

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk menguji apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan umum presiden dan legislatif, dan peristiwa pengumuman resmi oleh KPU di Indonesia pada tahun 2019. Periode pengamatan ditentukan sebanyak lima hari sebelum dan sesudah masing-masing peristiwa.

Berdasarkan pada analisis data yang telah dilakukan terhadap hipotesis yang dirumuskan, maka kesimpulan masing-masing hipotesis adalah sebagai berikut :

1. Hipotesis pertama yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pemilihan umum presiden dan legislatif ditolak.
2. Hipotesis kedua yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemilihan umum presiden dan legislatif diterima.
3. Hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman resmi oleh KPU ditolak.
4. Hipotesis keempat yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman resmi oleh KPU ditolak.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Terdapat keterbatasan dalam penelitian selama pengujian mengenai peristiwa pemilihan umum presiden dan legislatif, dan peristiwa pengumuman resmi oleh KPU terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* saham pada indeks LQ-45 periode April-Mei 2019, yaitu menggunakan sampel penelitian yang terbatas pada indeks LQ-45.

5.3 Saran

Saran-saran yang dapat diberikan terkait dengan penelitian yang dilakukan antara lain :

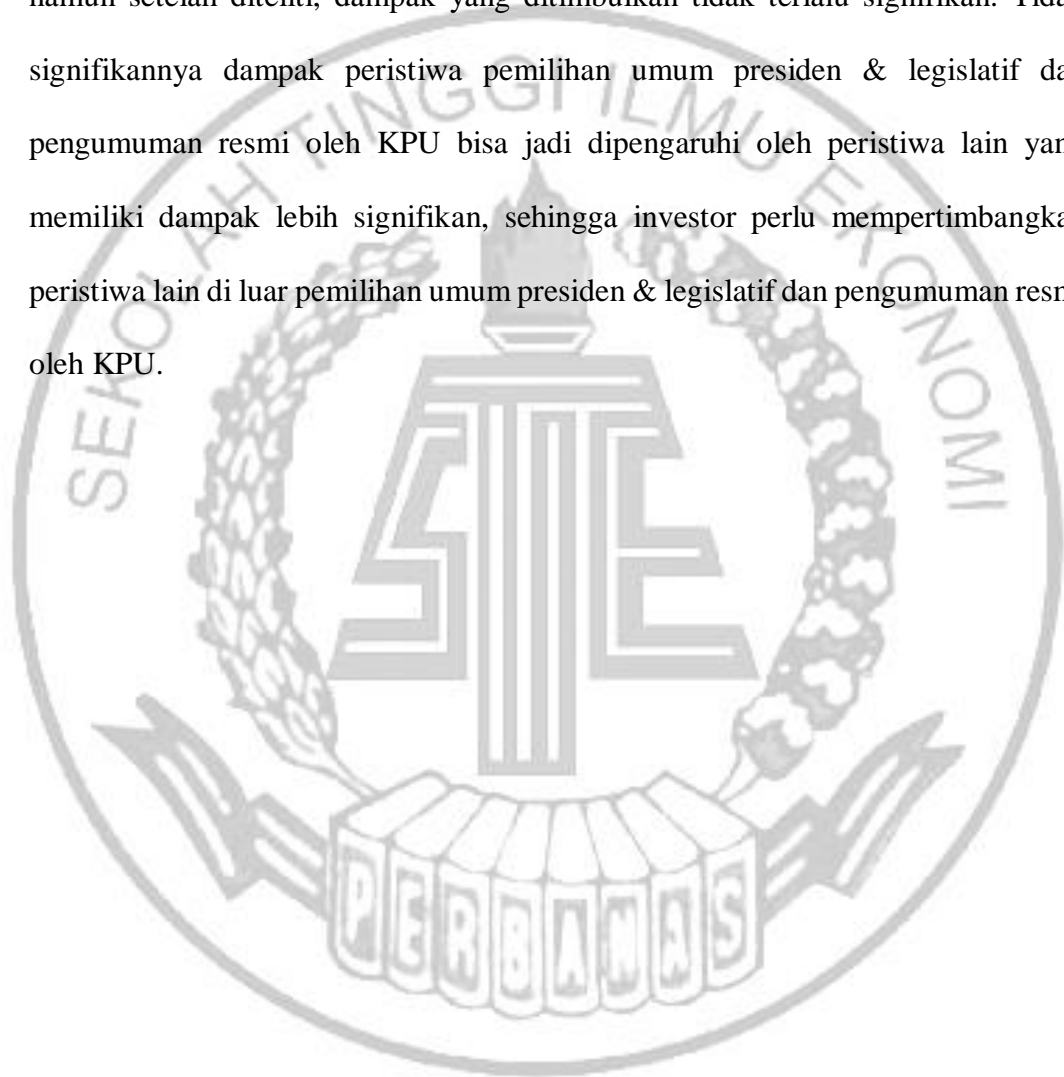
1. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Memperluas sampel penelitian selain LQ-45 atau dengan menambah sampel penelitian lain di luar LQ-45, seperti dengan menggunakan indeks Kompas 100, indeks BISNIS-27, indeks PEFINDO 25, indeks SRI-KEHATI, indeks Jakarta Islamic Indeks (JII) dan lainnya.
- b. Menentukan ulang *event window* penelitian dengan memperhatikan peristiwa yang terjadi selama *event window* untuk menghindari adanya pengaruh peristiwa yang tumpang tindih sehingga penelitian yang dilakukan lebih akurat dan optimal.
- c. Variabel yang digunakan penelitian bisa diganti atau ditambah dengan variabel pengukuran lain yang terkait dengan efisiensi pasar.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian menunjukkan bahwa investor tidak perlu memperhatikan pengaruh peristiwa pemilihan umum presiden & legislatif dan pengumuman resmi hasil KPU

sebagai informasi yang digunakan sebagai pertimbangan untuk menerapkan strategi perdagangan saham demi memperoleh *abnormal return* yang diharapkan. Pengumuman perusahaan setelah peristiwa politik luar biasa seperti pemilihan umum seharusnya dapat mempengaruhi profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan, namun setelah diteliti, dampak yang ditimbulkan tidak terlalu signifikan. Tidak signifikannya dampak peristiwa pemilihan umum presiden & legislatif dan pengumuman resmi oleh KPU bisa jadi dipengaruhi oleh peristiwa lain yang memiliki dampak lebih signifikan, sehingga investor perlu mempertimbangkan peristiwa lain di luar pemilihan umum presiden & legislatif dan pengumuman resmi oleh KPU.



