

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan tentang deskripsi obyek penelitian, hasil analisis data, serta pembahasan hasil analisis data.

4.1 Dekripsi Obyek Penelitian

Terdapat 23 perusahaan dari seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2019 yang sesuai dengan kriteria obyek dalam penelitian ini. Perusahaan tersebut dinyatakan memiliki *political connections* apabila pemilik jabatan dalam struktur organisasi sebuah perusahaan seperti dewan direksi dan manager, pemegang saham, maupun pemilik dari perusahaan-perusahaan tersebut adalah seorang politisi, memiliki jabatan di pemerintahan, atau baik secara pribadi maupun atas nama tim sukses dan partai mendukung salah satu koalisi bertanding di pemilihan presiden.

Nama-nama pengusaha yang memiliki perusahaan berkoneksi politik dengan KIK diantaranya Hary Tanoesoedibjo yang merupakan ketua umum Partai Persatuan Indonesia (Perindo) sekaligus tim penasihat kampanye KIK, Alim Markus yang secara pribadi mendukung pasangan Joko Widodo dan Maruf Amin, Hariyadi Sukamdani yang merupakan inisiator deklarasi 1000 pengusaha pendukung Jokowi juga secara pribadi menyatakan dirinya sebagai pendukung pasangan Jokowi - Maruf, Arifin Panigoro yang sebelumnya pernah tergabung dalam partai PDIP sekarang membuat partai baru dengan nama Partai Demokrasi Pembaruan (PDP) secara pribadi mendukung kubu Jokowi-Maruf, Moeryati

Soedibyo yang merupakan anggota partai PKIP periode 2010-2015 secara pribadi kembali menyatakan dukungannya kepada Jokowi, Luhut Binsar Pandjaitan merupakan Menteri Koordinator Bidang Kemaritiman dan Investasi sekaligus anggota tim sukses KIK, dan Anindya Novyan Bakrie yang merupakan anak dari ketua umum partai Golkar yaitu Aburizal Bakrie juga memberikan dukungannya pada pasangan Jokowi-Maruf. Adapun daftar nama perusahaan dapat dilihat pada tabel 3.2.

Sedangkan untuk nama-nama pemilik perusahaan pendukung KIAM diantaranya Sandiaga Salahuddin Uno yang merupakan kandidat calon wakil presiden di kubu KIAM, sebelumnya ia juga menjabat sebagai Wakil Gubernur Jakarta ke-10, dan merupakan anggota Partai Gerakan Indonesia Raya (Gerindra), Erwin Aksa yang merupakan anggota partai Golkar, namun ia memilih untuk mendukung pasangan Prabowo-Sandi, Tommy Soeharto yang merupakan ketua umum DPP Partai Berkarya juga menyatakan dukungannya pada Prabowo-Sandi, dan selanjutnya juga ada Garibaldi Thohir yang secara pribadi menyatakan dukungannya pada Prabowo-Sandi. Daftar nama perusahaan dapat dilihat pada tabel 3.3.

Berdasarkan data yang tersaji oleh BEI data yang digunakan dalam penelitian ini adalah 60 hari, terhitung 2 minggu sebelum dan sesudah *event* pencalonan presiden, debat ekonomi calon presiden, dan pengumuman presiden dikurangi dengan hari libur nasional dan sabtu-minggu yang mana pada tanggal tersebut tidak dilakukan perdagangan. Selama 60 hari peningkatan dan penurunan

harga saham yang terjadi di setiap *event* pemilihan presiden dapat dilihat pada tabel berikut:



Tabel 4.1
Rata-Rata Harga Saham Harian
Perusahaan KIK Sebelum dan Sesudah *Event*

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Harga saham Rata-rata					
			Pencalonan		Debat Ekonomi		Pengumuman	
			Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
1	PT Bank Maspion Indonesia Tbk.	BMAS	Rp 335	Rp 336	Rp 342	Rp 323	Rp 358	Rp 333
2	PT Global Mediacom Tbk.	BMTR	Rp 443	Rp 418	Rp 346	Rp 374	Rp 367	Rp 405
3	PT Hotel Sahid Jaya Tbk.	SHID	Rp 1.567	Rp 1.630	Rp 3.406	Rp 3.395	Rp 3.700	Rp 3.857
4	PT Indal Alumunium Industry Tbk.	INAI	Rp 481	Rp 466	Rp 434	Rp 441	Rp 437	Rp 439
5	PT Medco Energy Internasional Tbk.	MEDC	Rp 1.021	Rp 893	Rp 868	Rp 865	Rp 757	Rp 786
6	PT Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN	Rp 1.025	Rp 950	Rp 777	Rp 863	Rp 912	Rp 1.112
7	PT MNC Investama Tbk.	BHIT	Rp 105	Rp 106	Rp 80	Rp 80	Rp 73	Rp 78
8	PT MNC Sky Vision Tbk.	MSKY	Rp 886	Rp 869	Rp 979	Rp 966	Rp 990	Rp 1.020
9	PT Mustika Ratu Tbk.	MRAT	Rp 180	Rp 172	Rp 167	Rp 168	Rp 168	Rp 165
10	PT Toba Bara Sejahtera Tbk.	TOBA	Rp 474	Rp 465	Rp 400	Rp 396	Rp 420	Rp 430
11	PT Visi Media Asia Tbk.	VIVA	Rp 196	Rp 179	Rp 153	Rp 150	Rp 125	Rp 126
12	PT MNC Kapital Indonesia Tbk.	BCAP	Rp 220	Rp 216	Rp 149	Rp 157	Rp 167	Rp 218
13	PT MNC Land Tbk.	KPIG	Rp 138	Rp 139	Rp 131	Rp 131	Rp 133	Rp 133
14	PT Intermedia Capital Tbk.	MDIA	Rp 169	Rp 174	Rp 131	Rp 132	Rp 123	Rp 132
RATA-RATA HARGA SAHAM			Rp 517	Rp 501	Rp 597	Rp 603	Rp 623	Rp 660

