

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL
SEBELUM DAN SETELAH PEMILU 17 APRIL 2019
PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi



Diajukan Oleh ;

SELVI KRISTINAWATI

NPM : 13430070

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

2019

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda-tangan dibawah ini :

Nama : Selvi Kristinawati

NPM : 13430070

Alamat : Jl. Asem mulya no 55 gang 5, Surabaya

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Analisi Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Setelah Pemilu 17 April 2019 Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI”** adalah murni karya saya sendiri.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan skripsi dan gelar yang saya peroleh atas skripsi tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Surabaya, Desember 2017

Yang membuat pernyataan



(Selvi Kristinawati)

NPM : 13430070

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda-tangan dibawah ini :

Nama : Selvi Kristinawati

NPM : 13430070

Alamat : Jl. Asem mulya no 55 gang 5, Surabaya

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

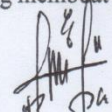
Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**Analisi Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Setelah Pemilu 17 April 2019 Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI**" adalah murni karya saya sendiri.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan skripsi dan gelar yang saya peroleh atas skripsi tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Surabaya, Desember 2017

Yang membuat pernyataan


(Selvi Kristinawati)

NPM : 1343007

SKRIPSI
ANALISIS REAKSI PASAR MODAL
SEBELUM DAN SETELAH PEMILU 17 APRIL 2019
PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK
INDONESIA

Diajukan Oleh ;

SELVI KRISTINAWATI

NPM : 13430070

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

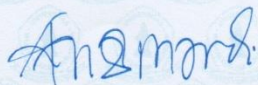
DOSEN PEMBIMBING



Dra. LILIK PIRMANINGSIH, Ak, M.Ak, CA

Tanggal,.....

KETUA PROGRAM STUDI



LILIK MARDIANA,SE.,M.Ak, Ak.,CA

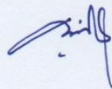
Tanggal,.....

SKRIPSI
ANALISIS REAKSI PASAR MODAL
SEBELUM DAN SETELAH PEMILU 17 APRIL 2019
PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh:
SELVI KRISTINAWATI
NPM : 13430070

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing Utama

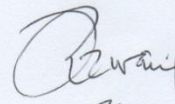


Dra. Lilik Pirmaningsih, Ak, M.Ak, CA

Anggota Dewan Penguji Lain



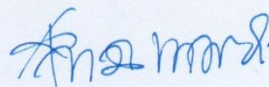
Kholidiah, SE, M.SI.



Risawati, SE., M.Ak.

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi

Tanggal... 23 Januari 2020



Lilik Mardiana, SE., M.Ak., Ak., CA

Ketua Program Studi

PERSEMBAHAN

Sebentuk ungkapan terimakasih yang tulus dengan penuh kebahagiaan dan kerendahan hati, kupersembahkan karya kecil ini kepada orang-orang yang telah member arti dalam sejarah perjalanan hidupku.

Sebentuk ungkapan kasih yang tulus kupersembahkan untuk ayah dan ibu, Adi Subiantoro dan Iin Murtinigtas, serta nenekku, Susetyo Weni. Terimakasih atas segala perjuangan, membesarkan dan mendidikku, mendoakan, mencurahkan segenap kasih sayang yang kini telah membawa anakmu ini pada pembelajaran arti hidup yang sejati.

Seluruh keluarga dan saudara-saudaraku (adik, kakak) yang selalu menghadirkan canda tawa, motivasi dan warna-warni dalam kehidupanku.

Untuk kamu yang tersayang, terimakasih atas segala perhatian dan kasih sayang selama ini. Do'a dan dukunganmu telah mengantarkanku ke gerbang awal perjalanan yang kian dewasa. Untuk anakku Bersama kalian hari-hari terasa indah penuh warna cinta dan kasih, cand tawa berhias cerita-cerita tersirat rindu yang menggebu.

Untuk almamaterku, Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang berguna.

Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan pesan-pesan moral dan memberi dukungan untukku.

