BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Perusahaan Yang Diteliti

Data dalam penelitian ini adalah data harga saham harian parusahaan-perusahaan yang termasuk dalam LQ 45 dan perusahaan-perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi. LQ yang berarti Liquid yaitu saham-saham yang masuk dalam kategori ini adalah saham yang mudah dicairkan atau aktif diperjualbelikan di BEJ. Sedangkan saham-saham sektor perdagangan, jasa dan investasi merupakan kumpulan saham-saham perusahaan yang bidang usahanya terdiri dari perdagangan besar barang produksi, perdagangan eceran, restoran, hotel dan pariwisata, *advertising*, *printing* dan media, jasa komputer dan perangkatnya, investasi, perusahaan baru dan lain-lain.

Tabel 4.1

Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Dalam LQ 45

AALI	Astra Agro Lestari Tbk
ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
ADMG	GT.Petrochem Industries Tbk
ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
ASII	Astra International Tbk
BBCA	Bank Central Asia Tbk
BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk
BDMN	Bank Danamon Tbk

BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk
BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
BNGA	Bank Niaga Tbk
BNII	Bank International Indonesia Tbk
BNLI	Bank Permata Tbk
BRPT	Barito Pacific Timber Tbk
BUMI	Bumi Resources Tbk
CMNP	Citra Marga Nushapala P. Tbk
ENRG	Energi Mega Persada Tbk
GGRM	Gudang Garam Tbk
GJTL	Gajah Tunggal Tbk
INCO	International Nickel Ind. Tbk
INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
INTP	Indocement Tunggal Perkasa Tbk
ISAT	Indosat Tbk
JIHD	Jakarta Int.l Hotel & Dev. Tbk
KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
KLBF	Kalbe Farma Tbk
LPBN	Bank Lippo Tbk
LSIP	PP London Sumatera Tbk
MEDC	Medco Energi International Tbk
PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk
PLAS	Palm Asia Corpora Tbk
PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk
PNLF	Panin Life Tbk

PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
SMCB	Semen Cibinong Tbk
SMRA	Summarecon Agung Tbk
TINS	Timah Tbk
TKIM	Pabrik Kertas Tjiwikimia Tbk
TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tbk
UNTR	United Tractors Tbk
UNVR	Unilever Indonesia Tbk

Tabel 4.2

Perusahaan-Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi

ABBA	Abdi Bangsa Tbk
AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk
AKRA	AKR Corporindo Tbk
ALFA	Alfa Retailindo Tbk
ANTA	Anta Express Tour & Travel Se
ASGR	Astra Graphia Tbk
BAYU	Bayu Buana Tbk
BMTR	Bimantara Citra Tbk
BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
CENT	Centrin Online Tbk
DNET	Dyviacom Intrabumi Tbk
EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk
FAST	Fast Food Indonesia Tbk

FORU	Fortune Indonesia Tbk
GEMA	Gema Grahasarana Tbk
GRIV	Great River International Tbk
HERO	Hero Supermarket Tbk
HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk
IDKM	Indosiar Karya Media Tbk
INDX	Indoexchange Tbk
INTA	Intraco Penta Tbk
INTD	Inter Delta Tbk
ITTG	Integrasi Teknologi Tbk
JSPT	Jakarta Setiabudi Internasiona
JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk
KOPI	Korpora Persada Investama Tbk
LMAS	Limas Stokhomindo Tbk
LPLI	Lippo E-NET Tbk
LTLS	Lautan Luas Tbk
MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk
MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk
MDRN	Modern Photo Film Company Tbk
META	Matamedia Technologies Tbk
MFIN	Mandala Multifinance Tbk
MITI	Siwani Trimitra Tbk
MLPL	Multipolar Tbk
MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
MTDL	Metrodata Electronics Tbk
MTSM	Metro Supermarket Realty Tbk

PANR	Panorama Sentrawisata Tbk
PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk
PLAS	Palm Asia Corpora Tbk
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
PNSE	Pudjiadi & Sons Estate Tbk
POOL	Pool Advista Indonesia Tbk
PTSP	Pioneerindo Gourmet Int. I Tbk
RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
RIMO	Rimo Catur Lestari Tbk
SCMA	Surya Citra Media Tbk
SDPC	Miilennium Pharmacon Int. Tbk
SHID	Hotel Sahid Jaya Tbk
SONA	Sona Topas Tourism Inds. Tbk
TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
TIRA	Tira Austenite Tbk
TKGA	Toko Gunung Agung Tbk
TMPI	AGIS Tbk
TMPO	Tempo Inti Media Tbk
TURI	Tunas Ridean Tbk
UNTR	United Tractors Tbk
WAPO	Wahana Phonix Mandiri Tbk
WICO	Wicaksana Overseas Int. I Tbk

Tabel 4.3

LQ 45 Yang Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi

BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
PLAS	Palm Asia Corpora Tbk
RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
UNTR	United Tractors Tbk