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

Tabel 4.2
Rata-Rata Harga Saham Harian
Perusahaan KIAM Sebelum dan Sesudah *Event*

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Harga saham Rata-rata					
			Pencalonan		Debat Ekonomi		Pengumuman	
			Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
1	PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	HITS	Rp 701	Rp 705	Rp 668	Rp 674	Rp 637	Rp 675
2	PT Saratoga Investama Sedaya Tbk.	SRTG	Rp 3.815	Rp 3.702	Rp 3.746	Rp 3.770	Rp 3.792	Rp 2.258
3	PT Mitra Phinastika Mustika Tbk.	MPMX	Rp 995	Rp 962	Rp 1.115	Rp 1.185	Rp 1.234	Rp 1.389
4	PT Provident Agro Tbk.	PALM	Rp 282	Rp 325	Rp 254	Rp 260	Rp 249	Rp 275
5	PT Nusantara Infrastructure Tbk.	META	Rp 1.968	Rp 1.849	Rp 1.299	Rp 1.295	Rp 1.231	Rp 1.280
6	PT Bank QNB Indonesia Tbk.	BKSW	Rp 416	Rp 382	Rp 313	Rp 315	Rp 274	Rp 280
7	PT Adaro Energy Tbk.	ADRO	Rp 186	Rp 184	Rp 202	Rp 200	Rp 190	Rp 136
8	PT Tower Bersama Infrastucture Tbk.	TBIG	Rp 5.450	Rp 5.613	Rp 3.930	Rp 3.734	Rp 3.346	Rp 3.512
9	PT Bank Bukopin Tbk.	BBKP	Rp 183	Rp 179	Rp 189	Rp 179	Rp 182	Rp 183
RATA-RATA HARGA SAHAM			Rp 1.555	Rp 1.545	Rp 1.302	Rp 1.290	Rp 1.237	Rp 1.110

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

Tabel 4.3
Persentase Peningkatan atau Penurunan
Rata-Rata Harga Saham Harian
Perusahaan KIK dan KIAM

	Sebelum dan sesudah pencalonan presiden	Sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden	Sebelum dan sesudah pemilihan presiden
KIK	-2,74%	1,23%	5,97%
KIAM	-0,55%	-0,10%	-3,15%

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

Harga saham harian perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pencalonan presiden mengalami penurunan sebesar 2,74% sedangkan perusahaan pendukung KIAM juga mengalami penurunan dengan angka yang lebih kecil yaitu hanya sebesar 0,55%. Pada saat debat ekonomi calon presiden terdapat kenaikan pada rata-rata harga saham perusahaan pendukung KIK sebesar 1,23% sedangkan terdapat penurunan sebesar 0,10% pada perusahaan pendukung KIAM. Selanjutnya terdapat kenaikan rata-rata harga saham harian perusahaan pendukung KIK yaitu sebesar 5,97%, di saat yang bersamaan terjadi penurunan drastis pada rata-rata harga saham perusahaan pendukung KIAM, yaitu menurun sebesar 3,15%.

4.2 Analisis Data

Data harga saham harian akan dikelompokkan sesuai dengan urutan *event* penelitian dan dihitung rata-rata harganya. Sebelum dilakukan pengujian hipotesis terlebih dahulu data akan diuji normalitas. Uji normalitas yang digunakan yang

pada penelitian ini adalah uji normalitas *kolmogorov-smirnov*. Uji ini dilakukan untuk menentukan alat statistik apa nantinya yang tepat untuk digunakan dalam penelitian. Penelitian ini merupakan penelitian uji ulang dua kondisi sehingga alat pengujian statistik yang mungkin dapat digunakan adalah *paired t –test* jika data nantinya berdistribusi normal, atau uji *wilcoxon* jika data berdistribusi tidak normal.

4.2.1 Uji Normalitas

Uji normalitas *kolmogorov-smirnov* pada data harga saham harian perusahaan yang mendukung KIK dan KIAM dilakukan untuk menentukan alat uji beda yang akan digunakan.

4.2.1.1 Uji Normalitas Perusahaan-Perusahaan yang Berkoneksi Politik Dengan KIK Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.4 hasil dari uji kolmogorov-smirnov data harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pencalonan presiden:

Tabel 4.4

Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* Perusahaan pendukung KIK Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Sebelum Pencalonan	Setelah Pencalonan
N		14	14
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	517.1429	500.9286
	Std. Deviation	441.30869	437.57311
Most Extreme Differences	Absolute	.247	.246
	Positive	.247	.246
	Negative	-.175	-.183
Test Statistic		.247	.246

Asymp. Sig. (2-tailed)	.021 ^c	.021 ^c
------------------------	-------------------	-------------------

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas sebelum dan sesudah pencalonan presiden pada data perusahaan KIK memiliki nilai sebesar 0,021 dan 0,021 lebih kecil dari tingkat signifikansinya yaitu 0,05. Dari hasil tersebut dapat diketahui bahwa data perusahaan yang berkoalisi dengan KIK tidak berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *wilcoxon*.

4.2.1.2 Uji Normalitas Perusahaan-Perusahaan yang Berkoneksi Politik Dengan KIAM Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.5 hasil dari uji *kolmogorov-smirnov* data harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pencalonan presiden:

Tabel 4.5
Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* Perusahaan pendukung KIAM
Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Sebelum Pencalonan	Setelah Pencalonan
N		9	9
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1555.1111	1544.5556
	Std. Deviation	1876.38299	1900.60590
Most Extreme Differences	Absolute	.284	.287
	Positive	.284	.287
	Negative	-.232	-.236
Test Statistic		.284	.287
Asymp. Sig. (2-tailed)		.035 ^c	.031 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas sebelum dan sesudah pencalonan presiden pada data perusahaan KIAM memiliki nilai sebesar 0,035 dan 0,031 lebih kecil dari tingkat signifikansinya yaitu 0,05. Dari hasil tersebut dapat diketahui bahwa data perusahaan yang berkoalisi dengan KIAM tidak berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *wilcoxon*.

