019 in Indonesia on stock by using average abnormal return and average trading volume activity as the indicators. The sample in this research are companies listed in the LQ-45 Index on the Indonesia Stock Exchange and the data used in this research are secondary data in the form of daily stock closing prices, daily share trading volume, and daily stock price index during the observation period, which is five days before and five days after the events. The statistical test used to test the hypothesis is a paired sample t-test. The results shows that there are no difference of average abnormal return and average trading volume activity, both before and after the Presidential Candidacy Event, Presidential Election Event, and Presidential Election Results Announcement Event in 2019 in Indonesia.

Keywords: Capital Market, Event Sudy, Abnormal Return, Trading Volume Activity

**PENGARUH PERISTIWA PENCALONAN PRESIDEN, PEMILIHAN
PRESIDEN, DAN PENGUMUMAN HASIL PEMILIHAN PRESIDEN 2019 DI
INDONESIA TERHADAP *AVERAGE ABNORMAL RETURN* DAN *AVERAGE
TRADING VOLUME ACTIVITY***

(Event Study Pada Saham Anggota Indeks LQ-45)

Averina Maria Yosiani

12150011

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: averina.maria16@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan studi peristiwa yang bertujuan untuk menemukan ada atau tidaknya pengaruh Peristiwa Pencalonan Presiden, Pemilihan Presiden, dan Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden 2019 di Indonesia terhadap saham dengan menggunakan indikator *average abnormal return* dan *average trading volume activity*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia dan data yang digunakan adalah data sekunder berupa harga penutupan saham harian, volume perdagangan saham harian, dan indeks harga saham gabungan harian selama periode pengamatan, yaitu lima hari sebelum dan lima hari sesudah peristiwa. Uji statistik yang digunakan untuk menguji untuk menguji hipotesis adalah uji *paired sample t-test*. Hasil penghitungan uji *paired sample t-test* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* sebelum dan sesudah Peristiwa Pencalonan Presiden, Pemilihan Presiden, dan Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden 2019.

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

***THE EFFECT OF PRESIDENTIAL CANDIDACY EVENT, PRESIDENTIAL
ELECTION EVENT, AND ANNOUNCEMENT OF THE RESULTS OF THE 2019
PRESIDENTIAL ELECTION EVENT ON THE AVERAGE ABNORMAL
RETURN AND AVERAGE TRADING VOLUME ACTIVITY
(Event Study on Member Shares in the LQ-45 Index)***

Averina Maria Yosiani

12150011

Accounting Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: averina.maria16@gmail.com

ABSTRACT

This research is an event study that aims to discover the influence of Presidential Candidacy Event, Presidential Election Event, and Presidential Election Results Announcement Event in 2019 in Indonesia on stock by using average abnormal return and average trading volume activity as the indicators. The sample in this research are companies listed in the LQ-45 Index on the Indonesia Stock Exchange and the data used in this research are secondary data in the form of daily stock closing prices, daily share trading volume, and daily stock price index during the observation period, which is five days before and five days after the events. The statistical test used to test the hypothesis is a paired sample t-test. The results shows that there are no difference of average abnormal return and average trading volume activity, both before and after the Presidential Candidacy Event, Presidential Election Event, and Presidential Election Results Announcement Event in 2019 in Indonesia.

Keywords: Capital Market, Event Sudy, Abnormal Return, Trading Volume Activity

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal adalah tempat bagi investor untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal dengan risiko tertentu. Pasar modal berfungsi sebagai sarana untuk mendapatkan modal jangka panjang bagi para pengusaha dan sebagai sarana investasi jangka panjang bagi investor (Samsul, 2015: 3).

Informasi dalam pasar modal merupakan unsur penting dari aktivitas investor di pasar modal. Investor akan menggunakan informasi untuk melakukan penilaian terhadap suatu perusahaan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan. Informasi juga digunakan investor untuk memperoleh bayangan mengenai tingkat pengembalian (*return*) dan tingkat risiko yang akan diterima dari aktivitas investasi.

Pada saat melakukan pengambilan keputusan investasi, investor akan sangat memperhatikan informasi yang berasal dari berbagai peristiwa. Peristiwa-peristiwa tersebut tidak hanya berasal dari peristiwa ekonomi, namun juga dari non ekonomi. Faktor ekonomi meliputi tingkat inflasi, suku bunga, pembagian deviden. Faktor non ekonomi meliputi peristiwa politik dan keamanan negara.

