

**Hak Cipta Diindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada era moderen sekarang ini, sudah umum bagi suatu perusahaan pendanaan merupakan fungsi penting dalam menentukan keberhasilan usaha yang dijalankan oleh perusahaan. Fungsi pendanaan menjadi penting karena pendanaan berperan dalam mendapatkan dana. Dana bagi sebuah perusahaan dapat diperoleh dari dalam perusahaan (*internal*) seperti laba, dan dana dari luar perusahaan (*eksternal*) berupa pinjaman dari pihak lain atau menjual saham perusahaan kepada investor melalui pasar modal.

Pasar modal merupakan wadah dalam melakukan jual beli saham. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen keuangan jangka panjang seperti obligasi dan saham. Pada hal ini pasar modal memiliki peranan yang strategis dalam perekonomian Indonesia yang pada akhirnya memberikan kemakmuran bagi masyarakat. Dalam fungsi keuangan pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh keuntungan (*return*) bagi investor, dengan ketentuan sesuai dengan investasi yang dipilih.

Pasar modal dapat dikatakan sebagai salah satu instrumen ekonomi yang sangat dipengaruhi oleh berbagai peristiwa yang memiliki kandungan informasi bagi investor (Zaqi, 2008). Fahmi (2012 : 54) ketidak efektifan

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pasar modal disebabkan oleh berbagai hal termasuk diantaranya kondisi politik dan keamanan suatu negara.

Dengan adanya pasar modal diharapkan kegiatan perekonomian menjadi meningkat, karena pasar modal merupakan salah satu alternatif bagi perusahaan dalam pendanaan jangka panjang. Salah satu solusi yang banyak dipilih oleh perusahaan adalah Bursa Efek Indonesia (BEI) di sanalah salah satu tempat untuk mencari dana bagi perusahaan. Perkembangan Bursa Efek Indonesia dapat dilihat semakin banyaknya anggota bursa juga dapat dilihat dari perubahan harga-harga saham yang diperdagangkan.

Perubahan harga saham dapat memberi petunjuk tentang menguat atau melemahnya aktivitas pasar modal serta pemodal dalam melakukan transaksi jual beli saham. Tujuan investor dalam berinvestasi adalah untuk memaksimalkan keuntungan (*return*), tanpa melupakan faktor resiko investasi yang harus dihadapi. *Return* merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan keberanian investor menanggung resiko atas investasi yang dilakukannya.

Dalam melakukan investasi, investor bisa melakukan analisis sebelum melakukan investasi. Analisis tersebut berupa analisis fundamental dan teknikal. Analisis fundamental lebih banyak menggunakan indikator-indikator perusahaan untuk melakukan analisis saham pada perusahaan. Sedangkan analisis teknikal menggunakan analisis harga saham dan volume perdagangan. Alaisis teknikal lebih banyak menggunakan data-data pasar.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Oleh karena itu, para analisis teknikal saham lebih suka memperhatikan pergerakan saham di bursa dibanding mengamati laporan keuangan atau membaca berita-berita koran, media elektronik, ataupun internet yang berkaitan dengan emitmen yang sedang diamati.

Untuk mengetahui kejadian-kejadian yang dapat mempengaruhi aktivitas pasar investor haruslah pandai mencari informasi. Informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi para investor dalam pengambilan keputusan. Pengambilan keputusan berkaitan dengan pemilihan portofolio investasi yang paling menguntungkan dengan resiko tertentu.

Menurut Fahmi (2012 : 270) reaksi para investor dalam menanggapi berbagai informasi sangat dipengaruhi oleh berbagai informasi yang masuk, baik itu ekonomi, politik, hukum, budaya, social, keamanan, dan berbagai informasi luar negeri lainnya.

News dan rumors adalah semua berita yang beredar di tengah masyarakat yang penyangkut berbagai hal baik itu masalah ekonomi, sosial, politik, keamanan, hingga berita seputar rencana *reshuffle* kabinet (Ali Arifin, 2007 : 124). Informasi dapat mengurangi ketidak pastian yang terjadi sehingga keputusan yang diambil diharapkan dapat sesuai dengan tujuan yang ingin dicapai.