4.2.1.3 Uji Normalitas Perubahan Harga Saham Perusahaan yang Berkoneksi Politik Dengan KIK dan KIAM Saat Pencalonan Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.6 hasil dari uji *kolmogorov-smirnov* data perubahan harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pencalonan presiden:

Tabel 4.6
Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Perubahan Harga Saham
Perusahaan Pendukung KIK dan KIAM Saat Pencalonan Presiden

		One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	
		Pencalonan KIK	Pencalonan KIAM
N		14	9
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-2.7443	-.5511
	Std. Deviation	4.63155	6.78410
Most Extreme Differences	Absolute	.142	.212
	Positive	.072	.212
	Negative	-.142	-.131
Test Statistic		.142	.212
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas saat pencalonan presiden pada data perusahaan KIK memiliki nilai sebesar 0,200 dan perusahaan pendukung KIAM memiliki nilai sebesar 0,200. Kedua nya memiliki nilai lebih besar dari tingkat signifikansinya yaitu 0,05 sehingga dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa data perubahan

harga saham perusahaan yang berkoalisi dengan KIK dan KIAM berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *Independent T-Test*.

4.2.1.4 Uji Normalitas Perusahaan-Perusahaan yang Berkoneksi Politik Dengan KIK Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.7 hasil dari uji *kolmogorov-smirnov* data harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden:

Tabel 4.7
Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* Perusahaan pendukung KIK Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

		One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	
		Sebelum Debat Ekonomi	Setelah Debat Ekonomi
N		14	14
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	597.3571	602.9286
	Std. Deviation	860.23204	858.20541
Most Extreme Differences	Absolute	.290	.289
	Positive	.290	.289
	Negative	-.274	-.271
Test Statistic		.290	.289
Asymp. Sig. (2-tailed)		.002 ^c	.002 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden pada data perusahaan KIK memiliki nilai sebesar 0,002 dan 0,002 lebih kecil dari tingkat

signifikansinya yaitu 0,05. Dari hasil tersebut dapat diketahui bahwa data perusahaan yang berkoalisi dengan KIK tidak berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *wilcoxon*.

4.2.1.5 Uji Normalitas Perusahaan-Perusahaan yang Berkoneksi Politik

Dengan KIAM Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.8 hasil dari uji *kolmogorov-smirnov* data harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden:

Tabel 4.8

Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* Perusahaan pendukung KIAM Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Sebelum Debat Ekonomi	Setelah Debat Ekonomi
N		9	9
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1301.7778	1290.2222
	Std. Deviation	1493.38741	1455.50625
Most Extreme Differences	Absolute	.279	.276
	Positive	.279	.276
	Negative	-.228	-.223
Test Statistic		.279	.276
Asymp. Sig. (2-tailed)		.043 ^c	.046 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden pada data perusahaan KIAM memiliki nilai sebesar 0,043 dan 0,046 lebih kecil dari tingkat

signifikansinya yaitu 0,05. Dari hasil tersebut dapat diketahui bahwa data perusahaan yang berkoalisi dengan KIAM tidak berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *wilcoxon*.

4.2.1.6 Uji Normalitas Perubahan Harga Saham Perusahaan yang Berkoneksi

Politik Dengan KIK dan KIAM Saat Debat Ekonomi Calon Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.9 hasil dari uji *kolmogorov-smirnov* data perubahan harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat debat ekonomi calon presiden:

Tabel 4.9

Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIK dan KIAM Saat Debat Ekonomi Calon Presiden

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Debat Ekonomi KIK	Debat Ekonomi KIAM
N		14	9
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1.2307	-.0978
	Std. Deviation	4.26923	3.56861
Most Extreme Differences	Absolute	.254	.179
	Positive	.254	.168
	Negative	-.151	-.179
Test Statistic		.254	.179
Asymp. Sig. (2-tailed)		.015 ^c	.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas saat debat ekonomi calon presiden pada data perusahaan KIK memiliki

nilai sebesar 0,015 dan perusahaan pendukung KIAM memiliki nilai sebesar 0,200, meski perusahaan pendukung KIAM memiliki nilai yang lebih besar dari signifikansinya yaitu 0,05 akan tetapi perusahaan pendukung KIK tidak demikian sehingga diasumsikan bahwa data tetap tidak berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *Mann-Whitney*.

4.2.1.7 Uji Normalitas Perusahaan-Perusahaan yang Berkoneksi Politik Dengan KIK Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.10 hasil dari uji *kolmogorov-smirnov* data harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pengumuman presiden:

Tabel 4.10
Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* Perusahaan pendukung KIK
Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
N		14	14
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	623.5714	659.5714
	Std. Deviation	935.25897	979.20939
Most Extreme Differences	Absolute	.293	.303
	Positive	.293	.303
	Negative	-.278	-.276
Test Statistic		.293	.303
Asymp. Sig. (2-tailed)		.002 ^c	.001 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas sebelum dan sesudah pengumuman presiden pada data perusahaan KIK memiliki nilai sebesar 0,002 dan 0,001 lebih kecil dari tingkat signifikansinya yaitu 0,05. Dari hasil tersebut dapat diketahui bahwa data perusahaan yang berkoalisi dengan KIK tidak berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *wilcoxon*.