KATA PENGANTAR

Puji Tuhan, syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan rahmat, akal budi, serta kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi yang berjudul “ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SETELAH PEMILU 17 APRIL 2019 PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” ini, disusun untuk memenuhi tugas dan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S.1) dalam bidang studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam sebuah penulisan skripsi atau karya ilmiah memang bukanlah pekerjaan yang mudah, tetapi sebuah perjuangan tanpa lelah yang menuntut keseriusan, kejelian pikiran, dan meyita waktu yang cukup banyak serta tak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan beribu-ribu terimakasih tiada terhingga kepada semua pihak yang telah memberikan motivasi, pengarahan, bimbingan, saran dan bantuan baik moral maupun spiritual serta hal-hal lainnya selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis mengucapkan terimakasih banyak kepada:

1. Bapak Prof. H. Sri Harmadi, dr. sp. THT-KL (K)., selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
2. Bapak Drs. EC. Gimanto Gunawan, MM., M.Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya
3. Ibu Lilik Mardiana, SE., M.Ak., Ak., CA., selaku Ketua Pogram Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan BisnisUniversitas Wijaya Kusuma Surabaya
4. Ibu Dra. Lilik Pirmaningsih, Ak, M.Ak, CA., selaku dosen pembimbing, terimakasih atas segala kesabaran dan ketulusan membimbing serta mengarahkan penulis dari awal sampai proses paling akhir dalam penyusunan skripsi ini.

5. Ibu Dra.EC.Pratiwi D.K, MM selaku dosen wali yang senantiasa memberikan bantuan dan saran kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu dosen beserta staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang telah membekali berbagai pengalaman dan pengetahuan, beserta bantuannya selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
7. Terimakasih yang mendalam kepada Ayah Adi Subiantoro dan Ibu In Murtiningtyas tercinta, terima kasih atas perjuangannya yang gigih membersarkan, mendidik, menyayangi serta mendo'akan ananda dengan tulus.
8. Terimakasih untuk Suami Okky Wibowo yang telah memberi dukungan penuh atas penyelesaian penulisan skripsi ini dan bersabar membantu pekerjaan rumah tangga yang tidak seharusnya dikerjakan demi selesainya penulisan skripsi ini. Dan anakku Anggara Putra Wibowo, terimakasih sudah hadir dalam kehidupanku, menjadi anak yang lucu dan membuatku bangkit dan semangat dalam menyelesaikan tugasku dalam menulis skripsi.
9. Seluruh keluarga besar (terutama Kakak Devi Agustinus Irawan, Adik Lenny Novakurniasari, nenek- nenek dan kakek-kakekku) yang telah mendo'akan serta memberikan kasih sayang dan motivasi yang tak terhingga kepada penulis.
10. Sahabat-sahabat SMA ku (Amel. Devi, Lukman, Hadi, dan Pavel) dan Sahabat sekaligus seperti keluargaku Ivana Okti Irene yang selalu memberi pesan-pesan moral yang bermanfaat dan yang selalu menanyakan tentang proses skripsiku sehingga aku ingin terpacu untuk menyelesaikan tugas menulis skripsi.
11. Teman- teman kerja, anak-anak showroom CITRA GROUP , terimakasih atas dukungan dan do'anya, saran-saran dalam proses penulisan skripsi.

Tiada sesuatu apapun yang dapat penulis berikan selain do'a semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberikan kasih-Nya dan memberikan berkat yan lebih

baik kepada semua pihak yang bersangkutan, yang telah banyak berjasa sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Banyak sekali keterbatasan dalam penulisan skripsi ini, penulis membuka hati untuk menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan penulis dimasa mendatang.

Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak terutama pelaku dunia pendidikan.*Amin*

Surabaya, 18 Desember 2019

Penulis

Selvi Kristiawati

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Surat Pernyataan Bebas Plagiat	ii
Halaman Persetujuan	iv
Halaman Susunan Dewan Penguji.....	v
Halaman Persembahan	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
Abstract	xv
Abstrak	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah	7
1.3.Tujuan Penelitian	7
1.4.Manfaat Penelitian	7
1.5.Sistematika Skripsi.....	8
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. <i>Market Efficiency Theory</i>	9
2.1.2 <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinya)	11
2.1.3. <i>Event Study</i> (Studi Peristiwa).....	11
2.1.4. Pasar Modal	12
2.1.4.1. Pengertian Pasar Modal	12
2.1.4.2. Pelaku Pasar Modal	13
2.1.4.3. Jenis Pasar Modal.....	15
2.1.4.4. Instrumen di Pasar Modal	16

