

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 Masalah

Pasar modal dianggap sebagai salah satu indikator ekonomi dalam suatu negara. Ketika pasar modal meningkat itu berarti perekonomian negara tersebut sedang menunjukkan perkembangan. Sebaliknya, ketika pasar modal lemah maka dapat diartikan bahwa perekonomian sedang mengalami penurunan.

Sebagai suatu instrumen ekonomi, pasar modal dipengaruhi oleh faktor lingkungan ekonomi dan non ekonomi. Faktor lingkungan ekonomi terdiri dari ekonomi mikro dan ekonomi makro. Ekonomi mikro di pengaruhi oleh baik buruknya kinerja perusahaan, perubahan strategi perusahaan dan pengumuman laporan keuangan. Ekonomi makro dipengaruhi oleh perubahan suku bunga, kurs valuta asing, dan inflasi. Sedangkan lingkungan non ekonomi dipengaruhi oleh adanya peristiwa-peristiwa politik yang terjadi di sebuah negara.

Peristiwa politik seperti adanya pemilihan presiden (pilpres), pemilihan legislatif (pileg), pergantian kepemimpinan pemerintahan, pengumuman kabinet menteri, kerusuhan politik, peperangan dan peristiwa lain yang juga sangat mempengaruhi harga saham di bursa efek karena peristiwa-peristiwa politik berkaitan erat dengan kestabilan perekonomian suatu Negara. Selain itu, peristiwa politik juga menyebabkan menurunnya tingkat kepercayaan yang negatif dari para investor, sehingga adanya peristiwa politik yang mengancam stabilitas suatu

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.

Negara cenderung mendapat respon negatif dari pelaku pasar, **Nurhaeni (2009)** dalam **Ni Putu Amelia Santi Dewi dkk (2017)**.

Peristiwa yang mempengaruhi pasar modal pada prinsipnya mengandung suatu informasi. Kandungan informasi yang diserap oleh pasar akan digunakan para investor untuk menentukan keputusan investasinya, sehingga investor akan berupaya untuk mendapatkan informasi yang lengkap dan akurat. Jika pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia, maka kondisi pasar yang seperti itu disebut dengan pasar yang efisien (**Jogiyanto, 2016**).

Penelitian mengenai pengaruh sebuah peristiwa terhadap aktivitas perdagangan dilakukan melalui *event study*. *Event study* ini dilakukan untuk mengamati pergerakan harga saham ketika terjadi suatu peristiwa dan imbal balik investasi yang tidak biasa yang diterima oleh para investor. *Event study* biasa digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk semi kuat pada pengumuman yang dipublikasikan. Indonesia termasuk dalam pasar modal dengan efisiensi pasar semi kuat karena masih terdapat beberapa peristiwa privat yang tidak dipublikasikan sehingga belum mencapai efisiensi pasar bentuk kuat. Sehingga dapat dilakukan suatu *event study* untuk mengetahui kandungan informasi pada peristiwa politik di Indonesia yang dapat mempengaruhi pasar modal.

Event study dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman. Dalam penelitian ini, pilkada DKI Jakarta putaran kedua merupakan pengumuman yang memiliki kandungan informasi. Peristiwa pilkada DKI Jakarta putaran kedua merupakan peristiwa politik yang menyita perhatian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

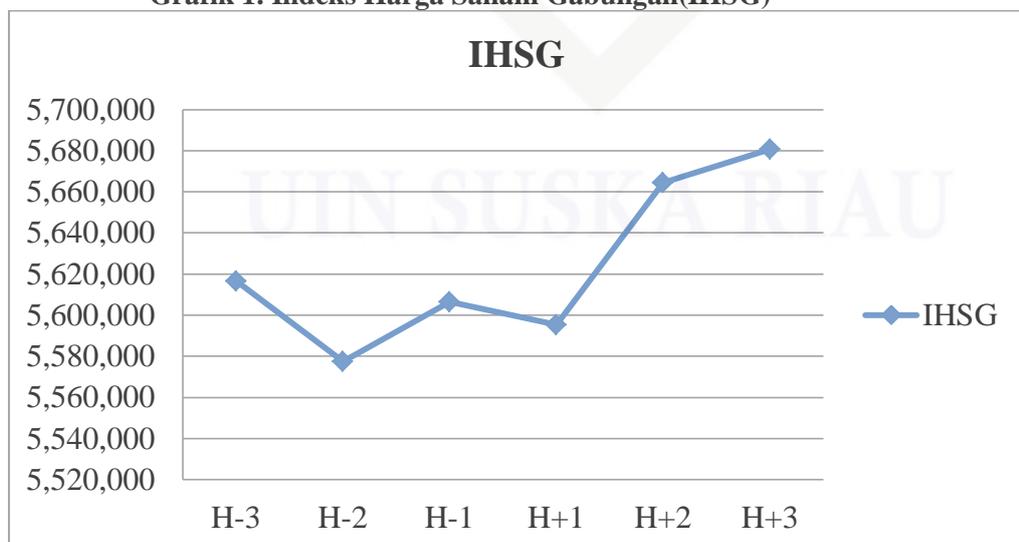
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- 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.

