

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA  
PEMILIHAN UMUM DI INDONESIA  
PADA TAHUN 2019**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Manajemen



Oleh :

**AXEL INDRA WIRAWAN SULISTIONO**

**NIM : 2015210040**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2019**

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA  
PEMILIHAN UMUM DI INDONESIA  
PADA TAHUN 2019**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Manajemen



Oleh :

**AXEL INDRA WIRAWAN SULISTIONO**  
**NIM : 2015210040**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2019**

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA  
PEMILIHAN UMUM DI INDONESIA  
PADA TAHUN 2019**

Diajukan oleh :

**AXEL INDRA WIRAWAN SULISTIONO**  
NIM : 2015210040

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 22 Agustus 2019

  
**Dr. Dra. Ec. Iramani, M.Si.**  
NIDN : 0725116401

SKRIPSI

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA  
PEMILIHAN UMUM DI INDONESIA  
PADA TAHUN 2019



Disusun oleh :

**AXEL INDRA WIRAWAN SULISTIONO**  
NIM : 2015210040

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 24 Agustus 2019.

Tim Penguji

Ketua : Achmad Saiful Ulum, S.AB., M.AB.

Sekretaris : Dr. Dra. Ec. Iramani, M.Si.

Anggota : Agustinus Kismet Nugroho Jati, SE, M.BA

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Axel Indra Wirawan Sulistiono  
Tempat, Tanggal Lahir : Lamongan, 13 September 1996  
N.I.M : 2015210040  
Program Studi : Manajemen  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Pemilihan Umum di Indonesia pada Tahun 2019

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen

Dosen Pembimbing

Tanggal : 16 Oktober 2019

Tanggal : 16-10-2019



Burhanudin, SE., M.Si., Ph.D.



Dr. Dra. Ec. Iramani, M.Si  
NIDN : 0725116401

## MOTTO

*“To be KIND is to be DUMB in particular way...”*

## PERSEMBAHAN

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat dukungan keluarga dan orang-orang yang berpengaruh besar terhadap kehidupan saya selama saya menjalani kehidupan yang baru periode 2015-2019 (Keluarga saya, One, Dila, Ogie, Ferty, Rachel, Meme, Aldi, Christian & mbak kos, khusus mbak Siti, serta dosen-dosen yang peduli dan mengakui potensi saya). Banyak rasa suka-duka selama kehidupan perkuliahan saya berlangsung. Hal yang paling berpengaruh dalam pembentukan pola berpikir saya adalah masa depresi saya terhadap **sikap** dan **sifat** saya sendiri. Apa yang saya rasakan selama saya menulis ini adalah saya sudah mampu merubah pola gaya hidup saya, serta sifat dan sikap saya terhadap kehidupan yang akan saya tempuh di masa mendatang (kecuali lek ketemu sama orang-orang yang saya kenal sejak tahun 2018 sebelumnya). Saya tidak akan pernah mampu melupakan dan merubah pola pikir saya terhadap rasa bersalah saya terhadap orang-orang yang telah saya kecewakan hingga sekarang.

Daftar orang-orang yang perlu saya balas kebaikannya selama saya berada di dunia perkuliahan :

AdeAlfAguAisAjeAji, DNQM, AlnAnis, DVX, AriAyuNia, EXUKDQXGLQ, BDinArisChn, FV, CynDayDesDewDhiDim, GMZ, HWV, EndErdaErcErkWFarjFiaFit, KDUUBZ, LUDPDQL, Ima, PQX, MegaNMilMur, PCU, NanNiaNilNizNonNisNuhRanRegRisRismRiyRiz, UQB, SanSekSelSinSyaS, WV, WER, TarPTugTirVerVinVitWhyWndYogYohYulYuyZardZul, bu kantin ayam soale mbolehi ngutang. Gak pingin t lupa soale mau bales budi tapi sek bokek jadi tunggu lek aku udah ada duit baru t bales. Pokoke masa mendatang lupakan *image*ku selama d perkuliahan soale aku pegel, paling gak inget lek aku jujur ae.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Mahaesa, karena berkat rahmat dan petunjuk-Nya skripsi ini dapat diselesaikan. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian **Program Pendidikan Sarjana Manajemen Konsentrasi Keuangan** STIE Perbanas Surabaya.

Saya mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang membantu penyelesaian skripsi ini, antara lain :

1. Dr. Yudi Sutarso, SE., M.Si. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Burhanudin, SE., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
3. Dr. Dra. Ec. Iramani, M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberi arah serta masukan dan kritik selama proses penyelesaian skripsi.
4. Dr. Drs. M. Nadjib Usman, MM. selaku dosen wali selama kuliah.
5. Segenap dosen dan karyawan STIE Perbanas Surabaya yang telah mengajar, mendukung, dan membantu saya selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.

Saya berharap skripsi yang telah diselesaikan ini dapat berguna bagi pembaca dan peneliti yang akan mengembangkan pengetahuan yang serupa.

