

**Analisis Reaksi 10 Harga Saham Terbesar  
Sebelum Dan Sesudah Peledakan Bom  
Di Hotel J. W. Marriott**

**SKRIPSI**

**ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna  
memperoleh gelar Sarjana Strata-I di Program Studi Manajemen,  
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia**



oleh

<b>Nama</b>	:	<b>Yeny Anggraini</b>
<b>Nomor Mahasiswa</b>	:	<b>00311053</b>
<b>Program studi</b>	:	<b>Manajemen</b>
<b>Bidang Konsentrasi</b>	:	<b>Keuangan</b>

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2004**

**Analisis Reaksi 10 Harga Saham BEJ Terbesar  
Menurut Harian Bisnis Indonesia  
Sebelum Dan Sesudah Peledakan Bom  
Di Hotel J. W. Marriott. Jakarta**

**SKRIPSI**



ditulis oleh :

Nama : Yeny Anggraini  
Nomor Mahasiswa : 00311053  
Program studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2004**

**Analisis Reaksi 10 Harga Saham Terbesar  
Sebelum Dan Sesudah Peledakan Bom  
Di Hotel J. W. Marriott**

**SKRIPSI**

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna  
memperoleh gelar Sarjana Strata-I di Program Studi Manajemen,  
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



oleh

Nama : Yeny Anggraini  
Nomor Mahasiswa : 00311053  
Program studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
FAKULTAS EKONOMI  
YOGYAKARTA  
2004**

## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar sarjana di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 30 September 2004

Penulis,

Yeny Angraini

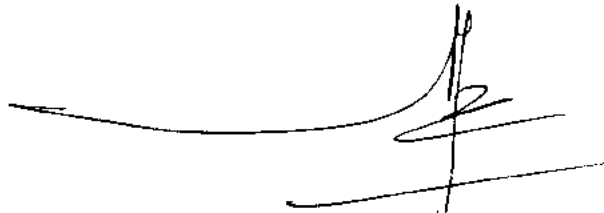
**Analisis Reaksi 10 Harga Saham Terbesar  
Sebelum Dan Sesudah Peledakan Bom  
Di Hotel J. W. Marriott**

Nama : Yeny Anggraini  
Nomor Mahasiswa : 00311053  
Program studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 30 September 2004

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal stroke on the left, a vertical stroke in the center, and a horizontal stroke on the right, with some loops and flourishes.

Dra. Nur Fauziah, MM.

Telah dipertahankan/diujikan dan disahkan  
untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar  
Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia

Nama : Yeny Anggraini  
Nomor Mahasiswa : 00311053  
Program studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

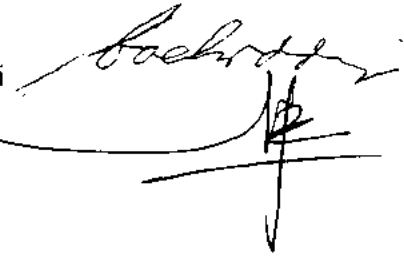
Yogyakarta, 1 November 2004

Disahkan oleh

Penguji/Pembimbing Skripsi: Dra. Nurfauziah, MM.

Penguji 1 : Drs. Bachruddin, M.Si

Penguji 2 : Dra. Nurfauziah, MM



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Islam Indonesia



Wahsono Muhammad, MA

## ABSTRAK

Skripsi ini merupakan sebuah studi peristiwa yang mengkaji dampak peledakan bom di Hotel J. W. Marriott pada saham-saham di Bursa Efek Jakarta. Studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar atas suatu peristiwa. Reaksi pasar tersebut ditunjukkan oleh *abnormal return* dan aktivitas perdagangan. *Abnormal return* adalah tingkat keuntungan di atas normal. Penelitian ini menggunakan Model Indeks Tunggal untuk menghitung *abnormal return*. Metode penelitian ini menggunakan alat analisis uji beda 2 rata-rata untuk mengetahui apakah nilai *abnormal return* dan aktivitas perdagangan pada hari-hari tertentu baik sebelum maupun sesudah pengumuman memiliki perbedaan yang signifikan. Hasil perhitungan yang telah dilakukan menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada perolehan abnormal return dan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah peristiwa tersebut. Pasar bersifat efisien karena mampu bereaksi dengan cepat menyerap abnormal return menuju harga keseimbangan yang baru.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahrobbil alamiin, segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penyusunan skripsi merupakan salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi jenjang S1 di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Skripsi ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan tersebut.

