

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh melalui analisis data dan pengujian statistik terhadap hipotesis, dapat disimpulkan hal-hal berikut:

1. Pasar modal menunjukkan reaksi melalui fluktuasi abnormal return dan peningkatan *Trading Volume Activity* (TVA) menjelang pemilu, tetapi tidak ditemukan perbedaan signifikan dalam *abnormal return* sebelum dan sesudah pemilu. Hal ini kemungkinan terjadi karena investor cenderung mengadopsi strategi "*wait and see*," mengantisipasi hasil pemilu sebelum mengambil keputusan investasi besar. Kenaikan TVA menjelang hari pemilu mencerminkan spekulasi pasar, di mana investor berusaha menyesuaikan portofolio berdasarkan ekspektasi terhadap calon pemimpin dan kebijakan yang akan diterapkan.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada peristiwa pengumuman hasil pemilu, ditemukan adanya reaksi pasar yang tercermin dalam aktivitas volume perdagangan saham. Hasil uji menunjukkan bahwa *Trading Volume Activity* (TVA) mengalami perbedaan yang signifikan, yang mengindikasikan bahwa pengumuman hasil pemilu memicu peningkatan aktivitas perdagangan saham. Hal ini menunjukkan bahwa investor merespons informasi hasil pemilu dengan lebih aktif melakukan transaksi

saham. Namun, tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada abnormal return (AAR) sebelum dan sesudah pengumuman. Ini mengindikasikan bahwa pasar tidak memberikan respons berarti dalam bentuk perubahan harga saham, kemungkinan karena pelaku pasar telah mengantisipasi informasi tersebut sebelumnya. Secara keseluruhan, dapat disimpulkan bahwa pengumuman hasil pemilu memicu reaksi pasar yang lebih terlihat dalam aspek volume perdagangan dibandingkan perubahan harga saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa keterbatasan dalam studi ini. Keterbatasan tersebut meliputi:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada perusahaan di sektor perbankan.
2. Penelitian ini menggunakan periode pengamatan hanya selama 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah peristiwa yang diamati.
3. Dalam penelitian ini, perhitungan *expected return* hanya menggunakan pendekatan model *market-adjusted model*.
4. Penelitian ini hanya mempertimbangkan dua indikator dalam menganalisis reaksi pasar modal terhadap peristiwa pemilu dan pengumuman hasil pemilu, yaitu *abnormal return* dan *Trading Volume Activity*.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah dijelaskan di atas, peneliti memberikan beberapa saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di IHSG atau LQ-45 sebagai sampel. Dengan memperluas sampel, diharapkan penelitian mendatang dapat memberikan hasil analisis yang lebih akurat dalam menilai reaksi pasar modal terhadap peristiwa politik di Indonesia.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang, seperti 30 hari atau 14 hari sebelum dan setelah peristiwa yang diamati.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan model lain dalam menghitung *expected return*, seperti *mean adjusted model* dan *market model*.
4. Penelitian selanjutnya disarankan untuk tidak hanya mengandalkan *abnormal return* dan *Trading Volume Activity* dalam menganalisis reaksi pasar, tetapi juga mempertimbangkan penggunaan *bid-ask spread*.