2.1.4.5. Peranan Pasar Modal	18
2.1.5. Indeks Harga Saham.....	18
2.1.6. <i>Abnormal Return</i>	21
2.1.7. <i>Trading Volume Activity</i>	24
2.2. Penelitian Terdahulu	25
2.3. Hipotesis	30
2.4. Model Analisis	33
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1. Pendekatan Penelitian.....	34
3.2. Populasi dan Sampel	35
3.3. Identifikasi Variabel.....	36
3.4. Definisi Operasional Variabel	36
3.4.1. Variabel X dan Y	36
3.5. Prosedur Pengumpulan Data.....	37
3.6. Teknik Analisis	38
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	38
3.6.2. Uji Normalitas.....	38
3.6.3. Uji Hipotesis	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
4.1. Hasil Pemilihan Sampel	40
4.2. Hasil Penelitian	42
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	42
4.2.2. Hasil Pengujian Hipotesis.....	43
4.2.2.1. Uji Normalitas (<i>Shapiro-Wilk</i>).....	43
4.2.2.2. Uji Hipotesis Wilcoxon	46
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN	54
5.1. Simpulan.....	54
5.2. Saran.....	54
5.3. Keterbatasan.....	55
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN	60

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Obligasi, Saham Preferen dan Saham Biasa	17
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel.....	40
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel	41
Tabel 4.3 Hasil <i>Descriptive Statistics</i>	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Average Trading Volume Activity</i>	45
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Wilcoxon Average Abnormal Return Rank</i>	46
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Wilcoxon Average Abnormal Return Test Statistic</i>	46
Tabel 4.8 Hasil <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Pemilu 2019 <i>Negative Rank</i> dan <i>Positive Rank</i>	48
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Wilcoxon Average Trading Volume Activity Rank</i>	50
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Wilcoxon Average Trading Volume Activity Test</i> <i>Statistic</i>	50
Tabel 4.11 Hasil <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Setelah Pemilu 2019 <i>Negative Rank</i> dan <i>Positive Rank</i>	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	33
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data <i>average abnormal return</i> sebelum dan setelah pemilu 17 april 2019	60
Lampiran 2: Data <i>average trading volume activity</i> sebelum dan setelah pemilu 17 april 2019.....	61
Lampiran 3:LampiranPrint out Perhitungan SPSS Statistik Deskriptif	62
Lampiran 4:LampiranPrint out Hasil SPSS Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	63
Lampiran 5:LampiranPrint out Hasil Uji SPSS Uji Normalitas <i>Average Trading Volume Acitivity (ATVA)</i>	70
Lampiran 6:LampiranHasil SPSS Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Average Abnormal Return</i>	76
Lampiran 7:LampiranHasil SPSS Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Average Trading Volume Activity (ATVA)</i>	78

ABSTRACT

This study aims to analyze the capital market reaction with the average abnormal return and average trading volume activity approaches to political events, namely the election events held on 17 April 2019 ago. The sample of this study consisted of 20 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) as companies included in BUMN20 in the period from February to July 2019 around the election event. The data used in this research is secondary data. This study uses a different paired sample t-test with a level of 5%. Observations of the study focused around the election date of 17 April 2019 with the period used was 5 days before the election, 5 days after the election, and 1 day of the event. The test results show that there are differences before and after the election both the average abnormal return approach and the average trading volume activity approach.

Keywords: average abnormal return, trading volume activity, paired sample t-test, capital market reaction.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal dengan pendekatan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* terhadap peristiwa politik yaitu peristiwa pemilu yang dilaksanakan pada 17 april 2019 silam. Sampel penelitian ini terdiri dari 20 perusahaan yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) sebagai perusahaan yang masuk dalam BUMN20 pada periode Februari s.d Juli 2019 sekitar peristiwa pemilu dilaksanakan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Penelitian ini menggunakan uji *bedapaired sample t-test* dengan taraf 5%. Pengamatan penelitian difokuskan sekitar tanggal pemilu 17 april 2019 dengan periode yang di gunakan adalah 5 hari sebelum pemilu, 5 hari setelah pemilu, dan 1 hari peristiwa. Hasil pengujian menunjukan bahwa terdapat perbedaan sebelum pemilu dan setelah pemilu baik itu pada pendekatan *average abnormal return* dan pendekatan *average trading volume activity*.

Kata kunci : *average abnormal return* , *trading volume activity*, *paired sample t-test*, reaksi pasar modal.