

**ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN
DAN PELANTIKAN PRESIDEN RI TAHUN 2014
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ45
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

OLEH :

**CUCUK JADUK MAHENDRA
211000217**



SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI

**PROGRAM STUDI STRATA-1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2015**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN DAN PELANTIKAN PRESIDEN RI TAHUN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang telah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) dan di Perguruan Tinggi Lainnya, kecuali bagian sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 29 Januari 2015

Cucuk Jaduk Mahendra
NPK. 211000217

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN DAN PELANTIKAN PRESIDEN RI TAHUN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI). Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Drs. Imron HR, MM dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Jakarta, 29 Januari 2015

Menyetujui
Pembimbing,

Drs. Imron HR, MM

Mengetahui
Kepala Program Studi S-1 Manajemen,

Drs. Budiono, M.Sc

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN DAN PELANTIKAN PRESIDEN RI TAHUN 2014 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), pada tanggal 18 Februari 2015 dengan Nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1. : Drs. Budiono, M.Sc, (Ka. Prodi S-1 Manajemen - Ketua)
2. : Drs. Sumitro, M.Sc, (Sek. Prodi S-1 Manajemen - Sekretaris)
3. : Drs. Imron HR, MM (Pembimbing)
4. : Drs. Subekti, S. Hadi M.Sc (Anggota Penguji)
5. : Gatot Prabantoro, SE, MM (Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas berkat karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga segala macam kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini, peneliti sampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Drs. Imron HR, MM, atas waktu dan kesabaran yang telah diberikan dalam membimbing pembuatan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
3. Bapak Drs. Budiono, M.Sc, selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
4. Bapak Sumitro, M.Sc, selaku Sekretaris Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
5. Segenap dosen di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), atas ilmu yang telah diberikan selama penulis menyelesaikan studi.
6. Teristimewa istri dan anak-anak tercinta ata segala doa dan dorongan yang diberikan selama penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman kantor yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu yang selalu memberikan semangat dan dorongan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Segenap keluarga besar peneliti yang tidak bisa disebutkan namanya satu persatu atas segala dukungan dan motivasi yang telah diberikan selama penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 29 Januari 2015

Cucuk Jaduk Mahendra
NPK. 211000217

Cucuk Jaduk Mahendra

Dosen Pembimbing:

NPK. 211000217

Drs. Imron HR, MM

Program Studi S-1 Manajemen

**ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN
DAN PELANTIKAN PRESIDEN RI TAHUN 2014
TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Pasar modal merupakan salah satu indikator perekonomian suatu bangsa dimana keberadaannya tidak terlepas dari berbagai pengaruh lingkungan ekonomi dan non ekonomi. Gejolak politik merupakan salah satu lingkungan non ekonomi dapat secara langsung maupun tidak langsung mempengaruhi pasar modal melalui berbagai isu yang akan direspon oleh pelaku pasar sebagai bagian dari dasar pengambilan keputusan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris ada atau tidaknya reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa politik berskala nasional yaitu pemilihan dan pelantikan Presiden RI tahun 2014, melalui pendekatan harga saham dengan menggunakan indikator *abnormal return*. Sampel yang digunakan adalah 45 saham LQ45 dengan menggunakan data sekunder berupa harga saham dan indeks LQ45 secara harian. Penelitian ini menerapkan metode *event study* dengan masa pengamatan selama sepuluh (10) hari baik pada peristiwa pemilihan Presiden maupun peristiwa pelantikan Presiden. Teknik pengujian hipotesis statistik yang digunakan adalah uji beda rata-rata berpasangan (*paired sample test*) dengan menggunakan program SPSS versi 16.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar bereaksi terhadap kedua peristiwa dengan ditemukannya *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa. Namun demikian, berdasarkan hasil pengujian pada hipotesis I, tidak ditemukan adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan sebelum dan setelah peristiwa pemilihan Presiden. Hal ini juga terjadi pada hipotesis II yang juga tidak ditemukan adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan sebelum dan setelah peristiwa pelantikan Presiden. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa kedua peristiwa politik tersebut mengakibatkan reaksi pasar sesaat namun tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat keuntungan yang diperoleh investor.

Kata kunci: Pemilihan Presiden RI Tahun 2014, *Event Study*, *Abnormal Return*.

Cucuk Jادuk Mahendra

Dosen Pembimbing:

NPK. 211000217

Drs. Imron HR, MM

Program Studi S-1 Manajemen

**ANALYSIS OF THE IMPACT OF
ELECTION AND INAUGURATION PRESIDENTIAL 2014
TO ABNORMAL RETURN OF LQ45 SHARE
IN INDONESIAN STOCK MARKET**

ABSTRACT

Capital market is one of the economic indicators of a country which can not be separated from various economical and non-economical impact. Political turmoil is one of non-economical situations that can affect stock market, directly and indirectly, through some issues responded by market participants as a part of decision maker.