Terkait perusahaan yang akan menjadi kajian dalam penelitian ini, peneliti memilih saham-saham pada indeks Kompas100. Indeks Kompas100 menggunakan 100 saham yang terpilih melalui berbagai kriteria pemilihan, sehingga akan terdiri dari saham-saham dengan likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi dan akan diseleksi setiap enam bulan sekali. Pertimbangan dalam pemilihan saham indeks Kompas100 adalah, karena nilai pasar dari saham indeks Kompas100 meliputi sekitar 70-80 % dari total kapitalisasi pasar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Oleh sebab itu, dengan menggunakan saham indeks Kompas100 diharapkan dapat mewakili pasar dan dapat memperoleh hasil yang mencerminkan reaksi pasar modal Indonesia secara menyeluruh dan lebih akurat terhadap peristiwa non ekonomi.

Pasca pelaksanaan pemungutan suara yang berjalan aman dan tertib, serta dimenangkan oleh pasangan Anies Baswedan-Sandiaga Uno, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami pelemahan pada periode sesudah peristiwa. Pergerakan IHSG di sekitar peristiwa dapat dilihat pada grafik di bawah ini:

Grafik 1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

 Sumber : www.idx.co.id (26 April 2017)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

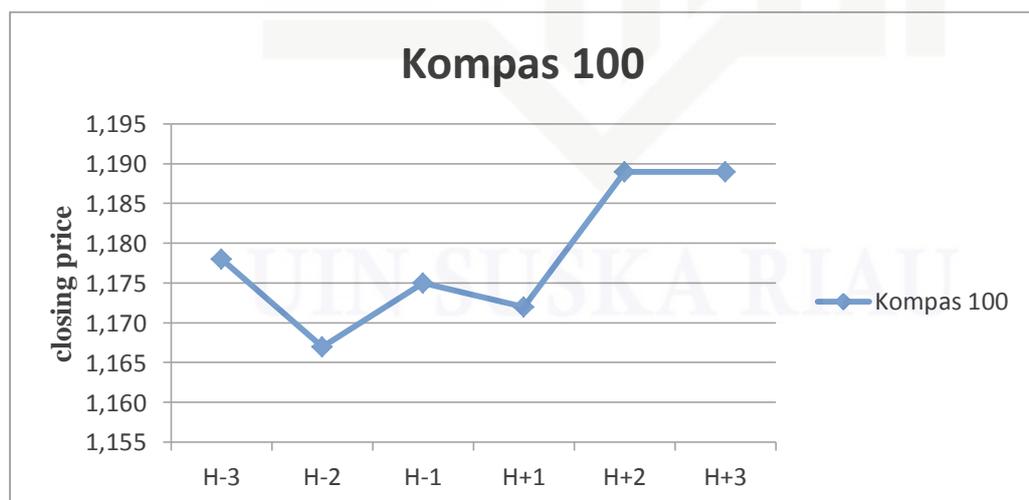
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- 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.

Dari grafik 1., dapat dilihat bahwa sebelum pelaksanaan Pilkada DKI Jakarta Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) bergerak secara fluktuatif dan ditutup menguat pada satu hari sebelum (H-1) peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua. Namun, satu hari setelah (H+1) peristiwa Pilkada DKI Jakarta Putaran Kedua IHSG terpantau melemah pada akhir sesi perdagangan hari Kamis (20/04/2017). IHSG pada satu hari setelah (H+1) peristiwa terpantau turun 11,211 poin dari level 5606,517 menjadi 5595,306. Namun pada periode selanjutnya H+2 dan H+3 IHSG terus mengalami peningkatan yang cukup tajam ke level 5664,475 dan 5680,796. Sementara itu, 100 kelompok saham unggulan atau Indeks Kompas 100, pada satu hari (H+1) setelah peristiwa Pilkada DKI Jakarta Putaran Kedua, juga mengalami penurunan dari hari sebelumnya. Berikut merupakan pergerakan harga penutupan dari Indeks Kompas 100 disekitar peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua.

Grafik 2. Indeks Kompas 100



Sumber : www.investing.com (26 April 2017)

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.

Investema Tbk (BHIT) dengan harga penutupan perdagangan sebesar 122 per lembar saham, Dengan kapitalisasi pasar sebesar Rp. 5,86 triliun.

