

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 III METODE PENELITIAN

3.1. Lokasi penelitian dan waktu penelitian

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia yaitu dengan mengamati pergerakan harga saham pada perusahaan *go public* (saham yang tercatat dalam bursa saham) perusahaan tersebut terdaftar pada Indeks LQ45. Waktu penelitian dilakukan pada tanggal 10 februari 2017 sampai mei 2017.

3.2. Jenis data dan sumber data

Sumber data penelitian dapat menggunakan sumber data primer dan sumber data sekunder (Sugiyono, 2012). Dalam penelitian ini peneliti akan menggunakan sumber data sekunder. Data sekunder yaitu data yang diperoleh dalam bentuk yang sudah jadi berupa publikasi misalnya *pilkada*, internet, keterangan-keterangan atau publikasi lainnya.

Data dalam laporan ini berupa pengumuman *pemilihan gubernur* DKI Jakarta 2017, harga saham penutupan harian selama periode penelitian untuk setiap saham yang terdaftar pada Indeks LQ45 di BEI. Data diambil melalui website BEI yaitu www.idx.co.id

3.3. Populasi dan sampel

3.3.1. Populasi

Menurut Sugiyono (2012 : 115), populasi merupakan wilayah generalisasi yang terdiri dari objek atau subjek yang mempunyai

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.

karakteristik tertentu yang ditentukan peneliti untuk dipelajari dan ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45 di BEI dan benar-benar terdaftar pada saat pengumuman *pemilihan gubernur DKI Jakarta* 2017.

3.3.2. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut, Sugiyono (2012 : 73). Teknik dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu (Sugiyono 2005 : 78).

Dalam penelitian ini terdapat 45 perusahaan tetapi didapati sampel sebanyak 44 perusahaan dengan kriteria sebagai berikut:

- 1) Saham teraktif, yang ditunjukkan dengan masuk Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia pada periode penelitian yang telah ditentukan.
- 2) Terdaftar di LQ45 pada periode penelitian (Juli-Agustus 2016).
- 3) Konsisten selama periode penelitian.
- 4) Memiliki data harga penutupan saham harian pada peristiwa *pilkada* DKI Jakarta 2017, serta 5 hari sebelum dan 5 hari setelah *reshuffle* kabinet jilid 2.

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.

5) Perusahaan yang memiliki informasi atau data secara lengkap untuk kebutuhan penelitian.

Berikut lampiran tabel yang menjelaskan secara rinci mengenai daftar perusahaan yang baru masuk dalam daftar LQ45 serta perusahaan yang dikeluarkan dari daftar LQ45 dalam masa periode penyeleksian.

Tabel 3.1.
Daftar Perusahaan yang masuk LQ45 selama periode penelitian

Keterangan	Terdaftar LQ45
Perusahaan yang terdaftar LQ45 2 periode	46
-Perusahaan yang masuk	(1)
-Perusahaan yang keluar	(1)
Jumlah sampel (yang tetap selama 2 periode)	44

Sumber: Data diolah

Berdasarkan periode penelitian maka perusahaan yang diambil pada LQ45 yaitu perusahaan yang memang konsisten selama periode yang telah ditentukan, sehingga dalam pemilihan sampel benar-benar perusahaan yang memang kompeten untuk dijadikan sampel.

Berdasarkan data kualifikasi di atas maka sampel yang diambil dalam penelitian ini adalah sebanyak 44 perusahaan. Adapun sampel dari penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 3.2.
Sampel penelitian

No	Kode	Nama Emiten
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.
3	ADRO	Adaro Energy Tbk.
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
5	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
6	ASII	Astra International Tbk.
7	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.
8	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
9	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
10	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
11	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
12	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
13	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
14	BUMI	PT. Bumi Resource Tbk.
15	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
16	ELSA	Elnusa Tbk.
17	EXCL	XL Axiata Tbk
18	GGRM	Gudang Garam Tbk.
19	HMSP	HM Sampoerna Tbk.
20	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
21	INCO	Vale Indonesia Tbk
22	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
23	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
24	JSMR	Jasa Marga Tbk
25	KLBF	Kalbe Farma Tbk
26	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
27	LPPF	Matahari Department Store Tbk
28	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk
29	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
30	MYRX	Hanson International Tbk
31	PGAS	PP (Persero) Tbk.
32	PPRO	Perusahaan Gas Negara Tbk
33	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk .
34	PTPP	PP (Persero) Tbk
35	PWON	Pakuwon Jati Tbk
36	SCMA	Surya Citra Media Tbk
37	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk
38	SMRA	Summarecon Agung Tbk
39	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk
40	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk
41	TLKM	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk
42	UNTR	United tractor Tbk
43	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
44	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.

