

**REAKSI HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM-SAHAM
LQ- 45 SAAT PERISTIWA PEMILIHAN UMUM TAHUN 2004**

SKRIPSI



ditulis oleh

**Nama : Hafid Haryanto
Nomor Mahasiswa : 00311239
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA 2005**

**REAKSI HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM-SAHAM
LQ-45 SAAT PERISTIWA PEMILIHAN UMUM TAHUN 2004**

SKRIPSI

**ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna
memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia**



oleh

**Nama : Hafid Haryanto
Nomor Mahasiswa : 00311239
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA 2005**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIATISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali 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, Juli 2005

Penulis,

Hafid Haryanto

Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham-saham LQ- 45 Saat Peristiwa
Pemilihan Umum Tahun 2004

Nama : Hafid Haryanto
Nomor Mahasiswa : 00311239
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 18 Juli 2004

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Zainal Arifin', written over a horizontal line.

Dr. Zainal Arifin, Msi, Drs

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

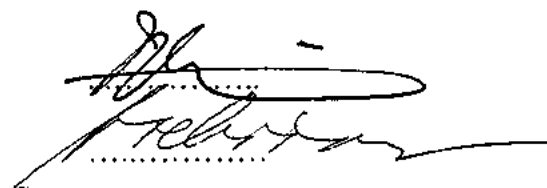
**REAKSI HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM-SAHAM LQ-45 SAAT
PERISTIWA PEMILIHAN UMUM TAHUN 2004**

Disusun Oleh: HAFID HARYANTO
Nomor mahasiswa: 00311239

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 16 Agustus 2005

Penguji/Pemb. Skripsi: Dr. Zaenal Arifin, M.Si

Penguji : Drs. Bachruddin, M.Si



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh peristiwa-peristiwa Pemilu 2004 terhadap harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham. Penelitian ini menggunakan peristiwa-peristiwa Pemilu sebagai *event day*. Penelitian ini merupakan *event study* yang menggunakan metode *market model* dalam perhitungan abnormal returnnya. Pengujian hipotesis harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham menggunakan *compare means analysis (paired samples t-test)* untuk menguji pengaruh dari masing-masing peristiwa tersebut.

Pada penelitian ini, tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan event ke-I (Pemilihan Legislatif Pertama), event ke-II (Pemilihan Presiden Pertama), event ke-III (Pengeboman Kantor KPU Pusat) dan event ke-IV (Pemilihan Presiden Kedua). Pada rasio aktivitas volume perdagangan saham terdapat perbedaan signifikan antara sebelum dan sesudah event yang terjadi secara konsisten pada event ke-II (Pemilihan Presiden Pertama). Event ke-III (Pengeboman Kantor KPU Pusat) secara konsisten tidak terdapat perbedaan aktivitas volume perdagangan saham yang signifikan antara sebelum dan sesudahnya, sedangkan event lainnya tidak konsisten terdapat perbedaan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah event.

Kata kunci : *event day, event study, market model, compare means analysis (paired samples t-test), abnormal return.*

Motto

**Memohonlah selalu kepada Allah,
hanya Allah tempat kita berlindung.**

(Al-Ikhlās :2)

**Kejarlah cita-citamu dengan penuh semangat dan doa,
janganlah menyombongkan diri.**

Semoga Allah selalu meridhoi dan membimbingmu dengan baik.

Kupersembahkan skripsi ini dengan sepenuh hati untuk:

Ibu, Bapak,

Adiku Iis dan Salis,

Guru-guruku, saudara-saudaraku dan teman-temanku.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang selalu memberi petunjuk dan bimbingan pada Penulis dengan segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya. Atas Kehendak-Nya pula yang sulit menjadi mudah, sehingga tulisan yang sederhana ini dapat selesai walaupun memakan waktu yang lama.

Skripsi berjudul “ Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham-saham LQ-45 Saat Peristiwa Pemilihan Umum Tahun 2004” merupakan satu langkah kedepan untuk meraih cita-citaku, semoga Allah Yang Maha Kuasa selalu meridhoiku dan selalu memberi rizki yang melimpah dalam kehidupanku amin.

Penelitian ini tidak akan selesai tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh sebab itu Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

Drs. Suwarsono Muhammad, MA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Dra. Nurfauziah selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Islam Indonesia.

Dr. Zainal Arifin, Msi, Drs. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan nasihat, kritik dan saran yang sangat Penulis butuhkan dalam penulisan skripsi ini.

Drs. M. Nasito, MM selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan nasihat-nasihat bagi Penulis.

Seluruh dosen dan civitas akademika Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Bapak dan Ibuku tercinta atas semua kasih sayang dan pengorbanan yang tak terhingga sehingga sulit sekali bagi penulis untuk mengungkapkan dalam tulisan ini. Terimakasih atas doa, kesabaran dan dukungan yang tak henti-hentinya diberikan pada penulis.

Adik Iis dan Salis yang tak pernah menyerah untuk selalu mendukungku segera lulus, terimakasih atas segala sindiran dan guyonan yang menjadi semangat bagiku.