Politik dan ekonomi memiliki hubungan dua arah yang saling berkaitan satu dengan yang lain. Tingkat politik yang baik menciptakan kondisi yang aman dan kondusif sehingga akan berdampak juga terhadap dunia ekonomi dalam peningkatan pertumbuhan ekonomi karena investor akan merasa mendapatkan jaminan atas

kepastian politik dan keamanan dalam menjalankan aktivitasnya. Oleh karena itu, investor akan menaruh ekspektasi terhadap setiap peristiwa politik yang terjadi dan ekspektasi mereka akan tercermin pada fluktuasi harga maupun aktivitas volume perdagangan saham di bursa efek.

Peristiwa politik adalah salah satu peristiwa yang dapat mempengaruhi kondisi pasar modal, karena investor ketika akan membuat suatu keputusan tidak hanya berdasarkan analisis teknikal maupun analisis fundamental, namun juga memperhatikan situasi politik yang ada.

Pencalonan Presiden, Pemilihan Presiden, dan Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden 2019 merupakan salah satu rangkaian peristiwa politik di Indonesia yang cukup menarik untuk ditelaah. Pencalonan Presiden dan Wakil Presiden 2019 telah diumumkan pada tanggal 10 Agustus 2019, pemilihan Presiden dan Wakil Presiden dilaksanakan pada 17 April 2019 dan pengumuman hasil pemilihan Presiden dan Wakil Presiden diumumkan pada 21 Mei 2019.

Pasar memberikan respon positif terhadap peristiwa pencalonan Presiden dan Wakil Presiden 2019. Pasalnya, nama-nama dari dua pasang calon Presiden dan Wakil Presiden cukup dikenal bahkan berkaitan dengan pasar modal. Joko Widodo dengan Ma'ruf Amin, sementara Prabowo Subianto dengan Sandiaga Uno.

Menteri Koordinator Bidang Perekonomian, Darmin Nasution mengatakan bahwa pencalonan Presiden dan Wakil Presiden 2019 dapat memberikan kepastian terhadap pelaku usaha untuk berinvestasi atau menanamkan modal. Menurut Direktur

Institute of Development of Economics and Finance (INDEF), respon pasar terhadap kepastian munculnya nama-nama calon Presiden dan Wakil Presiden hanya bersifat temporer.

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Bursa Efek Indonesia (BEI) pada hari Jumat, 10 Agustus 2018 menguat 25,25 poin atau 0,42% menjadi 6.090,50. Sementara kelompok 45 saham unggulan atau LQ-45 bergerak naik 5,20 poin atau 0,54% menjadi 965,35. Menutup perdagangan Jumat, 10 Agustus 2018 sore, IHSG naik 11,91 poin atau 0,20% menjadi 6.077,173. Sedangkan indeks LQ-45 naik 2,929 poin atau 0,31% menjadi 963,078. Dengan demikian sentimen berkaitan dengan politik di pasar keuangan domestik cenderung berkurang sehingga IHSG menguat.

Nilai tukar rupiah yang ditransaksikan antar bank di Jakarta pada Jumat, 10 Agustus 2018 pagi bergerak menguat sebesar 6 poin menjadi Rp14.426 dibanding sebelumnya Rp14.432 per dolar AS. Kabar tersebut turut mengurangi spekulasi pasar keuangan domestik. Ada tiga hal yang diharapkan pasar. Pertama, pemilihan umum di Indonesia berlangsung lancar dan aman. Kedua, tidak ada gejolak terhadap stabilitas politik, dan ketiga adanya konsistensi dalam kebijakan (Validnews.id).

Ekonom PT Bank Central Asia Tbk, David Sumual mengatakan bahwa pemilihan umum 2019 yang berjalan lancar, aman, dan damai mendapatkan respon positif dari pasar. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) melonjak naik usai pelaksanaan pemilihan umum (Pemilu) 2019. Pada pembukaan perdagangan Kamis, 18 April 2019, IHSG menguat 143,51 poin (2,21%) ke 6.625,05. Indeks saham LQ-45 menanjak 3,25 % ke posisi 1.057,23. Seluruh indeks saham acuan kompak

menguat. IHSG ditutup menguat 25,67 poin (0,40%) ke posisi 6.507,2. Selain itu David menuturkan bahwa investor juga menanti pengumuman resmi dari Komisi Pemilihan Umum (KPU) untuk hasil Pilpres 2019. Investor juga ingin mengetahui kebijakan-kebijakan pemerintahan mendatang dengan posisi *wait and see* (Liputan6.com).