4.2.1.8 Uji Normalitas Perusahaan-Perusahaan yang Berkoneksi Politik Dengan KIAM Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.11 hasil dari uji *kolmogorov-smirnov* data harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pengumuman presiden:

Tabel 4.11
Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Perusahaan pendukung KIAM
Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
N		9	9
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1237.2222	1109.7778
	Std. Deviation	1389.63563	1149.86975
Most Extreme Differences	Absolute	.279	.209
	Positive	.279	.209
	Negative	-.224	-.199
Test Statistic		.279	.209
Asymp. Sig. (2-tailed)		.042 ^c	.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas sebelum dan sesudah pencalonan presiden pada data perusahaan KIAM memiliki nilai sebesar 0,042 dan 0,200 yang mana sebelum pengumuman nilai p lebih kecil dari tingkat signifikansinya yaitu 0,05 sedangkan setelah pengumuman memiliki p lebih besar dari 0,05. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa data perusahaan yang berkoalisi dengan KIAM tidak berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *wilcoxon*.

4.2.1.9 Uji Normalitas Perubahan Harga Saham Perusahaan yang Berkoneksi Politik Dengan KIK dan KIAM Saat Pengumuman Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.12 hasil dari uji *kolmogorov-smirnov* data perubahan harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pengumuman presiden:

Tabel 4.12
Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Perubahan Harga Saham
Perusahaan Pendukung KIK dan KIAM
Saat Pengumuman Presiden

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			
		PengumumanKIK	PengumumanKIAM
N		14	9
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	5.9657	-3.1467
	Std. Deviation	9.69533	18.33953
Most Extreme Differences	Absolute	.221	.351
	Positive	.221	.196
	Negative	-.144	-.351
Test Statistic		.221	.351
Asymp. Sig. (2-tailed)		.062 ^c	.002 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *kolmogorov-smirnov* di atas dapat dilihat bahwa nilai probabilitas saat pengumuman presiden pada data perusahaan KIK memiliki nilai sebesar 0,062 dan perusahaan pendukung KIAM memiliki nilai sebesar 0,002, meski perusahaan pendukung KIK memiliki nilai yang lebih besar dari signifikansinya yaitu 0,05 akan tetapi perusahaan pendukung KIAM tidak demikian sehingga diasumsikan bahwa data tetap tidak berdistribusi normal, dengan begitu pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji *Mann-Whitney*.

4.2.2 Uji Hipotesis

Semua hasil uji *kolmogorov-smirnov* dari data harga saham harian pendukung KIK dan KIAM berdistribusi tidak normal sehingga uji beda rata-rata yang akan digunakan adalah uji *wilcoxon*.

4.2.2.1 Uji Hipotesis Perusahaan Pendukung KIK Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.13 hasil uji *wilcoxon* data harga saham harian perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pencalonan presiden:

Tabel 4.13
Hasil Uji Wilcoxon Perusahaan pendukung KIK
Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

Test Statistics ^a	
	Sebelum Pencalonan – Setelah Pencalonan
Z	-1.854 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.064

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *wilcoxon* rata-rata harga saham harian perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pencalonan presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai Z sebesar -1,854 dan nilai signifikansinya sebesar 0,064 yang mana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 ($0,064 > 0,05$) dengan begitu dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pencalonan presiden, sehingga hipotesis pertama ditolak.

H1: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pencalonan presiden.

4.2.2.2 Uji Hipotesis Perusahaan Pendukung KIAM Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.14 hasil uji *wilcoxon* data harga saham harian perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pencalonan presiden:

Tabel 4.14
Hasil Uji *Wilcoxon* Perusahaan pendukung KIAM
Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

Test Statistics ^a	
	Sebelum Pencalonan – Setelah Pencalonan
Z	-.593 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.553

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *wilcoxon* rata-rata harga saham harian perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pencalonan presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai Z sebesar -0,593 dan nilai signifikansinya sebesar 0,553 yang mana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 ($0,553 > 0,05$) dengan begitu dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pencalonan presiden, sehingga hipotesis kedua ditolak.

H2: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pencalonan presiden.

4.2.2.3 Uji Hipotesis Perbedaan Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIK dan KIAM Saat Pencalonan Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.15 hasil uji Mann-Whitney data perbedaan perubahan harga saham harian perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pencalonan presiden:

Tabel 4.15
Hasil Uji *Independent T-Test* Perusahaan pendukung KIK dan KIAM Saat Pengumuman Presiden

		Independent Samples Test								
		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Pencalonan	Equal variances assumed	.364	.553	-.925	21	.366	-2.19317	2.37160	-7.12518	2.73883
	Equal variances not assumed			-.851	12.805	.411	-2.19317	2.57799	-7.77122	3.38487

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *Independent T-Test* beda perubahan harga saham harian perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pengumuman presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai signifikansi sebesar 0,366 yang mana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 ($0,366 > 0,05$) dengan begitu dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan perubahan nilai perusahaan antara perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pencalonan presiden, sehingga hipotesis ketiga ditolak.

H3: Ada perbedaan perubahan nilai perusahaan antara perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pencalonan presiden.

4.2.2.4 Uji Hipotesis Perusahaan Pendukung KIK Sebelum dan Sesudah Debat

Ekonomi Calon Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.16 hasil uji wilcoxon data harga saham harian perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden:

Tabel 4.16
Hasil Uji Wilcoxon Perusahaan pendukung KIK
Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

Test Statistics ^a	
	Sebelum Debat Ekonomi – Setelah Debat Ekonomi
Z	.000 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	1.000

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. The sum of negative ranks equals the sum of positive ranks.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *wilcoxon* rata-rata harga saham harian perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai Z sebesar 0,000 dan nilai signifikansinya sebesar 1,000 yang mana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 ($1,000 > 0,05$) dengan begitu dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden, sehingga hipotesis keempat ditolak.

H4: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden.

4.2.2.5 Uji Hipotesis Perusahaan Pendukung KIAM Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.17 hasil uji *wilcoxon* data harga saham harian perusahaan-perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden:

Tabel 4.17
Hasil Uji *Wilcoxon* Perusahaan pendukung KIAM
Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

Test Statistics ^a	
	Sebelum Debat Ekonomi – Setelah Debat Ekonomi
Z	-.356 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.722

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *wilcoxon* rata-rata harga saham harian perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai Z sebesar -0,356 dan nilai signifikansinya sebesar 0,722 yang mana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 ($0,722 > 0,05$) dengan begitu dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden, sehingga hipotesis kelima ditolak.