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.

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.

3.4. Metode Pengumpulan Data

Data yang dikumpulkan dalam penelitian ini adalah data sekunder sehingga metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Metode dokumentasi adalah mencari data mengenai hal-hal atau variabel yang berupa catatan, transkrip, buku, surat kabar, majalah, dan lain-lain.

3.5. Metode Analisa Data

Pada penelitian *event study* ini alat analisis yang digunakan adalah uji t. Teknik analisis data tersebut bertujuan mengamati pergerakan harga saham yang digunakan untuk mencari *abnormal return* saham sebelum tanggal berlangsungnya peristiwa dan setelah berlangsungnya peristiwa, serta menghitung uji statistik dengan metode *paired sample t-test* yaitu uji beda rata-rata.

Uji beda dua rata-rata ini digunakan untuk menguji *abnormal return* periode sebelum dan sesudah pengumuman Pilkada DKI Jakarta 2017. Dari pengujian rata-rata yang akan dilakukan tersebut akan diketahui perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman DKI Jakarta 2017. Sehingga akan diketahui seberapa berpengaruh peristiwa yang terjadi terhadap reaksi pasar modal LQ45 di BEI. Pengolahan data dan perhitungannya dengan menggunakan program *Microsoft Exel* dan *SPSS (Statistical Product and Service Solution)* versi 18.0.

Hak Cipta Diindungi 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.

a) Analisis Data 1

Analisis data pada penelitian ini ada dua, yang pertama analisis apakah terdapat *abnormal return* pada saat DKI Jakarta 2017 dan yang kedua adalah apakah ada perbedaan *abnormal return* disekitar tanggal Pilkada DKI Jakarta 2017.

Langkah-langkah dalam analisis data menggunakan teori Tandelilin, untuk analisis yang pertama adalah sebagai berikut:

1. Menghitung *return* realisasi saham menurut Tandelilin (2010 : 52) adalah dengan rumus sebagai berikut:

$$R_{it} = \frac{P_t - (P_{t-1})}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

R_{it} = *return* saham i pada hari t (pada hari peristiwa)

P_t = harga penutupan saham i pada hari t (pada hari peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017)

P_{t-1} = harga penutupan saham i pada hari $t-1$ (pada hari sebelum peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017)

2. Untuk menghitung besarnya *return market* atau *return* ekspektasi saham dengan menggunakan pendekatan model pasar yang disesuaikan (*market adjusted model*), dengan menghitung tingkat pengembalian portopolio pasar harian yang bisa diwakili dengan IHSG sebagai berikut:

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.

$$R_{mt} = \frac{IHSgt - IHSgt-1}{IHSgt-1}$$

Keterangan :

R_{mt} = *return* pasar pada hari ke t

$IHSgt$ = IHSG harian pada hari ke t

$IHSgt-1$ = IHSG harian pada hari ke $t-1$

3. Menghitung *abnormal return* tiap saham pada hari *Pilkada DKI Jakarta 2017*. *Return* tak normal (*abnormal return*) adalah selisih (positif atau negatif) dari *return* aktual di seputar peristiwa dengan *return* harapan (Tandelilin, 2010 : 571). *Abnormal return* dapat dihitung dengan cara *return* realisasi dikurangi dengan *return* ekspektasi, dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$RTN_{it} = Rit - R_{mt}$$

Keterangan :

RTN_{it} = *abnormal return* saham i pada hari *Pilkada DKI Jakarta 2017*

Rit = *return* realisasi saham i pada hari *Pilkada DKI Jakarta 2017*

R_{mt} = *return* pasar pada hari *Pilkada DKI Jakarta 2017* (*return* ekspektasi)

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.

b) Analisis 2

Dalam penelitian ini analisis 2 adalah untuk menganalisis dan mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* disekitar Pilkada DKI Jakarta 2017. Dalam menganalisisnya menggunakan langkah-langkah berikut:

1. Menghitung *return* realisasi saham menurut Tandelilin (2010 : 52) adalah dengan rumus sebagai berikut:

$$R_{it} = \frac{P_t - (P_{t-1})}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

R_{it} = *return* saham *i* pada hari *t*

P_t = harga penutupan saham *i* pada hari *t*

P_{t-1} = harga penutupan saham *i* pada hari *t-1*

2. Menghitung besarnya *return market* atau *return* ekspektasi saham dengan menggunakan pendekatan model pasar yang disesuaikan (*market adjusted model*), dengan menghitung tingkat pengembalian portopolio pasar harian yang bisa diwakili dengan IHSG sebagai berikut:

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

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.