Pasca pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019 oleh Komisi Pemilihan Umum (KPU) pada Selasa 21 Mei 2019, IHSG menguat 33,57 poin (0,57%) ke 5.940,693. Adapun pasangan Joko Widodo dan Ma'aruf Amin ditetapkan sebagai Presiden dan Wakil Presiden 2019-2024. Pada pra perdagangan, IHSG menguat 18,29 poin (0,31%) ke 5.925,417. Kemudian indeks LQ-45 menguat 4,79 poin (0,52%) ke 921,992. Setelah perdagangan dibuka, IHSG menguat 33,57 poin (0,57%) ke 5.940. Indeks LQ-45 bertambah 7,35 poin (0,8%) ke 924,551. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup menguat 44,25 poin (0,74%) ke 5.951,372 dan indeks LQ-45 naik 7,94 poin (0,87%) ke level 925,137. Pergerakan IHSG kembali menguat merespon pelemahan dalam sepekan terakhir yang telah memasuki level *oversold*. Pergerakan ini cukup terbatas karena masih di bayang-banyangi faktor global. Selain itu, investor melihat adanya resiko politik dari dalam negeri (Detik.com).

Pencalonan Presiden, pemilihan Presiden, dan pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019 kemudian direspon positif oleh pasar seperti menguatnya IHSG sehingga muncul ketertarikan untuk menguji mengenai *return* yang akan diterima pada saat terjadinya peristiwa tersebut. Apabila *return* yang diterima lebih tinggi dari

perhitungan *return* realisasi artinya terdapat *abnormal return* positif. Apabila *return* yang diterima lebih rendah dari perhitungan *return* realisasi artinya terdapat *abnormal return* negatif. Selain menggunakan *abnormal return*, reaksi pasar modal terhadap informasi juga dapat dilihat melalui parameter pergerakan aktivitas perdagangan di pasar (*Trading Volume Activity*). Jika investor menilai suatu peristiwa yang mengandung informasi maka peristiwa tersebut akan mengakibatkan keputusan perdagangan di atas keputusan perdagangan normal (Jogiyanto, 2010: 556).

Penelitian mengenai reaksi pasar terhadap peristiwa politik ini dilakukan melalui *event study*. *Event study* dilakukan untuk mengamati pergerakan harga saham di pasar ketika terjadi suatu peristiwa dan mengetahui apakah terdapat imbal balik investasi yang tidak biasa yang diterima oleh para investor akibat terjadinya peristiwa tersebut. Jogiyanto (2010: 555) menyatakan bahwa *event study* dapat pula menguji kandungan informasi (*informasi content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk mengembangkan pengujian terhadap pergerakan harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham dari suatu peristiwa terhadap aktivitas dalam bursa efek dengan judul **“PENGARUH PERISTIWA PENCALONAN PRESIDEN, PEMILIHAN PRESIDEN, DAN PENGUMUMAN HASIL PEMILIHAN PRESIDEN 2019 DI INDONESIA TERHADAP AVERAGE ABNORMAL RETURN DAN AVERAGE TRADING VOLUME ACTIVITY (Event Study Pada Saham Anggota Indeks LQ-45)”**.

1.2 Rumusan Masalah

- a. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan setelah pencalonan Presiden 2019?
- b. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan setelah pemilihan Presiden 2019?
- c. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan setelah pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019?
- d. Apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* sebelum dan setelah pencalonan Presiden 2019?
- e. Apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* sebelum dan setelah pemilihan Presiden 2019?
- f. Apakah terdapat perbedaan *average trading volume activity* sebelum peristiwa dan setelah peristiwa pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menganalisis ada tidaknya perbedaan *average abnormal return* sebelum dan setelah pencalonan Presiden 2019.

- b. Untuk menganalisis ada tidaknya perbedaan *average abnormal return* sebelum dan setelah pemilihan Presiden 2019.
- c. Untuk menganalisis ada tidaknya perbedaan *average abnormal return* sebelum dan setelah pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019.
- d. Untuk menganalisis ada tidaknya perbedaan *average trading volume activity* sebelum dan setelah pencalonan Presiden 2019.
- e. Untuk menganalisis ada tidaknya perbedaan *average trading volume activity* sebelum dan setelah pemilihan Presiden 2019.
- f. Untuk menganalisis ada tidaknya perbedaan *average trading volume activity* sebelum dan setelah pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019.

1.4 Kontribusi Penelitian

Kontribusi penelitian bagi pihak:

- a. Akademisi

Melalui penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan kalangan akademisi mengenai *event study* dan dapat dikembangkan dalam penelitian berikutnya.

- b. Pelaku Pasar Modal

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam memberikan pandangan antara peristiwa politik dengan *return* dan *trading volume activity*

sehingga dapat menjadi pembelajaran untuk mengantisipasi dan memprediksi kemungkinan-kemungkinan dari peristiwa politik yang akan terjadi.