Konsep pasar efisien menyiratkan adanya suatu proses penyesuaian harga sekuritas menuju harga keseimbangan yang baru, sebagai respon atas informasi baru yang masuk ke pasar (Tandelilin, 2010 : 219). Aspek penting dalam menilai efisiensi pasar adalah seberapa cepat suatu informasi baru

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diserap oleh pasar yang tercermin dalam penyesuaian menuju harga keseimbangan yang baru (Tandelilin, 2010 : 221).

Dalam pasar modal informasi yang didapat tentang kondisi lingkungan mikro dan kondisi lingkungan makro dapat mempengaruhi pengambilan keputusan oleh investor. Kondisi lingkungan mikro meliputi kinerja perusahaan, pembagian dividen, pengumuman laba, dan sebagainya.

Sedangkan kondisi lingkungan makro terbagi lagi menjadi ekonomi dan non ekonomi. Kondisi ekonomi meliputi : kebijakan moneter, perubahan suku bunga, inflasi, kondisi ekonomi nasional maupun internasional, dan sebagainya. Sedangkan kondisi yang non ekonomi meliputi : keadaan politik, keamanan suatu negara, dan sebagainya. Kebijakan yang dilakukan pemerintah mempunyai dampak terhadap perekonomian dan iklim investasi, peristiwa yang ada dapat mengakibatkan perubahan harga-harga saham. Jadi secara tidak langsung peristiwa atau kebijakan tersebut mempunyai dampak bagi investor.

Setiap perubahan berbagai kondisi mikro dan makro ekonomi akan turut mendorong terbentuknya berbagai kondisi yang mengharuskan seorang investor memutuskan apa yang harus dilakukan dan strategi apa yang diterapkan agar ia tetap memperoleh keuntungan (*return*) yang diharapkan (Fahmi, 2012 : 202). Dengan adanya berita para investor bisa memprediksi seberapa kondusif keadaan negeri ini sehingga kegiatan investasi bisa dilaksanakan. Ini akan berdampak pada pergerakan harga saham di bursa (Ali Arifin, 2007 : 124).

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Jika suatu peristiwa mengakibatkan meningkatnya keuntungan (*return*) saham, berarti peristiwa tersebut direspon positif oleh para pelaku ekonomi atau pelaku pasar, sehingga suatu kebijakan pemerintah menjadi efektif manakala kebijakan tersebut direspon positif oleh investor. Sebaliknya kebijakan tersebut menjadi tidak efektif jika kebijakan tersebut direspon negatif oleh investor.

Menurut Tandelilin (2010 : 104) risiko negara (*country risk*) risiko ini disebut juga risiko politik, karena sangat berkaitan dengan kondisi perpolitikan suatu negara. Stabilitas politik dan ekonomi negara bersangkutan sangat penting diperhatikan untuk menghindari risiko negara yang terlalu tinggi.

Peristiwa pemilihan gubernur DKI Jakarta 2017 merupakan salah satu peristiwa politik di Indonesia yang cukup menarik untuk ditelaah. Berbeda dengan tahun-tahun sebelumnya, pilkada DKI Jakarta 2017 ini diselenggarakan dalam dua putaran. Pilkada putaran I diselenggarakan 15 februari 2017 dengan mengusung 6 pasangan calon gubernur dan wakil gubernur dengan beragam latar belakang yang berbeda beda.

Peristiwa pergantian pemimpin DKI Jakarta 2017 ini juga di prediksi akan mencuri perhatian para pelaku pasar, mengingat Jakarta adalah ibu kota Negara sekaligus sebagai pusat hiruk pikuk kegiatan ekonomi di Indonesia. Sejumlah besar kawasan industri, perusahaan-perusahaan emiten maupun sekuritas berkantor pusat di Jakarta, demikian pula para investor dan trader yang sebagaian besar juga berdomisili di Jakarta.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dengan peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017 yang terjadi sangat berpengaruh terhadap perekonomian Indonesia untuk masa yang akan datang. Dalam lingkungan politik, peristiwa politik erat kaitannya dengan stabilitas politik suatu negara. Kondisi politik yang stabil cenderung meningkatkan kinerja ekonomi. Hal ini dikarenakan rendahnya resiko kerugian yang disebabkan oleh faktor non ekonomi, sehingga peristiwa politik yang mengancam stabilitas negara seperti pemilihan umum serta kerusuhan mendapatkan respon negatif dari pelaku pasar.