Berdasarkan kondisi tersebut di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian studiperistiwa (*event study*) mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa yang tidak terkait langsung dengan peristiwa ekonomi yakni peristiwa politik. Penelitian ini mencoba mengkaji antara perubahan *abnormal return*, aktivitas volume perdagangan dan likuiditas saham di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini melakukan pengukuran terhadap peristiwa non ekonomi khususnya peristiwa politik dalam negeri, apakah mempunyai kandungan informasi yang cukup kuat atau tidak yang dapat mengakibatkan pasar modal bereaksi.

Dalam penelitian ini akan membandingkan bagaimana perbedaan *abnormal return* sebelum peristiwa dan *abnormal return* sesudah peristiwa Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua, membandingkan bagaimana aktivitas volume perdagangan saham (*trading volume activity*) di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara sebelum dan sesudah peristiwa, serta membandingkan bagaimana nilai likuiditas saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara sebelum dan sesudah peristiwa.

Abnormal return menunjukkan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal, sedangkan volume perdagangan saham (*trading volume activity*) merupakan aktivitas atau perilaku riil yang dilakukan investor sebagai reaksi adanya suatu peristiwa. Serta menambahkan variabel yang terkait pada reaksi pasar yakni variabel likuiditas saham. Likuiditas saham adalah

kemudahan untuk membeli dan menjual efek. Apabila peristiwa tersebut memiliki kandungan informasi, maka pasar akan bereaksi yang dapat dilihat dari adanya perubahan harga saham dan volume perdagangan saham pada hari-hari disekitar peristiwa tersebut. Sebaliknya, apabila peristiwa tersebut tidak memiliki kandungan informasi berarti para investor tidak bereaksi terhadap peristiwa yang terjadi (**Jogiyanto, 2015**).

Sebelumnya terdapat penelitian yang membahas reaksi pasar terhadap peristiwa politik yang terjadi di Indonesia. Hasil penelitian oleh **Ni putu dkk (2017)** yang meneliti pengaruh pemilihan gubernur DKI 2017 terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham KOMPAS 100 di BEI hasilnya terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan pada periode sebelum dan setelah peristiwa, sedangkan tidak ditemukan perbedaan rata-rata *trading volume activity* yang signifikan pada peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Tahun 2017.

Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh **Intan dkk (2015)** yang meneliti analisis perbedaan *abnormal return* saham sebelum dan sesudah putusan sidang sengketa pilkada presiden 2014 hasilnya tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah putusan sidang sengketa pilkada presiden 2014.

Penelitian lain yang dilakukan oleh **Fenny Trisnawati (2011)** yang meneliti pengaruh peristiwa politik terhadap perubahan harga saham hasilnya dengan pengujian statistik *Compare Means One Sample t test* dengan tingkat kepercayaan 95% menyatakan tidak terdapat perbedaan rata-rata return tidak normal antara sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan presiden 2004 dan hipotesis kerja (H_1) ditolak. Pada peristiwa pemilihan presiden 2009, pengujian

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.

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

dengan pengujian statistik *Compare Means One Sample t test* dengan tingkat kepercayaan 95% menyatakan terdapat perbedaan rata-rata return tidak normal antara sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan presiden 2009 sehingga hipotesis kerja (H_1) diterima.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas maka penelitian ini mengambil judul: **“Pengaruh Pilkada DKI Jakarta Putaran Kedua Tahun 2017 Terhadap Reaksi Pasar (*Event Study* pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks KOMPAS 100 di Bursa Efek Indonesia)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah yang dapat diambil sebagai dasar kajian dalam penelitian yang dilakukan adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* (ARR) sebelum dan sesudah peristiwa pilkada DKI Jakarta putaran II tahun 2017 pada perusahaan yang tergabung dalam perusahaan KOMPAS 100 di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah terdapat perbedaan *average Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah peristiwa pilkada DKI Jakarta putaran II tahun 2017 pada perusahaan yang tergabung dalam perusahaan KOMPAS 100 di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah terdapat perbedaan nilai likuiditas sebelum dan sesudah peristiwa pilkada DKI Jakarta putaran II tahun 2017 pada perusahaan yang tergabung dalam perusahaan KOMPAS 100 di Bursa Efek Indonesia?

Hak Cipta Dilindungi 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.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka dapat disimpulkan tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui perbedaan *average abnormal return* (ARR) sebelum dan sesudah peristiwa pilkada DKI Jakarta putaran II tahun 2017 pada perusahaan yang tergabung dalam perusahaan KOMPAS 100 di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui perbedaan *average Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah peristiwa pilkada DKI Jakarta putaran II tahun 2017 pada perusahaan yang tergabung dalam perusahaan KOMPAS 100 di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui perbedaan nilai likuiditas sebelum dan sesudah peristiwa pilkada DKI Jakarta putaran II tahun 2017 pada perusahaan yang tergabung dalam perusahaan KOMPAS 100 di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini memberikan beberapa manfaat, diantaranya:

1. Bagi peneliti

Sebagai wadah dalam mengaplikasikan atau menerapkan ilmu yang telah didapatkan setelah menempuh pendidikan dengan memecahkan masalah yang nyata melalui teori yang didapat, sehingga dapat menjadi suatu kajian yang berguna bagi banyak pihak.