Skripsi ini merupakan sebuah studi peristiwa yang menggambarkan dampak peledakan bom di Hotel J. W. Marriott pada saham-saham di Bursa Efek Jakarta. Peristiwa tersebut mengandung muatan politik yang berpengaruh pada keadaan ekonomi di negara ini

Selama menyelesaikan studi jenjang S1 di Fakultas Ekonomi, penulis cukup banyak mendapatkan bantuan dan masukan yang bermanfaat dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan banyak terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bpk. Drs. H. Suwarsono, MA. Selaku Dekan FE UII yang telah berkenan memberikan ijin penyusunan skripsi ini
2. Ibu. Dra. Nurfauziah, MM, yang telah banyak memberikan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini
3. Dosen FE UII yang telah memberikan berbagai ilmu pengetahuan yang bermanfaat
4. Papa dan mama tercinta yang selalu mendukung keberhasilan penulis. Tak lupa juga kakak dan adikku tersayang yang selalu mengisi hari-hariku.
5. Teman-teman UII yang selalu mendukungku, mas Wawan, Fero, Nana dan semua anak-anak kelas A. Love you all. Special thanks for Ika and Lia.
6. My best friend, Ratri, untuk semua bantuan, saran dan dukungan, dan sobat-sobat ku Didik, Yoga dan Mawa.



7. Teman-teman UNY, Ani dan Isti, thank you for all the good times, dan semua temen-temen sekelas dan temen-temen KKN, it is nice to have you all.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun penulis berharap semoga hasil penelitian ini bisa memberikan informasi yang manfaat bagi semua yang membacanya dan dapat dijadikan referensi bagi penelitian-penelitian serupa selanjutnya.

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Sampul Depan Skripsi.....	ii
Halaman Judul Skripsi.....	iii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	iv
Halaman Pengesahan Skripsi.....	v
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	vi
Abstrak.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar isi.....	x
Dartar Tabel.....	xiii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	4
1.3 Batasan Masalah dan Asumsi.....	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	6
2.2 Landasan Teori.....	8
2.2.1 Saham.....	8
2.2.2 Model Indeks Tunggal.....	9
2.2.3 Pasar Modal.....	11
2.2.4 Pasar Modal Yang Efisien.....	12
2.2.5 Studi Peristiwa.....	14

2.3 Model Empiris.....	16
2.4 Formulasi Hipotesis.....	17

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi Penelitian.....	19
3.2 Variabel Penelitian.....	19
3.2.1 Variabel Tergantung.....	19
3.2.2 Variabel Bebas.....	20
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	20
3.3.1 Variabel Tergantung.....	20
3.3.2 Variabel Bebas.....	21
3.4 Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	21
3.4.1 Jenis Data.....	21
3.4.2 teknik Pengumpulan Data.....	22
3.5 Populasi dan Sampel.....	22
3.5.1 Populasi.....	22
3.5.2 Sampel.....	22
3.6 Teknik Analisis.....	23
3.6.1 Analisa Deskriptif.....	23
3.6.2 Analisa Statistika.....	24
3.6.2.1 Pengujian Hipotesis I.....	24
3.6.2.2 Pengujian Hipotesis 2.....	27

### BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisa Deskriptif.....	29
4.2 Analisa Statistika.....	29
4.2.1 Perhitungan Actual Return.....	30
4.2.2 Perhitungan Return Market.....	31
4.2.3 Perhitungan $\alpha$ dan $\beta$ .....	31
4.2.4 Perhitungan Expected Return dan Average Expected Return.....	33
4.2.5 Perhitungan Abnormal Return dan Average Abnormal Return.....	34

4.2.6 Perhitungan Cumulative Average Abnormal Return.....	35
4.2.7 Perhitungan Aktivitas Volume Perdagangan.....	38
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	41
5.2 Saran.....	42
<b>DARTAR PUSTAKA.....</b>	<b>44</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>45</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Actual Return.....	30
4.2 Return Market.....	31
4.3 Alpha dan Beta.....	32
4.4 Expected Return dan Average Expected Return.....	33
4.5 Abnormal Return dan Average Abnormal Return.....	34
4.6 Cumulative Average Abnormal Return.....	35
4.7 Perbandingan AAR Sebelum dan Sesudah Event Date.....	36
4.8 Aktivitas Volume Perdagangan.....	38
4.9 Perbandingan TVA Sebelum dan Sesudah Event Date.....	39

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	16

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perhitungan Actual Return.....	46
2. Perhitungan Return Market.....	53
3. Perhitungan Alpha dan Beta.....	56
4. Perhitungan Expected Return.....	61
5. Perhitungan Abnormal Return.....	63
6. Perhitungan Average Abnormal Return per Saham.....	64
7. Daftar Volume Saham Beredar dan Diperdagangkan.....	65
8. Perhitungan TVA dan TVA Average.....	68
9. Uji Beda Dua Rata-rata Abnormal Return.....	70
10. Uji Beda Dua Rata-rata TVA.....	72