Surabaya, 15 Oktober 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT/RINGKASAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>ABSTRAK/RINGKASAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	10
2.1.1 Luhur (2010) .....	10
2.1.2 Hutami & Ardiyanto (2015).....	11
2.1.3 Chandra (2015).....	12
2.1.4 Yuliana & Sudana (2015) .....	13
2.2 Landasan Teori .....	16
2.2.1 <i>Market Efficiency</i> .....	16
2.2.2 <i>Signalling Theory</i> .....	17
2.2.3 <i>Market Overreaction Hypothesis</i> .....	18
2.2.4 <i>Return Saham</i> .....	18
2.2.5 <i>Expected Return</i> .....	19
2.2.6 <i>Abnormal Return</i> .....	22
2.2.7 <i>Trading Volume Activity</i> .....	22
2.2.8 <i>Event Study</i> .....	23
2.2.9 Hubungan Peristiwa yang diamati dengan <i>Abnormal Return</i> .....	24
2.2.10 Hubungan Peristiwa yang diamati dengan <i>Trading Volume Activity</i> ...	25
2.3 Kerangka Pemikiran .....	26
2.4 Hipotesis Penelitian .....	27



<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	28
3.2 Batasan Penelitian.....	28
3.3 Identifikasi Variabel .....	29
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	29
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	30
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	30
3.7 Teknik Analisis Data .....	31
3.7.1 Analisis <i>Event Study</i> .....	31
3.7.2 Analisis Deskriptif.....	32
3.7.3 Analisis Inferensial .....	33
3.7.4 Uji Hipotesis.....	33
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....</b>	<b>37</b>
4.1 Gambaran Subyek Penelitian .....	37
4.2 Analisis Data .....	37
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	37
4.2.2 Uji Normalitas .....	43
4.2.3 Uji Hipotesis.....	46
4.3 Pembahasan.....	49
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>53</b>
5.1 Kesimpulan.....	53
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	54
5.3 Saran .....	54
<b>DAFTAR RUJUKAN</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu	15
Tabel 4.1 : Statistik Deskriptif Peristiwa Satu	38
Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif Peristiwa Dua	41
Tabel 4.3 : Uji Normalitas Sebelum Dan Sesudah Peristiwa	44
Tabel 4.4 : Uji Normalitas Per Waktu Peristiwa	45
Tabel 4.5 : Uji Perbandingan Sebelum Dan Sesudah Peristiwa	46
Tabel 4.6 : Uji Perbandingan Per Waktu Peristiwa	48



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	26
Gambar 3.1 : Periode Pengamatan	32
Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan Dan Penolakan $H_0$ ( <i>Paired Sample t-Test</i> )	35
Gambar 4.1 : Fluktuasi Nilai <i>Mean</i> Peristiwa Satu	40
Gambar 4.2 : Fluktuasi Nilai <i>Mean</i> Peristiwa Dua	43



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: *Expected Return, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity*
- Lampiran 2: *Ringkasan Rasio Abnormal Return dan Trading Volume Activity*
- Lampiran 3: *Output SPSS (Deskriptif & Statistik)*



# MARKET REACTION ON EVENTS RELATED TO INDONESIA'S 2019 PRESIDENTIAL ELECTION

**Axel Indra Wirawan Sulistiono**  
STIE Perbanas Surabaya  
Email : alexanderaxel.iws@gmail.com

## ABSTRACT

*Presidential election is a big politic event which is able to influences stock's performances. This research aims to examine the impacts of Indonesia's presidential election and official announcement of Komisi Pemilihan Umum (KPU) as presidential election organizer toward stock prices on Indonesia Stock Exchange (IDX). Samples used were the companies included in LQ-45 within range of April and May 2019. The statistical methods used in this study are paired sample t-test and Wilcoxon signed rank test. The result shows that there are no significant differences before and after the event for abnormal return. There is a significant difference for trading volume activity in presidential election, but not in official announcement by KPU.*

**Keywords :** *abnormal return, trading volume activity, event study*

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA  
PEMILIHAN UMUM DI INDONESIA  
PADA TAHUN 2019**

**Axel Indra Wirawan Sulistiono**  
STIE Perbanas Surabaya  
Email : alexanderaxel.iws@gmail.com

**ABSTRAK**

*Pemilihan umum presiden adalah peristiwa politik luar biasa yang mampu mempengaruhi kinerja saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengamati dampak pemilihan umum presiden dan pengumuman resmi oleh Komisi Pemilihan Umum (KPU) sebagai penyelenggara pemilihan umum terhadap kinerja saham di Bursa Efek Indonesia (IDX). Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 dalam rentang waktu bulan April dan Mei tahun 2019. Metode statistik yang digunakan adalah paired sampel t-test dan Wilcoxon signed rank test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat adanya perbedaan abnormal return yang signifikan sebelum dan sesudah kedua peristiwa. Trading volume activity memiliki perbedaan signifikan pada peristiwa pemilihan umum presiden, namun tidak pada peristiwa pengumuman resmi oleh KPU.*

**Kata kunci :** *abnormal return, trading volume activity, event study*