Adanya kemungkinan munculnya pemimpin baru membuat para pelaku pasar menaruh ekspektasi khususnya terkait kemajuan perekonomian Jakarta di tangan pemimpin baru tersebut. Apabila sang pemimpin baru membawa perubahan yang positif bagi ekonomi Jakarta melalui berbagai strategi, kebijakan, serta gebrakan yang inovatif, maka tidak menutup kemungkinan bahwa perubahan positif itu juga dapat berkontribusi bagi peningkatan perekonomian Indonesia, sebab perkembangan kegiatan ekonomi di DKI Jakarta dapat dipandang sebagai tolok ukur atau barometer bagi perekonomian daerah lain di Indonesia. Peningkatan tersebut pada akhirnya juga akan dapat mendorong gairah investasi penanam modal baik domestik maupun asing di pasar modal Indonesia.

Berdasarkan argumentasi tersebut, maka peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017 ini dianggap berpotensi menimbulkan reaksi dari para pelaku pasar di bursa efek, baik itu berupa perubahan volume perdagangan, harga, maupun

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tingkat pengembalian saham, khususnya untuk saham-saham unggulan yang bersifat liquid dan memiliki kapitalisasi pasar tinggi.

Bursa saham memang tidak sekedar hitung-hitungan laporan keuangan dan teknik analisis yang bisa diprediksi dengan melihat harga pergerakan saham yang terjadi. Bursa saham lebih dari itu, termasuk situasi politik akan sangat mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham di bursa, sekalipun kinerja perusahaan bagus atau secara teknik juga mendukung jika situasi politik dan keamanan tidak nyaman bagi investor maka mereka tidak akan melakukan investasi, bahkan akan menghindarinya.

Dalam hal ini peneliti menggunakan Indeks LQ45 untuk melakukan penelitian. Karena LQ45 merupakan salah satu Indeks yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks LQ45 terdiri dari 45 perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi, yang diseleksi melalui beberapa kriteria pemilihan. Dengan menggunakan saham yang terdaftar di LQ45, maka akan diketahui seberapa berpengaruh peristiwa *pemilihan gubernur* DKI Jakarta putaran II terhadap pergerakan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di LQ45.

Pengujian kandungan informasi terhadap aktivitas bursa efek dimaksudkan untuk melihat reaksi pasar pada saat peristiwa *pemilihan gubernur* DKI Jakarta putaran II yang dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return*. *Abnormal return* tersebut adalah kelebihan *return* normal dari *return* saham yang sesungguhnya terjadi.

Berikut disajikan data indeks harga saham sebelum dan setelah Pilkada.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel I.1
Indeks Harga Saham Sebelum dan Setelah Pilkada Jakarta 2017

No	Kode Perusahaan	Harga Saham		No	Kode Perusahaan	Harga Saham	
		Sebelum	Sesudah			Sebelum	Sesudah
1.	AALI	14700	14800	23.	INTP	16500	16000
2.	ADHI	2290	2240	24.	JSMR	4670	4510
3.	ADRO	1845	1840	25.	KLBF	1550	1570
4.	AKRA	6550	6425	26.	LPKR	770	760
5.	ANTM	710	700	27.	LPPF	13375	13250
6.	ASII	8375	8575	28.	LSIP	1390	1385
7.	ASRI	352	348	29.	MNCN	1720	1730
8.	BBCA	16925	17475	30.	MYRX	139	137
9.	BBNI	6350	6250	31.	PGAS	2400	2390
10.	BBRI	12875	12750	32.	PPRO	278	276
11.	BBTN	2290	2320	33.	PTBA	2520	2520
12.	BMRI	5875	5762	34.	PTPP	3360	3320
13.	BSDE	1820	1805	35.	PWON	590	580
14.	BUMI	420	398	36.	SCMA	2790	2870
15.	CPIN	3200	3290	37.	SMGR	8750	8675
16.	ELSA	3200	3290	38.	SMRA	1365	1335
17.	EXCL	3000	3190	39.	SRIL	306	308
18.	GGRM	64900	63575	40.	SSMS	1700	1685
19.	HMSP	3950	3900	41.	TLKM	4070	4110
20.	ICBP	8200	8175	42.	UNTR	27850	24000
21.	INCO	39	39	43.	WIKA	2390	2330
22.	INDF	7950	7950	44.	WSKT	2440	2380