Buat adik angkatku yang baru Nur Indah Fitri Ani, terimakasih telah mewarnai hidupku walaupun aku baru saja mengenalmu. Semoga hubungan silaturahmi antara kita tak akan pernah putus, yang jelas aku senang sekali bisa menjadi kakak bagimu.

Dedi, Johan, Firman terimakasih telah menjadi pendorongku untuk selalu rajin ngerjain skripsi meski bikin rame dikamar, nyindir-nyindir, yang jelas aku semangat deh...!

Om, Bulik dan keluarga di Nogosari, terimakasih dah banyak ngerepotin dan nyusahin selama ini.

Sahabat-sahabatku Lina, Fitri, Kiki, Tiwi, Basir, Nyaik, Aan, Mona, Boni, Susi, Ali, Andes, Supri, Daya, Rahmad, Ika dan sahabatku yang lain, terimakasih telah banyak membantu Penulis.

Temen-temen Manajemen D angkatan 2000 Gigih, Agus, Agus Simbah, Vera, Raras, Yusnita, Anita, Ria, Ani, Nanik, Sari, Chairul, Ari, Bobby, Dimas, Dedik, Yeni, Ika, Dhani, Dian, Nuning, dan temen-temen yang lain yang tidak dapat disebut disini.

Temen-temen Kos Hamong Putro terima kasih buat suka dukanya kos bareng, juga buat Bapak kos terima kasih juga udah boleh nggak bayar kosnya.

Terima kasih banyak penulis ucapkan. semoga Allah membalas segala kebaikan yang mereka berikan pada penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi, semoga ada peneliti selanjutnya yang dapat mejadikannya lebih baik. Semoga karya kecil ini dapat bermanfaat bagi penulis, seluruh civitas akademika, pihak-pihak yang terkait dalam penelitian ini, maupun masyarakat pada umumnya.

Yogyakarta, Julli 2004

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Sampul Depan Skripsi.....	ii
Halaman Judul Skripsi	iii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiatisme	iv
Halaman Pengesahan Skripsi	v
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi	vi
Abstrak	vii
Motto	viii
Halaman Persembahan	ix
Kata Pengantar	x
Daftar Isi	xiii
Daftar Tabel.....	xv
Daftar Lampiran	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	3
1.3 Batasan Masalah.....	3
1.4 Tujuan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	6
2.2 Landasan Teori	
2.2.1 Return dan Resiko	10
2.2.2 Teori Pasar Modal Yang Efisien	11
2.2.3 Studi Peristiwa.....	13
2.2.4 Model Indeks Tunggal.....	14
2.2.5 Beta.....	17
2.2.6 Abnormal Return.....	19

2.2.7 Aktivitas Volume Perdagangan.....	21
2.3 Hipotesis.....	22
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Ruang Lingkup dan Obyek Penelitian.....	23
3.2 Populasi dan Sampel	23
3.3 Periode Pengamatan	24
3.4 Definisi Operasional Variabel	
3.4.1 Event Pemilu	25
3.4.2 Cumulative Average Abnormal Return.....	26
3.4.2 Volume Perdagangan Saham.....	29
3.5 Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.6 Pengujian Statistik Terhadap Abnormal Return.....	30
3.7 Uji Hipotesis.....	31
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Analisis Kuantitatif	
4.1.1 Hasil Uji Hipotesis I	34
4.1.2 Hasil Uji Hipotesis II.....	57
4.1.3 Kaitan Dengan Penelitian Terdahulu	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	85
5.2 Saran	
5.2.1 Bagi Para Investor	86
5.2.2 Bagi Penelitian Selanjutnya.....	86

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Perhitungan Rata-rata Actual Return	34
4.2 Perhitungan Return Market Event I.....	36
4.3 Perhitungan Return Market Event II.....	37
4.4 Perhitungan Return Market Event III.....	38
4.5 Perhitungan Return Market Event IV.....	39
4.6 Perhitungan Alpha – Beta Event I.....	40
4.7 Perhitungan Alpha – Beta Event II.....	41
4.8 Perhitungan Alpha – Beta Event III	42
4.9 Perhitungan Alpha – BetaEvent IV.....	43
4.10 Perhitungan Rata-rata Expected Return	44
4.11 Average Abnormal Return, Cumulative Average Abnormal Return, Standar Deviasi dan T-Hitung Event I.....	49
4.12 Average Abnormal Return, Cumulative Average Abnormal Return, Standar Deviasi dan T-Hitung Event II.....	51
4.13 Average Abnormal Return, Cumulative Average Abnormal Return, Standar Deviasi dan T-Hitung Event III.....	53
4.14 Average Abnormal Return, Cumulative Average Abnormal Return, Standar Deviasi dan T-Hitung Event IV	55
4.15 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event I	58
4.16 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event I	60
4.17 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event I	62
4.18 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event II.....	64
4.19 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event II.....	66
4.20 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event II.....	68
4.21 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event III.....	70
4.22 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event III.....	72
4.23 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event III.....	74
4.24 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event IV	76
4.25 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event IV	78
4.26 Rata-rata TVA, Standar Deviasi dan T-Hitung Event IV	80

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
I Nama-nama saham LQ-45 periode estimasi dan Pengamatan.....	89
II Event I.....	90
III Event II.....	101
IV Event III.....	112
V Event IV.....	123