DAFTAR RUJUKAN

- Akbar, E. P., Saerang, I. S., & Maramis, J. M. (2019). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kemenangan Presiden Jokowi Widodo Berdasarkan Keputusan KPU Pemilu Periode 2019-2024. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi*, 123-131.
- Chandra, T. (2015). Impacts of Indonesia's 2014 Presidential Election towards Stock Prices on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business and Management; Vol. 10*, 172.
- Eduardus, T. (2017). *Manajemen Portofolio & Investasi*. Kanisius.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*.
- Hartono, S., & Fajri, R. N. (2020). The Effect Of The 17th April 2019 Election On Stock Prices On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 1379-1388.
- Hasdwi Putra, I. M. (2018). Analisis Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kemenangan Donald Trump Menjadi Presiden Amerika Serikat. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 406-435.
- Jange, B. (2020). Dampak Pemilihan Presiden 2019 Terhadap Harga Saham Dan Volume Perdagangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Komputer dan Bisnis*, 2293-2305.
- Kirana, N., & Sembel, R. (2019). The Effect Of Political Event On The Indonesian Stock Market: An Event Study Of Presidential Election On Lq45 Index Stocks. *International Journal of Business, Economics and Law*, 40-49.
- Kusnindar, A. A., & Puspitasari, A. Y. (2020). Pengaruh Proses Politik, Sebelum Selama Dan Sesudah Pilpres 2019 Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Manajemen & Ekonomi Islam*, 26-37.
- Lie, D. D., Pangemanan, S. S., & Tumiwan, J. (2015). Comparative Of Stock Price Before and After Indonesian Presidential Election In 2014 Of Lq-45 Stock Listed On Idx. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 533-543.
- Mansur, F., & Jumaili, S. (2014). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Tahun 2014 Pada Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Fakultas Ekonomi Universitas Jambi*, 59-68.
- Mentayani, I., Rusmanto, & Ridhani, R. (2016). Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Umum Presiden 2014 (Event Study Pada Sektor Jasa Keuangan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol.9 No.1*, 105-120.
- Nurvita, T. (2019). Pengaruh Hasil Pengumuman Pemilihan Presiden 2019 Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis, Vol. 22 No. 3*, 337-347.
- Octafilia, Y. (2016). Dampak Pemilihan Presiden Republik Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Di Bursa Efek Indonesia. *Kurs: Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan dan Bisnis*, 100-110.

- Paramita, P., & Hidayat, S. (2024). Reaksi Pasar Modal Terhadap Penyelenggaraan Pemilu Tahun 2024 (Event Study Pada Perusahaan Indeks LQ45). *Journal of Economic, Business and Accounting*.
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2021). Efek Pemilu Presiden Terhadap Volume Perdagangan Saham di Pasar Modal Indonesia. *Disclosure: Journal of Accounting and Finance*, 1-18.
- Putri, L., Yulita, I., & Wardhani, A. (2022). Analisis Abnormal Return Saham pada Peristiwa Merger dan Akuisisi di Indonesia. *EXERO : Journal of Research in Business and Economics*, 242-267.
- Putri, N. A., & Martin, A. (2021). Event Study : Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Adanya Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Non-Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Sebagai Anggota LQ45). *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi UNIBBA*.
- Ratnaningsih, A. (2020). Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Security Return Variability Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Hasil Pemilu Presiden Indonesia Tanggal 21 Mei 2019.
- Sa'diyah, C., & Widagdo, B. (2020). Indonesia's Capital Market Reaction Election Events. *Sentralisasi*, 97-107.
- Sambuari, I. B., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Virus Corona (Covid-19) Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar. *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN BISNIS DAN INOVASI UNIVERSITAS SAM RATULANGI*, 407-415.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (2nd ed.). Surabaya: Penerbit Erlangga.
- Saragih, E. M., Sadalia, I., & Silalahi, A. S. (2019). The Impact of Presidential Election on Abnormal Return, Trading Volume Activity, Security Return Variability in Banking Industries Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research & Review*, 246-261.
- Sari, W. N., & Jati, A. N. (2014). Pengaruh Peristiwa Politik Dalam Negeri Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Kiat BISNIS Volume 5 No. 5*, 317-324.
- Serfiyani, C. Y., Purnomo, R. D., & Hariyani, I. (2021). *Capital Market Top Secret – Ramuan Sukses Bisnis Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Sudirman, S. M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Sultan Amai Press IAIN Sultan Amai Gorontalo.
- Suganda, T. R. (2018). *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Seribu Bintang .
- Suhadak, A. P., & N.P, M. W. (2015). Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity. *Jurnal Administrasi Bisnis* .
- Wahyuni, D. (2019). Dampak Pilpres Terhadap Gejolak Ekonomi: Efek Perbedaan 3 Pemilu Masa Capres Terhadap Volatilitas Ihsg. *Jurnal Hukum dan Ekonomi Syariah, Vol. 07*, 309-324.

Yudiawan, P. A., & Abudanti, N. (2020). Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pemilihan Presiden Tahun 2019 Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 799-818.