DAFTAR RUJUKAN

- Białkowski, J., Gottschalk, K., & Wisniewski, T. P. (2008). Stock market volatility around national elections. *Journal of Banking and Finance*, 32(9), 1941–1953. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2007.12.021>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2008). Brealey, Myers, and Allen on Real Options. *Journal of Applied Corporate Finance*, 20(4), 58–71. <https://doi.org/10.1111/j.1745-6622.2008.00204.x>
- Broadbent, S. R., & Kendall, D. G. (1953). The Random Walk of *Trichostrongylus retortaeformis*. *Biometrics*, 9(4), 460. <https://doi.org/10.2307/3001437>
- Budi, O. (2019). Pelemahan Rupiah sampai Lesunya Pariwisata, ini 5 Dampak Kerusakan 22 Mei.
- Chandra, T. (2015). Impacts of Indonesia's 2014 Presidential Election towards Stock Priceso Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business and Management*, 10(7). <https://doi.org/10.5539/ijbm.v10n7p172>
- Chordia, T., & Swaminathan, B. (2000). Trading volume and cross-autocorrelations in stock returns. *The Journal of Finance*, 55(2), 913–935.
- Elton, E. J., & Gruber, M. J. (1987). *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*. Wiley. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=NZO3AAAAIAAJ>
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383. <https://doi.org/10.2307/2325486>
- Fatmawati, S., & Asri, M. (1999). Pengaruh Stock Split terhadap Likuiditas saham yang diukur dengan besarnya Bid-ask spread di Bursa Efek Jakarta. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 14(4).
- Hartono, J. (2008). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. *Edisi Kelima*. Yogyakarta: BPF.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hutami, R. N., & Ardiyanto, M. D. (2015). Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Setelah Pemilihan Presiden Secara Langsung 9 Juli 2014 (Studi Kasus Pada Saham LQ-45). *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(2), 238–247.
- Jauhari, B. R., & Wibowo, B. (2004). Analisis fundamental terhadap return saham pada periode bullish dan bearish Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 17–32.
- Komisi Pemilihan Umum. (2019). Debat Presiden Indonesia 2019. Indonesia.

- Kompas. (2019). Merakyat, Gaya Kepemimpinan Jokowi. Retrieved from <https://nasional.kompas.com/read/2019/04/09/15015521/merakyat-gaya-kepemimpinan-jokowi?page=all>
- Kompas Bisnis. (2019). April-Mei 2019, Nilai Tukar Rupiah Cenderung Tertekan. Retrieved from <https://www.kompas.tv/article/46714/april-mei-2019-nilai-tukar-rupiah-cenderung-tertekan>
- Laucereno, S. F. (2019). Gubernur BI Beberkan Dampak Perang Dagang AS vs China. Retrieved July 10, 2019, from <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4582925/gubernur-bi-beberkan-dampak-perang-dagang-as-vs-china>
- Luhur, S. (2010). Reaksi Pasar Modal Indonesia Seputar Pemilihan Umum 8 Juli 2009 pada Saham LQ-45. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 14(2), 249–262.
- Meidawati, N., & Harimawan, M. (2004). Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Fakultas Hukum UII*, 7(1).
- Movanita, A. N. K. (2019). Per Mei 2019, Investor Pasar Modal Indonesia Mencapai 1,9 Juta. Retrieved from <https://money.kompas.com/read/2019/06/26/141032126/per-mei-2019-investor-pasar-modal-indonesia-mencapai-19-juta>
- Sekretariat Kabinet RI. (2018). Laporan 4 Tahun Pemerintahan Joko Widodo-Jusuf Kalla. *PresidenRI*, 1–145. Retrieved from <http://presidenri.go.id>
- Tribun News. (2019). Hasil Quick Count Sementara 10 Lembaga Survei: Jokowi-Ma'aruf Amin Unggul dari Prabowo-Sandi. Retrieved from <https://www.tribunnews.com/pilpres-2019/2019/04/17/hasil-quick-count-sementara-10-lembaga-survei-jokowi-maruf-amin-unggul-dari-prabowo-sandi?page=4>
- Wardhani, L. S., & Djazuli, A. (2012). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa pemilihan gubernur DKI Jakarta putaran ii 2012 (event study pada saham Anggota indeks Kompas 100). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(1).
- Wink. (2017). Biografi Prabowo Subianto - Profil dan Biodata. Retrieved May 20, 2019, from <https://www.biografiku.com/biografi-prabowo-subianto/>
- Yuliana, Y. T., & Sudana, I. M. (2015). Reaksi Pasar Saham Terhadap Peristiwa Politik di Parlemen Indonesia Tahun 2014 (Studi Peristiwa Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 3(1), 14–28.
- Zaqi, M. (2006). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa–Peristiwa Ekonomi Dan Peristiwa–Peristiwa Sosial-Politik Dalam Negeri (Studi Pada Saham Lq45 Di Bej Periode 1999-2003). program Pascasarjana Universitas Diponegoro.