H5: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden.

4.2.2.6 Uji Hipotesis Perbedaan Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIK dan KIAM Saat Debat Ekonomi Calon Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.18 hasil uji Mann-Whitney data perbedaan perubahan harga saham harian perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat debat ekonomi calon presiden:

Tabel 4.18
Hasil Uji *Mann-Whitney* Perusahaan pendukung KIK dan KIAM
Saat Debat Ekonomi Calon Presiden
Test Statistics^a

	DebatEkonomi
Mann-Whitney U	60.000
Wilcoxon W	105.000
Z	-.189
Asymp. Sig. (2-tailed)	.850
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.877 ^b

a. Grouping Variable: DebatEkonomi

b. Not corrected for ties.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *Mann-Whitney* beda perubahan harga saham harian perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat debat ekonomi calon presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai Signifikansi sebesar 0,877 yang mana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansinya yaitu 0,05 ($0,877 > 0,05$) dengan begitu dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan perubahan nilai perusahaan antara

perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat debat ekonomi calon presiden, sehingga hipotesis keenam ditolak.

H6: Ada perbedaan perubahan nilai perusahaan antara perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat debat ekonomi calon presiden.

4.2.2.7 Uji Hipotesis Perusahaan Pendukung KIK Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.19 hasil uji *wilcoxon* data harga saham harian perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pengumuman presiden:

Tabel 4.19
Hasil Uji *Wilcoxon* Perusahaan pendukung KIK
Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

Test Statistics ^a	
	Sebelum Pengumuman – Setelah Pengumuman
Z	-2.481 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.013

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *wilcoxon* rata-rata harga saham harian perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pengumuman presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai Z sebesar -2,481 dan nilai signifikansinya sebesar 0,013 yang mana nilai tersebut lebih kecil dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 ($0,013 < 0,05$) dengan begitu dapat

disimpulkan bahwa ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pengumuman presiden, sehingga hipotesis ketujuh diterima.

H7: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan pengumuman presiden.

4.2.2.8 Uji Hipotesis Perusahaan Pendukung KIAM Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.20 hasil uji *wilcoxon* data harga saham harian perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pengumuman presiden:

Tabel 4.20
Hasil Uji *Wilcoxon* Perusahaan pendukung KIAM
Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

Test Statistics ^a	
	Sebelum Pengumuman – Setelah Pengumuman
Z	-.889 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.374

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *wilcoxon* rata-rata harga saham harian perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pengumuman presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai Z sebesar -0,889 dan nilai signifikansinya sebesar 0,374 yang mana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 ($0,374 > 0,05$) dengan begitu dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pengumuman presiden, sehingga hipotesis kedelapan ditolak.

H8: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan pengumuman presiden.

4.2.2.9 Uji Hipotesis Perbedaan Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIK dan KIAM Pengumuman Presiden

Berikut disajikan dalam tabel 4.21 hasil uji *Mann-Whitney* data perbedaan perubahan harga saham harian perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat debat ekonomi calon presiden:

Tabel 4.21
Hasil Uji *Mann-Whitney* Perusahaan pendukung KIK dan KIAM Saat Pengumuman Presiden

Test Statistics ^a	
	Pengumuman
Mann-Whitney U	58.000
Wilcoxon W	103.000
Z	-.315
Asymp. Sig. (2-tailed)	.753
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.781 ^b

a. Grouping Variable: Pengumuman

b. Not corrected for ties.

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

Dari hasil uji *Mann-Whitney* beda perubahan harga saham harian perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pengumuman presiden di atas dapat dilihat bahwa nilai signifikansinya sebesar 0,781 yang mana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 ($0,781 > 0,05$) dengan begitu dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan perubahan nilai perusahaan antara

perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pengumuman presiden, sehingga hipotesis kesembilan ditolak.

H9: Ada perbedaan perubahan nilai perusahaan antara perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pengumuman presiden.

4.3 Pembahasan

Pada bagian ini berisi pembahasan hasil analisis data yang telah dilakukan serta menemukan jawaban atas rumusan masalah penelitian. Ringkasan hasil hipotesis diterima dan ditolak disajikan dalam tabel 4.22:

Tabel 4.22
Ringkasan Hipotesis Diterima/Ditolak

Hipotesis	Sig.	Diterima/Ditolak
H1: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pencalonan presiden.	.064	Ditolak
H2: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pencalonan presiden.	.553	Ditolak
H3: Ada perbedaan perubahan nilai perusahaan antara perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pencalonan presiden.	.975	Ditolak
H4: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden.	1.000	Ditolak
H5: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden.	.722	Ditolak
H6: Ada perbedaan perubahan nilai perusahaan antara perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat debat ekonomi calon presiden.	.777	Ditolak
H7: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIK sebelum dan sesudah pengumuman presiden.	.013	Diterima

Hipotesis	Sig.	Diterima/Ditolak
H8: Ada perbedaan nilai perusahaan pendukung KIAM sebelum dan sesudah pengumuman presiden.	.374	Ditolak
H9: Ada perbedaan perubahan nilai perusahaan pendukung KIK dan KIAM saat pengumuman presiden.	1.000	Ditolak

Sumber: Data diolah SPSS 22, 2019

4.3.1 Perbedaan Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

Penelitian ini membuktikan bahwa tidak ada perubahan signifikan pada nilai perusahaan-perusahaan pendukung KIK dan KIAM pada *event* pencalonan presiden. Reaksi perdagangan di pasar modal terhadap *event* pencalonan presiden tidak memiliki dampak yang besar, sebagaimana disampaikan oleh Tandelilin (2010) bahwasanya peningkatan maupun penurunan terhadap harga saham merupakan cerminan dari sebuah kabar yang diterima oleh pasar, jika kabar tersebut merupakan kabar baik maka pasar akan merespon dengan peningkatan harga saham dan sebaliknya.