Berdasarkan tabel di atas, diketahui bahwa harga saham pada pasar modal Indonesia mengalami fluktuasi. Sebagian perusahaan mengalami penurunan namun sebagian yang lainnya mengalami kenaikan. Menurut Tandelilin (2010 : 239) penelitian yang mengamati dampak dari pengumuman informasi terhadap harga sekuritas disebut dengan *event study*. Penelitian *event study* umumnya berkaitan dengan seberapa cepat suatu informasi yang masuk ke pasar dapat tercermin pada harga saham.

Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian ini adalah peristiwa yang dijadikan dasar untuk menentukan *event date* serta lama periode pengamatan yang mungkin bervariasi antara satu dengan yang lainnya karena

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menyesuaikan dengan efek yang akan ditimbulkan jika terlalu lama periode pengamatan.

Berdasarkan latar belakang di atas peneliti tertarik untuk penelitian *event study* mengenai reaksi pasar modal yaitu Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017. Jika peristiwa ini dianggap informatif, maka diharapkan akan ada peningkatan atau penurunan aktivitas perdagangan saham di pasar modal Indonesia disekitar peristiwa tersebut. Oleh sebab itu peneliti memilih judul penelitian “**Dampak Pilkada DKI Jakarta 2017 terhadap pasar modal Indonesia pada indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia**”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas peneliti mengambil rumusan permasalahan sebagai berikut :

Apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah Pilkada DKI Jakarta 2017 pada Indeks LQ45 di BEI?

1.3. Tujuan Penelitian

Untuk menguji dan menganalisis perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah Pilkada DKI Jakarta 2017 pada Indeks LQ45 di BEI.

1.4. Manfaat Penelitian

- a. Bagi Peneliti

Penelitian ini bermanfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan dan menambah wawasan dan pola pikir tentang penelitian *event study*

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Dampak Pilkada DKI Jakarta 2017 terhadap pasar modal Indonesia pada indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan informasi sebelum mengambil keputusan berinvestasi, khususnya informasi tentang dunia politik yaitu *pemilihan gubernur*, serta berguna sebagai acuan dalam mengambil keputusan dan tindakan dalam berinvestasi untuk kedepannya pada peristiwa yang sama. Karena informasi merupakan kebutuhan yang mendasar bagi para investor untuk mengambil keputusan di pasar modal dalam melakukan investasi yang diinginkan.

c. Bagi Universitas

Hasil dari penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber referensi dan informasi bagi yang melakukan pengembangan penelitian *event study* mengenai peristiwa-peristiwa baru yang terjadi kedepannya.

1.5. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan ini berisi penjelasan tentang isi yang terkandung dari masing-masing bab secara singkat dari keseluruhan skripsi ini. Skripsi ini disajikan dengan sistematika penulisan sebagai berikut

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini merupakan pembahasan yang berisikan uraian mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penelitian.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini merupakan menjelaskan tentang landasan teori yang mendasari penelitian ini yang berkaitan dengan masalah yang diteliti serta penelitian terdahulu dan pada akhir akan menguraikan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini merupakan metode penelitian yang menjelaskan tentang lokasi dan waktu penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, variabel dan analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum dari perusahaan yang diteliti.

BAB V : HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini membahas secara deskriptif variabel-variabel yang berkaitan dengan masalah penelitian, analisis dan data yang digunakan, serta pembahasan mengenai masalah yang diteliti.

BAB VI : PENUTUP

Bab ini menyajikan kesimpulan akhir yang diperoleh dari hasil analisis pada bab sebelumnya dan saran-saran yang diberikan kepada berbagai pihak yang berkepentingan atas hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR LAMPIRAN