Keterangan :

R_{mt} = *return* pasar pada hari ke t

$IHSG_t$ = IHSG harian pada hari ke t

$IHSG_{t-1}$ = IHSG harian pada hari ke $t-1$

3. Menghitung *abnormal return* tiap saham pada hari Pilkada DKI Jakarta 2017. *Return* tak normal (*abnormal return*) adalah selisih (positif atau negatif) dari *return* aktual di seputar peristiwa dengan *return* harapan (Tandelilin, 2010 : 571). *Abnormal return* dapat dihitung dengan cara *return* realisasi dikurangi dengan *return* ekspektasi, dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$RTN_{it} = R_{it} - R_{mt}$$

Keterangan :

RTN_{it} = *abnormal return* saham i pada periode jendela ke t

R_{it} = *return* realisasi saham i pada periode jendela ke t

R_{mt} = *return* pasar pada periode jendela ke t

4. Menghitung rata-rata *abnormal return* harian untuk semua sekuritas untuk setiap interval waktu dalam periode peristiwa (Tandelilin, 2010 : 575).

$$\overline{RTN_{it} \text{ sebelum}} = \frac{\sum_{i=1}^n RTN_{it} \text{ sebelum}}{k}$$

$$\overline{RTN_{it} \text{ saat}} = \frac{\sum_{i=1}^n RTN_{it} \text{ saat}}{k}$$

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.

$$\overline{RTNit \text{ setelah}} = \frac{\sum_{i=1}^n RTNit \text{ setelah}}{k}$$

Keterangan:

\overline{RTNit} = rata-rata *abnormal return* (average *abnormal return*) saham i

$RTNit$ = *abnormal return* saham i

k = jumlah peristiwa

5. Menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham selama periode pengamatan.

$$\overline{RTNit \text{ sebelum}} = \frac{\sum_{i=1}^n RTNit \text{ sebelum}}{k}$$

$$\overline{RTNit \text{ saat}} = \frac{\sum_{i=1}^n RTNit \text{ saat}}{k}$$

$$\overline{RTNit \text{ setelah}} = \frac{\sum_{i=1}^n RTNit \text{ setelah}}{k}$$

Keterangan:

\overline{RTNit} = rata-rata *abnormal return* (average *abnormal return*) seluruh saham selama periode pengamatan

$RTNit$ = *abnormal return* seluruh saham selama periode pengamatan

k = jumlah saham yang diamati

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.

c) Merumuskan hipotesis statistis

Rata-rata *abnormal return*

$$H_0 : \overline{RTN} = 0$$

$$H_a : \overline{RTN} \neq 0$$

Dimana:

RTN = rata-rata *abnormal return* dari saham-saham sampel

H_0 merupakan kondisi ketika nilai *abnormal return* dari saham-saham sampel sebelum tanggal peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017 tidak berbeda secara signifikan dengan nilai *abnormal return* dari saham-saham sampel setelah tanggal peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017.

H_a merupakan kondisi ketika nilai *abnormal return* dari saham-saham sampel sebelum tanggal peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017 berbeda secara signifikan dengan nilai *abnormal return* dari saham-saham sampel setelah tanggal peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017.

Pengujian statistis dengan menggunakan media program SPSS versi 18.0 dengan tingkat signifikansi (α) = 0,05.

Kriteria pengujian hipotesis

- a. Jika nilai sig, > 0,05 maka H_0 diterima
- b. Jika nilai sig, < 0,05 maka H_0 ditolak

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.

d) Uji normalitas

Untuk mendeteksi normalitas data dapat dilakukan dengan menggunakan SPSS versi 18.0 dengan uji *kolmogorov-smirnov test*. Jika data diketahui normal maka dilakukan uji beda parametrik dengan menggunakan *paired simple t-test*. Namun jika data tidak normal, maka selanjutnya dilakukan uji beda non parametrik dengan menggunakan *wilcoxon signed rank test*. Apabila dalam penelitian menunjukkan tingkat signifikan > 5% maka data berdistribusi normal, sebaliknya jika tingkat signifikan < 5% maka data tidak berdistribusi normal.

e) Uji-t

Jika data berdistribusi normal maka menggunakan *paired sample t-test* atau uji-t. Jika data berdistribusi tidak normal maka alat analisis yang digunakan yaitu uji statistik non parametrik dengan menggunakan *wilcoxon signed rank test*.

Rumus yang digunakan dalam Uji *t paired sample model*:

$$t = \frac{X1 - X2}{Sd / \sqrt{n}}$$

Keterangan:

X1 = Rata-rata *abnormal return* saham sebelum peristiwa

X2 = Rata-rata *abnormal return* saham setelah peristiwa

Sd = Standar deviasi sampel

n = Jumlah pengamatan sampel