Event pencalonan presiden pada tanggal 10 Agustus 2018 bukanlah kabar baik maupun kabar buruk bagi pasar maka dari itu tidak ada pengaruh signifikan yang tampak pada perubahan harga saham. Hal ini disebabkan karena kedua kandidat calon presiden bertanding merupakan orang lama dan bukan lagi menjadi sebuah kejutan bagi sebagian besar masyarakat Indonesia sehingga investor cenderung tidak memberikan respon yang signifikan yang pada akhirnya hal ini

tidak memberikan pengaruh besar pada pasar saham. Berikut disajikan data perubahan harga saham sebelum dan sesudah pencalonan presiden:

Tabel 4.23
Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIK
Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Pencalonan		Perubahan Harga	Dalam Persen
			Sebelum	Sesudah		
1	PT Bank Maspion Indonesia Tbk.	BMAS	Rp 335	Rp 336	Rp 1	0,3%
2	PT Global Mediacom Tbk.	BMTR	Rp 443	Rp 418	-Rp 25	-5,6%
3	PT Hotel Sahid Jaya Tbk.	SHID	Rp 1.567	Rp 1.630	Rp 63	4,0%
4	PT Indal Alumunium Industry Tbk.	INAI	Rp 481	Rp 466	-Rp 15	-3,1%
5	PT Medco Energy Internasional Tbk.	MEDC	Rp 1.021	Rp 893	-Rp 128	-12,5%
6	PT Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN	Rp 1.025	Rp 950	-Rp 75	-7,3%
7	PT MNC Investama Tbk.	BHIT	Rp 105	Rp 106	Rp 1	1,0%
8	PT MNC Sky Vision Tbk.	MSKY	Rp 886	Rp 869	-Rp 17	-1,9%
9	PT Mustika Ratu Tbk.	MRAT	Rp 180	Rp 172	-Rp 8	-4,4%
10	PT Toba Bara Sejahtera Tbk.	TOBA	Rp 474	Rp 465	-Rp 9	-1,9%
11	PT Visi Media Asia Tbk.	VIVA	Rp 196	Rp 179	-Rp 17	-8,7%
12	PT MNC Kapital Indonesia Tbk.	BCAP	Rp 220	Rp 216	-Rp 4	-1,8%
13	PT MNC Land Tbk.	KPIG	Rp 138	Rp 139	Rp 1	0,7%
14	PT Intermedia Capital Tbk.	MDIA	Rp 169	Rp 174	Rp 5	3,0%

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

Tabel 4.24
Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIAM
Sebelum dan Sesudah Pencalonan Presiden

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Pencalonan Presiden		Perubahan Harga	Dalam Persen
			Sebelum	Sesudah		
1	PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	HITS	Rp 701	Rp 705	Rp 4	0,6%
2	PT Saratoga Investama Sedaya Tbk.	SRTG	Rp 3.815	Rp 3.702	-Rp 113	-3,0%
3	PT Mitra Phinastika Mustika Tbk.	MPMX	Rp 995	Rp 962	-Rp 33	-3,3%
4	PT Provident Agro Tbk.	PALM	Rp 282	Rp 325	Rp 43	15,2%
5	PT Nusantara Infrastructure Tbk.	META	Rp 1.968	Rp 1.849	-Rp 119	-6,0%
6	PT Bank QNB Indonesia Tbk.	BKSW	Rp 416	Rp 382	-Rp 34	-8,2%
7	PT Adaro Energy Tbk.	ADRO	Rp 186	Rp 184	-Rp 2	-1,1%
8	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.	TBIG	Rp 5.450	Rp 5.613	Rp 163	3,0%
9	PT Bank Bukopin Tbk.	BBKP	Rp 183	Rp 179	-Rp 4	-2,2%

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

4.3.2 Perbedaan Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

Penelitian ini membuktikan bahwa tidak ada perbedaan pada nilai perusahaan pendukung KIK dan KIAM sebelum dan sesudah *event* debat ekonomi calon presiden. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kurniawati Dkk (2015) yang mana pada penelitian tersebut disebutkan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham pada saat sebelum dan pasca debat dikarenakan reaksi pasar modal di Indonesia pada peristiwa politik 2014 hanya bersifat sementara dan tidak berkelanjutan.

Pada debat ekonomi 13 April 2019 kubu Joko Widodo memaparkan rencana pengembangan ekonomi kedepannya berupa kelanjutan atas program yang telah ia

jalankan pada periode sebelumnya, sedangkan pada kubu Prabowo lebih menekankan kepada ekonomi mikro, kesejahteraan petani, dan rencana gerakan anti impor. Namun hal tersebut bukan merupakan kabar baik bagi sebagian masyarakat, singkatnya kedua belah kubu belum memberikan solusi kongkret terkait dengan perekonomian Indonesia, pasalnya tidak ada rancangan ekonomi yang benar-benar baru yang dijanjikan dari kubu Joko Widodo sehingga tidak ada yang menarik bagi masyarakat dan Prabowo yang menyatakan akan menegakkan sistem anti impor juga bukan merupakan ide bagus bagi pertumbuhan ekonomi Indonesia, apa lagi Indonesia sedang berada di era Masyarakat Ekonomi Asean (MEA). Ide ini pun sebenarnya bertentangan dengan rencana ekonomi yang disebutkan oleh kubu Prabowo itu sendiri bahwa ia akan mengoptimalkan petani dalam negeri dan mengencangkan ekspor hasil panen, karena tidak ada negara yang mau menerima barang Indonesia jika barang mereka tidak diizinkan untuk masuk ke Indonesia. Secara keseluruhan hasil debat ekonomi calon presiden ini tidak dianggap kabar baik bagi investor sehingga investor cenderung tidak melakukan pergerakan yang signifikan dan pada akhirnya juga tidak memberikan pengaruh signifikan pada perdagangan saham baik dari pendukung KIK maupun KIAM. Berikut disajikan data perubahan harga saham sebelum dan sesudah debat ekonomi calon presiden:

Tabel 4.25
Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIK
Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Pencalonan Presiden		Perubahan Harga	Dalam Persen
			Sebelum	Sesudah		
1	PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	HITS	Rp 701	Rp 705	Rp 4	0,6%
2	PT Saratoga Investama Sedaya Tbk.	SRTG	Rp 3.815	Rp 3.702	-Rp 113	-3,0%
3	PT Mitra Phinastika Mustika Tbk.	MPMX	Rp 995	Rp 962	-Rp 33	-3,3%
4	PT Provident Agro Tbk.	PALM	Rp 282	Rp 325	Rp 43	15,2%
5	PT Nusantara Infrastructure Tbk.	META	Rp 1.968	Rp 1.849	-Rp 119	-6,0%
6	PT Bank QNB Indonesia Tbk.	BKSW	Rp 416	Rp 382	-Rp 34	-8,2%
7	PT Adaro Energy Tbk.	ADRO	Rp 186	Rp 184	-Rp 2	-1,1%
8	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.	TBIG	Rp 5.450	Rp 5.613	Rp 163	3,0%
9	PT Bank Bukopin Tbk.	BBKP	Rp 183	Rp 179	-Rp 4	-2,2%

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

Tabel 4.26
Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIAM
Sebelum dan Sesudah Debat Ekonomi Calon Presiden

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Debat Ekonomi Calon Presiden		Perubahan Harga	Dalam Persen
			Sebelum	Sesudah		
1	PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	HITS	Rp 668	Rp 674	Rp 6	0,9%
2	PT Saratoga Investama Sedaya Tbk.	SRTG	Rp 3.746	Rp 3.770	Rp 24	0,6%
3	PT Mitra Phinastika Mustika Tbk.	MPMX	Rp 1.115	Rp 1.185	Rp 70	6,2%
4	PT Provident Agro Tbk.	PALM	Rp 254	Rp 260	Rp 6	2,4%
5	PT Nusantara Infrastructure Tbk.	META	Rp 1.299	Rp 1.295	-Rp 4	-0,3%
6	PT Bank QNB Indonesia Tbk.	BKSW	Rp 313	Rp 315	Rp 2	0,6%
7	PT Adaro Energy Tbk.	ADRO	Rp 202	Rp 200	-Rp 2	-1,0%
8	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.	TBIG	Rp 3.930	Rp 3.734	-Rp 196	-5,0%
9	PT Bank Bukopin Tbk.	BBKP	Rp 189	Rp 179	-Rp 10	-5,4%

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

4.3.3 Perbedaan Nilai Perusahaan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

Penelitian ini membuktikan bahwa ada perbedaan harga saham perusahaan pendukung KIK pada *event* pengumuman presiden. Hal ini sejalan dengan Katti (2018) dalam penelitiannya mereka menyimpulkan bahwa terdapat signifikansi rata-rata *abnormal return* pada saat sebelum dan setelah *event* pengumuman hasil pemenang presiden 2014, ada reaksi yang baik dari para pelaku pasar modal (investor) atas kemenangan pasangan Joko Widodo dan Jusuf Kalla sebagai presiden dan wakil presiden pada tahun 2014. Di lain sisi hasil penelitian ini tidak sejalan dengan Sejati (2019), yang menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan nilai perusahaan baik pendukung KIH maupun KMP sebelum dan sesudah event pengumuman pemenang presiden tahun 2014.

Di tahun 2019 rata - rata harga saham perusahaan pendukung KIAM mengalami penurunan yang cukup signifikan terutama pada perusahaan PT Saratoga Investama Sedaya Tbk., yaitu terjadi penurunan harga saham sebesar Rp 1.534 (-40,5%), sedangkan harga saham perusahaan-perusahaan pendukung KIK hampir seluruhnya mengalami peningkatan. Data lengkapnya dapat dilihat pada tabel 4. 23 berikut:

Tabel 4.27
Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIK
Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Pengumuman Presiden		Perubahan Harga	Dalam Persen
			Sebelum	Sesudah		
1	PT Bank Maspion Indonesia Tbk.	BMAS	Rp 358	Rp 333	-Rp 25	-6,9%
2	PT Global Mediacom Tbk.	BMTR	Rp 367	Rp 405	Rp 38	10,4%
3	PT Hotel Sahid Jaya Tbk.	SHID	Rp 3.700	Rp 3.857	Rp 157	4,2%
4	PT Indal Aluminium Industry Tbk.	INAI	Rp 437	Rp 439	Rp 2	0,5%
5	PT Medco Energy Internasional Tbk.	MEDC	Rp 757	Rp 786	Rp 30	3,9%
6	PT Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN	Rp 912	Rp 1.112	Rp 200	21,9%
7	PT MNC Investama Tbk.	BHIT	Rp 73	Rp 78	Rp 6	7,5%
8	PT MNC Sky Vision Tbk.	MSKY	Rp 990	Rp 1.020	Rp 31	3,1%
9	PT Mustika Ratu Tbk.	MRAT	Rp 168	Rp 165	-Rp 3	-1,7%
10	PT Toba Bara Sejahtera Tbk.	TOBA	Rp 420	Rp 430	Rp 10	2,4%
11	PT Visi Media Asia Tbk.	VIVA	Rp 125	Rp 126	Rp 1	0,6%
12	PT MNC Kapital Indonesia Tbk.	BCAP	Rp 167	Rp 218	Rp 51	30,4%
13	PT MNC Land Tbk.	KPIG	Rp 133	Rp 133	Rp 0	0%
14	PT Intermedia Capital Tbk.	MDIA	Rp 123	Rp 132	Rp 9	7,3%