The objective of this research is to find empiric proves about reaction of Indonesian stock market to the national political event, Election and Inauguration Presidential 2014, through stock price approach using abnormal return indicator. The sample used in this research is 45 of LQ45 shares using secondary data in the form of stock price and daily LQ45 index. This research applies event study method with ten days of observation, in the election and the inauguration of the President of Indonesia. The statistical hypothesis evaluation technique used is paired sample test using SPSS version 16 program.

The result of the research shows that there are some market reactions to the two events, shown by some significant abnormal return around the event. However, based on the result of the evaluation of hypothesis I, there is no significant abnormal return difference before and after the election. This result is also found in the result of the evaluation of hypothesis II. Therefore, it can be concluded that the two political events cause a short market reaction but they don't give significant impact to the profit rate of the investors.

Key words : Presidential Election 2014, Event Study, Abnormal Return.

DAFTAR ISI

	Halaman
SAMPUL DALAM	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
PANITIA PENGUJI SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK SKRIPSI	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Masalah Penelitian	1
1.1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.1.2. Perumusan Masalah Pokok	4
1.1.3. Spesifikasi Masalah Pokok	5
1.2. Kerangka Teori	5
1.2.1. Identifikasi Variabel-variabel Penelitian	5
1.2.2. Uraian Konseptual tentang Variabel Penelitian ..	5
1.2.3. Hipotesis Penelitian	6
1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
1.3.1. Tujuan Penelitian	6
1.3.2. Kegunaan Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori	11
2.2.1. Pemilihan Umum Presiden Tahun 2014	11
2.2.2. Pelantikan Presiden Tahun 2014	13

2.2.3.	Pasar Modal	14
	2.2.3.1. Pengertian dan Sejarah Pasar Modal	
	Indonesia	14
	2.2.3.2 Efisiensi Pasar Modal	18
	2.2.3.3. Informasi di Pasar Modal	19
2.2.4.	Saham	19
	2.2.4.1. Pengertian Saham	19
	2.2.4.2. Jenis-jenis Saham	21
2.2.5.	Harga Saham dan Penilaian	22
2.2.6.	Indeks Harga Saham	24
2.2.7.	Indeks LQ45	26
2.2.8.	<i>Return</i> Saham	27
2.2.9.	<i>Expected Return</i>	28
2.2.10.	<i>Abnormal Return</i>	30
2.2.11.	Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	30
2.3.	Hubungan antar Variabel Penelitian	31
BAB III	PROSEDUR PENELITIAN	32
3.1.	Lokasi dan Waktu Penelitian	32
3.2.	Strategi dan Metode Penelitian	32
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	33
3.4.	Unit-unit Analisis Penelitian	36
3.5.	Metode Pengumpulan Data	36
3.6.	Metode Analisis Data	36
	3.6.1. Pengolahan Data	36
	3.6.2. Metode Penyajian Data	36
	3.6.3. Analisis Statistik Data	37
	3.6.3.1. Teknik Analisis	37
	3.6.3.2. Pengujian Hipotesis	41
BAB IV	HASIL-HASIL PENELITIAN	43
4.1.	Diskripsi Obyek Penelitian	43
4.2.	Diskripsi Penelitian	44

4.2.1. <i>Return</i> Saham dan <i>Abnormal Return</i> Saham LQ45 di Sekitar Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	44
4.2.2. <i>Return</i> Saham dan <i>Abnormal Return</i> Saham LQ45 di Sekitar Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	48
4.3. Pengujian Hipotesis	50
4.3.1. Pengujian Hipotesis I	50
4.3.1.1. Uji Normalitas Data I	50
4.3.1.2. Uji Beda Rata-rata Berpasangan Data I	51
4.3.2. Pengujian Hipotesis II	52
4.3.2.1. Uji Normalitas Data II	52
4.3.2.2. Uji Beda Rata-rata Berpasangan Data II	53
4.4. Pembahasan Hasil Analisis	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1. Keterbatasan Penelitian	64
5.2. Kesimpulan	64
5.3. Saran	65
DAFTAR KUTIPAN	66
DAFTAR PUTAKA	70
DAFTAR LAMPIRAN	73