1.5 Batasan Penelitian

Objek penelitian ini melihat pengaruh pencalonan Presiden, pemilihan Presiden, dan pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019 terhadap harga saham yang masuk dalam kelompok Indeks LQ-45. Indeks LQ-45 adalah indeks saham yang terdiri atas 45 saham yang paling aktif diperdagangkan. Indeks LQ-45 dipilih dengan pertimbangan bahwa saham dalam kelompok ini merupakan saham dengan likuiditas yang tinggi sehingga diharapkan dapat memperlihatkan pergerakan *abnormal return* dan *trading volume activity*.

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh peristiwa pencalonan Presiden, pemilihan Presiden, dan pengumuman hasil Presiden 2019 terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saham indeks LQ-45. Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa:

- a. Tidak terdapat perbedaan signifikan antara *average abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pecalonan Presiden 2019. Hal ini dibuktikan dengan nilai sig pada uji *paired sample t-test* sebesar 0,342 lebih besar dari taraf signifikan sebesar 0,05.
- b. Tidak terdapat perbedaan signifikan antara *average abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan Presiden 2019. Hal ini dibuktikan dengan nilai sig pada uji *paired sample t-test* sebesar 0,683 lebih besar dari taraf signifikan sebesar 0,05.
- c. Tidak terdapat perbedaan signifikan antara *average abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019. Hal ini dibuktikan dengan nilai sig pada uji *paired sample t-test* sebesar 0,145 lebih besar dari taraf signifikan sebesar 0,05.

- d. Tidak terdapat perbedaan signifikan antara *average trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pecalonan Presiden 2019. Hal ini dibuktikan dengan nilai sig pada uji *paired sample t-test* sebesar 0,255 lebih besar dari taraf signifikan sebesar 0,05.
- e. Tidak terdapat perbedaan signifikan antara *average trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan Presiden 2019. Hal ini dibuktikan dengan nilai sig pada uji *paired sample t-test* sebesar 0,153 lebih besar dari taraf signifikan sebesar 0,05.
- f. Tidak terdapat perbedaan signifikan antara *average trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019. Hal ini dibuktikan dengan nilai sig pada uji *paired sample t-test* sebesar 0,510 lebih besar dari taraf signifikan sebesar 0,05.

Berdasarkan penjelasan di atas, dapat dikatakan bahwa serangkaian peristiwa politik kali ini tidak menimbulkan pengaruh terhadap harga saham khususnya saham LQ-45 meskipun nilai *average abnormal return* setelah peristiwa pencalonan Presiden dan peristiwa pemilihan Presiden bernilai negatif, hal tersebut ternyata tidak cukup berpengaruh terhadap pengujian ini. Selain itu, adanya aksi demo pada 22 Mei 2019 sempat membuat khawatir oleh sebagian investor apabila harga saham akan turun karena terjadinya demo tersebut. Akan tetapi, pada kenyataannya peristiwa aksi demo pada 22 Mei 2019 tidak mempengaruhi pergerakan harga saham khususnya pada saham ILQ-45. Dilansir melalui cnbcindonesia.com, hasil pemilihan Presiden 2019 yang telah diumumkan oleh Komisi Pemilihan Umum (KPU) sesuai dengan

perkiraan pasar yang memprediksi bahwa Joko Widodo dan Ma'ruf Amin akan memenangkan Pemilu 2019 sehingga kondisi ini membuat para investor dan *market* menjadi lebih optimis lantaran sudah tidak ada lagi ketidakpastian terkait hasil pemilihan Presiden.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti memiliki beberapa keterbatasan dalam penelitian, antara lain:

- a. Penelitian ini menggunakan periode pengamatan 11 hari, di sekitar peristiwa pencalonan Presiden, pemilihan Presiden, dan pengumuman hasil pemilihan Presiden 2019 sehingga memungkinkan kurangnya nilai statistik yang didapat.
- b. Sampel perusahaan ada yang berubah memungkinkan mempengaruhi hasil penelitian.

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan peneliti berdasarkan hasil penelitian ini antara lain:

- a. Bagi akademis yang ingin melakukan penelitian lebih lanjut mengenai efisiensi pasar diukur menggunakan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* disarankan untuk memperluas sampel penelitian, karena dengan sampel penelitian yang lebih luas, akan menghasilkan hal penelitian yang lebih baik.