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

Tabel 4.28
Perubahan Harga Saham Perusahaan Pendukung KIAM
Sebelum dan Sesudah Pengumuman Presiden

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Pengumuman Presiden		Perubahan Harga	Dalam Persen
			Sebelum	Sesudah		
1	PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	HITS	Rp 637	Rp 675	Rp 39	6,0%
2	PT Saratoga Investama Sedaya Tbk.	SRTG	Rp 3.792	Rp 2.258	-Rp 1.534	-40,5%
3	PT Mitra Phinastika Mustika Tbk.	MPMX	Rp 1.234	Rp 1.389	Rp 155	12,6%
4	PT Provident Agro Tbk.	PALM	Rp 249	Rp 275	Rp 26	10,4%
5	PT Nusantara Infrastructure Tbk.	META	Rp 1.231	Rp 1.280	Rp 49	4,0%

6	PT Bank QNB Indonesia Tbk.	BKSW	Rp 274	Rp 280	Rp 6	2,1%
7	PT Adaro Energy Tbk.	ADRO	Rp 190	Rp 136	-Rp 54	-28,2%
8	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.	TBIG	Rp 3.346	Rp 3.512	Rp 166	5,0%
9	PT Bank Bukopin Tbk.	BBKP	Rp 182	Rp 183	Rp 1	0,5%

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

Pengumuman resmi oleh KPU menyebutkan bahwa pasangan Joko Widodo dan Maruf Amin lah yang akan menjabat sebagai presiden dan wakil presiden selama satu periode kedepan. Hasil mutlak ini merupakan kabar baik sehingga memberikan dampak yang signifikan pada harga saham perusahaan-perusahaan pendukung KIK.

4.3.4 Perbedaan Perubahan Nilai Perusahaan Saat Pencalonan, Debat Ekonomi, dan Pengumuman Presiden

Penelitian ini membuktikan bahwa tidak ada perbedaan pada perubahan nilai saham perusahaan-perusahaan yang berkoneksi politik dengan KIK maupun KIAM. Data ringkas perubahan harga saham dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

Tabel 4.29

Perbandingan Rata-Rata Perubahan Harga Saham

Perusahaan pendukung KIK dan KIAM

No	Nama Koalisi	Rata-Rata Perubahan Harga					
		Pencalonan		Debat Ekonomi		Pengumuman	
		kenaikan/penurunan harga	dalam persen	kenaikan/penurunan harga	dalam persen	kenaikan/penurunan harga	dalam persen
1	KIK	-Rp 16	-2,74%	Rp 6	1,23%	Rp 36	5,97%
2	KIAM	-Rp 11	-0,55%	-Rp 12	-0,10%	-Rp 127	-3,15%

Sumber: Data sekunder, diolah 2019

Pada tabel diatas diketahui bahwa pada *event* pencalonan perusahaan-perusahaan pendukung KIK rata-rata harga sahamnya menurun Rp 16 (-2,74%), sedangkan untuk perusahaan-perusahaan pendukung KIAM rata-rata harga sahamnya menurun Rp 11 (-0,55%). Seperti yang telah disampaikan pada bab sebelumnya hal ini dikarenakan pada saat pencalonan kubu Joko Widodo mengajak Maruf Amin sebagai wakil yang menurut publik bukanlah sebuah berita bagus sedangkan kubu Prabowo mengajak Sandiaga Uno sebagai wakil yang mana juga tidak memberikan respon signifikan kepada pasar. Hal tersebut dapat dilihat dari data diatas bahwasanya rata-rata harga saham perusahaan pendukung kedua koalisi sama-sama menurun namun tidak berbeda jauh, yang mana menurut hasil uji statistika *Mann-Whitney* kedua perubahan tersebut tidak memiliki perbedaan yang signifikan.

Hal serupa juga terjadi pada *event* debat ekonomi, terjadi kenaikan rata-rata harga saham pendukung KIK yaitu sebesar Rp 6 (1,23%) dan terjadi penurunan rata-rata harga saham perusahaan pendukung KIAM yaitu sebesar Rp 12 (-0,10%). Meski terjadi perbedaan perubahan namun kenaikan dan penurunan harga saham yang dialami oleh kedua koalisi bukanlah merupakan perubahan yang signifikan. Hal ini ditengarai oleh beredarnya isu-isu kecurangan yang beredar di masyarakat sehingga masyarakat belum bisa memastikan keputusan apa yang akan diambil. Disamping itu hasil uji statistika *Mann-Whitney* juga menunjukkan bahwa perubahan harga yang dialami oleh kedua koalisi tidak memiliki beda yang signifikan atau bukanlah merupakan perubahan yang signifikan.

Selanjutnya pada *event* pengumuman presiden, rata-rata perubahan harga saham perusahaan pendukung KIK mengalami kenaikan sebesar Rp 36 (5,97%), sedangkan perubahan rata-rata harga saham perusahaan pendukung KIAM mengalami penurunan sebesar Rp 127 (-3,15%). Jika dilihat selisih perubahan yang terjadi diantara kedua belah koalisi merupakan perubahan yang cukup jauh, dengan kata lain terlihat signifikan. Hal ini didukung dengan diterimanya hipotesis 7 yang mana telah dibahas pada bagian sebelumnya. Hal ini dikarenakan pada saat pengumuman pemenang hasilnya adalah mutlak terlepas dari isu-isu kecurangan dan lain hal, dengan begitu masyarakat telah dapat menentukan pilihannya dengan pasti. Namun hal tersebut tidak sejalan dengan hasil uji statistika *Mann-Whitney* yang mana hasil uji tersebut tidak menunjukkan adanya perbedaan signifikansi antara perubahan harga saham KIK maupun KIAM. Dengan kata lain secara keseluruhan tidak ada perbedaan pada perubahan harga saham perusahaan pendukung koalisi baik KIK maupun KIAM pada *event* pencalonan, debat ekonomi, maupun pengumuman presiden.