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Persentase Hasil Suara dan Koalisi Partai	12
Tabel 2.2. Sejarah Perkembangan Pasar Modal Indonesia	16
Tabel 3.1. Daftar Perusahaan yang Masuk Dalam Perhitungan Indeks LQ45 Periode Februari-Juli 2014	34
Tabel 3.2. Daftar Perubahan Perusahaan yang Keluar dan Masuk Dalam Perhitungan Indeks LQ45 Periode Agustus 2014 - Januari 2015	35
Tabel 4.1. Sampel Penelitian Berdasarkan Jenis Usaha/Sektor	43
Tabel 4.2. Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 di Sekitar Peristiwa Pemilihan Presiden RI tahun 2014	47
Tabel 4.3. Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 di Sekitar Peristiwa Pelantikan Presiden RI tahun 2014	49
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Data pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 di Sekitar Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	50
Tabel 4.5. Hasil Uji Beda Rata-rata pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 Sebelum dan Setelah Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	51
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas Data pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 di Sekitar Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	53
Tabel 4.7. Hasil Uji Beda Rata-rata pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 Sebelum dan Setelah Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Periode Pengamatan di Sekitar Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	37
Gambar 3.2. Periode Pengatam di Sekitar Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	37
Gambar 4.1. Grafik Uji T Berpasangan pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 Sebelum dan Setelah Peristiwa Pemilihan Presiden Tahun 2014	52
Gambar 4.2. Grafik Uji T Berpasangan pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 Sebelum dan Setelah Peristiwa Pelantikan Presiden Tahun 2014	55
Gambar 4.3. Pergerakan Indeks LQ45 Periode Sebelum dan Setelah Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	59
Gambar 4.4. Pergerakan Indeks LQ45 Periode Sebelum dan Setelah Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	62

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1.	Tabel Nilai Kapitalisasi Pasar Per 30 Januari 2014 pada Saham-saham yang Masuk Dalam Kategori LQ45 untuk periode Februari - Juli 2014	73
Lampiran 2.	Tabel Nilai Kapitalisasi Pasar Per 25 Juli 2014 pada Saham-saham yang Masuk Dalam Kategori LQ45 untuk Periode Agustus 2014 - Januari 2015	74
Lampiran 3.	Tabel Indeks LQ45 dan Perhitungan <i>Return</i> Pasar di Sekitar Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014 ..	75
Lampiran 4.	Tabel Indeks LQ45 dan Perhitungan <i>Return</i> Pasar di Sekitar Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014 ..	76
Lampiran 5.	Tabel Harga Penutupan Saham LQ45 Sebelum Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	77
Lampiran 6.	Tabel Harga Penutupan Saham LQ45 Setelah Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	78
Lampiran 7.	Tabel Harga Penutupan Saham LQ45 Sebelum Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	79
Lampiran 8.	Tabel Harga Penutupan Saham LQ45 Setelah Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	80
Lampiran 9.	Tabel Perhitungan <i>Return</i> Saham LQ45 Sebelum Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	81
Lampiran 10.	Tabel Perhitungan <i>Return</i> Saham LQ45 Setelah Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	82
Lampiran 11.	Tabel Perhitungan <i>Return</i> Saham LQ45 Sebelum Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	83
Lampiran 12.	Tabel Perhitungan <i>Return</i> Saham LQ45 Setelah Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	84
Lampiran 13.	Tabel Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> Harian Saham LQ45 Sebelum Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	85

Lampiran 14.	Tabel Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> Harian Saham LQ45 Setelah Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	86
Lampiran 15.	Tabel Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> Harian Saham LQ45 Sebelum Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	87
Lampiran 16.	Tabel Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i> Harian Saham LQ45 Setelah Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	88
Lampiran 17.	Tabel <i>Output</i> Program SPSS, Uji Normalitas Data pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 dalam Masa Pengamatan Sepuluh (10) Hari di Sekitar Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	89
Lampiran 18.	Tabel <i>Output</i> Program SPSS, Uji Normalitas Data pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 dalam Masa Pengamatan Sepuluh (10) Hari di Sekitar Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	90
Lampiran 19.	Tabel <i>Output</i> Program SPSS, Uji Signifikansi Data pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 dalam Masa Pengamatan Sepuluh (10) Hari di Sekitar Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	91
Lampiran 20.	Tabel <i>Output</i> Program SPSS, Uji Signifikansi Data pada <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 dalam Masa Pengamatan Sepuluh (10) Hari di Sekitar Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	92
Lampiran 21.	Tabel <i>Output</i> Program SPSS, Uji Beda Rata-rata pada Data <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 pada Lima (5) Hari Sebelum dan Lima (5) Hari Setelah Peristiwa Pemilihan Presiden RI Tahun 2014	93
Lampiran 22.	Tabel <i>Output</i> Program SPSS, Uji Beda Rata-rata pada Data <i>Average Abnormal Return</i> Saham LQ45 pada Lima (5) Hari Sebelum dan Lima (5) Hari Setelah Peristiwa Pelantikan Presiden RI Tahun 2014	94
Lampiran 23.	Tabel Titik Persentase Distribusi t-tabel (df = 41-80)	95