- b. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan *event window* yang lebih panjang sehingga memaksimalkan pengamatan dan dalam menghitung *expected return* diharapkan dapat menghitung periode diluar *event window* menggunakan *market model* atau *mean adjusted model* supaya dapat digunakan sebagai pembanding.
- c. Bagi investor disarankan untuk meningkatkan kompetensinya dalam menyampaikan segala informasi terkait harga saham sebagai *good news* atau *bad news* agar pengambilan keputusan dalam berinvestasi dapat memberikan hasil yang sesuai dengan harapan.

DAFTAR PUSTAKA

- Bakti, I. G., Sinarwati, N., & Ari, N. (2015). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik (Event Study pada Peristiwa Pelantikan Joko Widodo sebagai Presiden RI Ke-7. *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Vol.3, No. 1*.
- Budiman, A. (2015). Analisis Perbandingan Average Abnormal Return dan Average Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemilihan Umum Presiden dan Wakil Presiden Tahun 2009 dan 2014 (Studi Pada Saham LQ45 di BEI). *Skripsi*, Universitas Negeri Semarang.
- Darmawan, & Hartawan, A. (2015). Analisis Perubahan Volume Perdagangan Saham dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pemilu Legislatif 9 April 2014. *Jurnal Akuntansi Vol. 3, No.1*.
- Fahmi, & Irham. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, & Prof.H.Irman. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM LQ-45*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal: Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrument Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hartono, J. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 7*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 9*. Yogyakarta: BPE.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 10*. Yogyakarta: BPFE.
- Melani, A. (2019, April 18). *Sambut Hasil Quick Count, IHSG Melonjak 87,30 Poin*. Diambil kembali dari Liputan6: http://m.liputan6.com/bisnis/read/3944564/sambut-hasil-quick-count-ihsg-melonjak-8730-poin?utm_source=Mobile&utm_medium=whatsapp&utm_campaign=Share_Top
- Ni Putu Tila Permata Sari, . d. (2017). *Analisis Komparatif Saham LQ45 Sebelum dan Sesudah Pilpres Amerika Serikat 2016*, E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Vol. 7, No.1.
- Purba, F., & Handayani, S. R. (2017). Perbedaan Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Peristiwa Non Ekonomi (pada Peristiwa Politik Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua). *Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 51, No.1*.

- Rachman, F. (2018, Agustus 10). *Pasar Modal Respon Positif Nama-Nama Capres-Cawapres*. Diambil kembali dari Validnews.co: <https://www.validnews.id/Pasar-Modal-Respon-Positif-Nama-Nama-Capres--Cawapres-Vlf>
- Samsul , M. (2015). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Simorangkir, E. (2019, Mei 21). *Jokowi Menang Pilpres 2019, IHSG Dibuka 'Berotot' ke 5931*. Diambil kembali dari Detikfinance: https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-4558016/jokowi-menang-pilpres-2019-ihsg-dibuka-berotot-ke-5931?_ga=2.112085312.51069144.1558414839-837783993.1558414839
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Kuantitatif, Pendidikan Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, D. (2003). Event Study Sebuah Pendekatan dalam Penelitian Akuntansi. *Majalah Informasi*, 102-115 Vol XXI (1).
- Susanti, A. (2015). Analisis Pengaruh Kemenangan Pasangan Joko Widodo-Jusuf Kalla Dalam Pilpres 2014 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity Pada Kelompok Saham LQ45. *Skripsi*, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Tendelilin, E. (2010). *Teori Portopolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tila, N. (2017). Analisis Komparatif Saham LQ-45 Sebelum dan Sesudah Pilpres AS. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Vol. 7, No. 1*.
- Trisnawati, F. (2011). Pengaruh Peristiwa Politik Terhadap Perubahan Harga Saham. *Pekbis Jurnal Vol. 3, No.3. Pendidikan Ekonomi FKIP Universitas Riau*.
- Undang-Undang Tentang Republik Indonesia No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. (t.thn.).
- Wareza, M. (2019, May 21). *Jokowi 2 Periode, Analisis Optimisme Pasar Kembali menggebu*. Diambil kembali dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190521151327-17-74005/jokowi-2-periode-analis-optimisme-pasar-kembali-menggebu>
- Yuniarhi, N. S., & Sujana, I. (2016). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pencalonan Jokowi Menjadi Presiden Republik Indonesia. *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana* , Vol.16.2.
- Yusuf, S., & A, D. (2009). Analisis Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Right Issue di Bursa Efek Jakarta (Studi Pengamatan pada Return, Abnormal Return, Aktivitas Volume Perdagangan dan Bid-Ask Spread Saham. 792-814 Vol 12, No 4.

Zvi, B., Kane, A., & Marcus, J. A. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi Edisi 9*. Jakarta: Salemba Empat.

©UKDW