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.

2. Bagi Investor

Memberikan informasi kepada investor mengenai dampak pilkada terhadap return dan volume perdagangan sebagai pemilihan investasi di pasar modal.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan dasar bahan referensi dan acuan bagi pihak lain yang tertarik untuk melakukan penelitian dan pembahasan dengan permasalahan yang sama dimasa yang akan datang.

1.5 Sistematika Penulisan

Berikut ini adalah sistematika penulisan dalam penelitian ini:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran serta hipotesis.

BAB III METODOLOGI

Bab ini menguraikan populasi dan sampel, data dan sumber data, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel serta metode analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menjelaskan gambaran umum perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

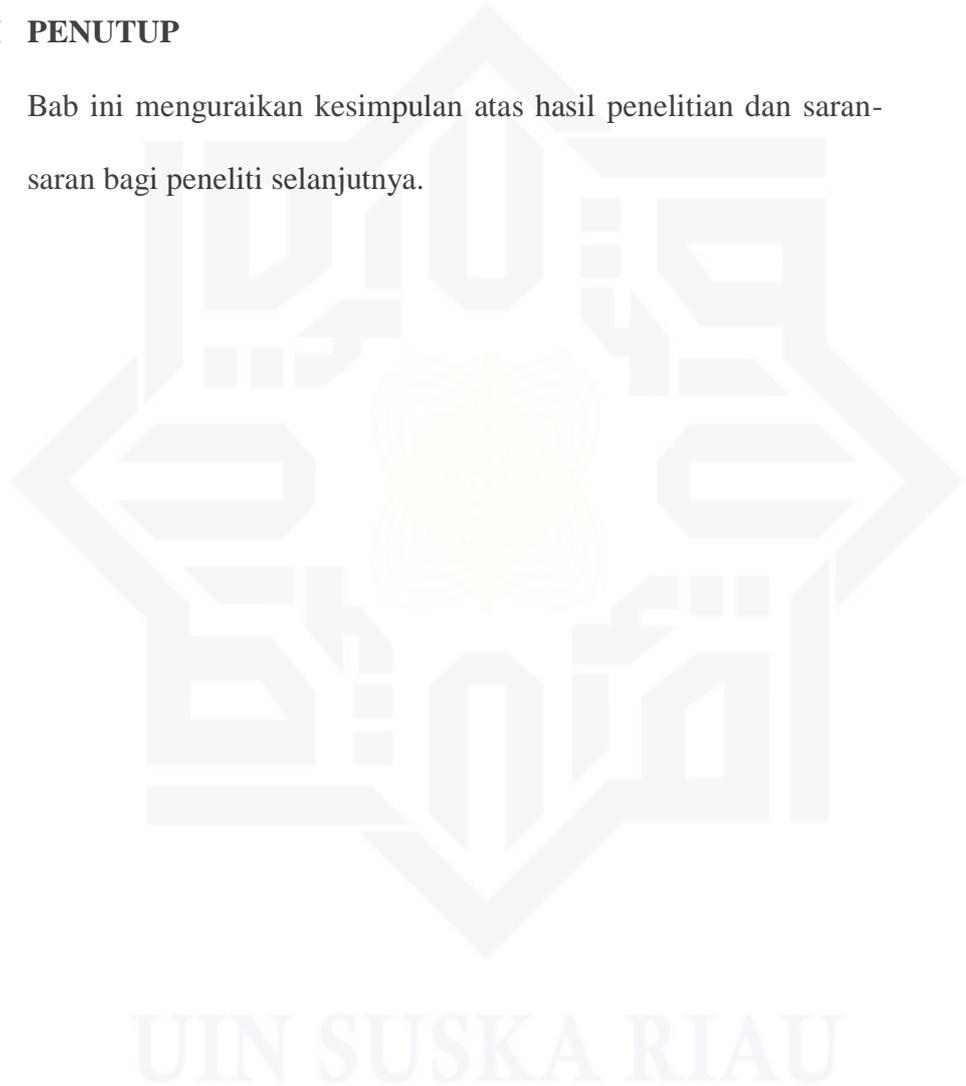
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan 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 V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan tentang hasil dari penelitian yang dimulai dari gambaran umum hasil penelitian, analisis data, dan pembahasan hasil penelitian.

BAB VI PENUTUP

Bab ini menguraikan kesimpulan atas hasil penelitian dan saran-saran bagi peneliti selanjutnya.



UIN SUSKA RIAU