Tabel 4.4

LQ 45 Yang Tidak Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi

AALI	Astra Agro Lestari Tbk
ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk
ADMG	GT.Petrochem Industries Tbk
ANTM	Anekaa Tambang (Persero) Tbk
ASII	Astra International Tbk
BBCA	Bank Central Asia Tbk
BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk
BDMN	Bank Danamon Tbk
BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk
BNGA	Bank Niaga Tbk
BNII	Bank International Indonesia Tbk
BNLI	Bank Permata Tbk
BRPT	Barito Pacific Timber Tbk
BUMI	Bumi Resources Tbk
CMNP	Citra Marga Nushapala P. Tbk
ENRG	Energi Mega Persada Tbk

GGRM	Gudang Garam Tbk
GJTL	Gajah Tunggal Tbk
INCO	International Nickel Ind. Tbk
INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
INTP	Indocement Tunggal Perkasa Tbk
ISAT	Indosat Tbk
JIHD	Jakarta Int.l Hotel & Dev. Tbk
KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
KLBF	Kalbe Farma Tbk
LPBN	Bank Lippo Tbk
LSIP	PP London Sumatera Tbk
MEDC	Medco Energi International Tbk
PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk
PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk
PNLF	Panin Life Tbk
PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
SMCB	Semen Cibinong Tbk
SMRA	Summarecon Agung Tbk
TINS	Timah Tbk
TKIM	Pabrik Kertas Tjiwikimia Tbk
TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tbk
UNVR	Unilever Indonesia Tbk

Tabel 4.5

Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Yang Tidak Termasuk LQ 45

ABBA	Abdi Bangsa Tbk
AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk
AKRA	AKR Corporindo Tbk
ALFA	Alfa Retailindo Tbk
ANTA	Anta Express Tour & Travel Se
ASGR	Astra Graphia Tbk
BAYU	Bayu Buana Tbk
BMTR	Bimantara Citra Tbk
CENT	Centrin Online Tbk
DNET	Dyviacom Intrabumi Tbk
EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk
FAST	Fast Food Indonesia Tbk
FORU	Fortune Indonesia Tbk
GEMA	Gema Grahasarana Tbk
GRIV	Great River International Tbk
HERO	Hero Supermarket Tbk
HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk
IDKM	Indosiar Karya Media Tbk
INDX	Indoexchange Tbk
INTA	Intraco Penta Tbk
INTD	Inter Delta Tbk
ITTG	Integrasi Teknologi Tbk
JSPT	Jakarta Setiabudi Internasiona
JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk
KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk

KOPI	Korpora Persada Investama Tbk
LMAS	Limas Stokhomindo Tbk
LPLI	Lippo E-NET Tbk
LTLS	Lautan Luas Tbk
MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk
MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk
MDRN	Modern Photo Film Company Tbk
META	Matamedia Technologies Tbk
MFIN	Mandala Multifinance Tbk
MITI	Siwani Trimitra Tbk
MLPL	Multipolar Tbk
MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
MTDL	Metrodata Electronics Tbk
MTSM	Metro Supermarket Realty Tbk
PANR	Panorama Sentrawisata Tbk
PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
PNSE	Pudjiadi & Sons Estate Tbk
POOL	Pool Advista Indonesia Tbk
PTSP	Pioneerindo Gourmet Int. I Tbk
RIMO	Rimo Catur Lestari Tbk
SCMA	Surya Citra Media Tbk
SDPC	Miilennium Pharmacon Int. Tbk
SHID	Hotel Sahid Jaya Tbk
SONA	Sona Topas Tourism Inds. Tbk
TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
TIRA	Tira Austenite Tbk

TKGA	Toko Gunung Agung Tbk
TMPI	AGIS Tbk
TMPO	Tempo Inti Media Tbk
TURI	Tunas Ridean Tbk
WAPO	Wahana Phonix Mandiri Tbk
WICO	Wicaksana Overseas Int. I Tbk

Tabel 4.6

Perusahaan-Perusahaan Restoran, Hotel dan Pariwisata

ANTA	Abdi Bangsa Tbk
BAYU	Bayu Buana Tbk
FAST	Fast Food Indonesia Tbk
JSPT	Jakarta Setiabudi Internasiona
MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk
PANR	Panorama Sentrawisata Tbk
PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
PNSE	Pudjiadi & Sons Estate Tbk
PTSP	Pioneerindo Gourmet Int. I Tbk
SHID	Hotel Sahid Jaya Tbk

4.2 Hasil Analisis Data

4.2.1 *Return*

Setelah mendapatkan data harga saham harian, mencari *return* dengan menggunakan rumus:

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Dimana:

$R_{i,t}$: *actual return*

P_{it} : harga saham waktu t

P_{it-1} : harga saham waktu t-1

Setelah *return* masing-masing saham per hari dikertahui, selanjutnya menghitung rata-rata perdagangan untuk semua perusahaan per kelompok setiap harinya dengan menggunakan rumus:

$$\overline{X}R_{i,t} = \frac{\sum_{i=1}^{n} R_{i,t}}{N}$$

Dimana:

$\overline{X}R_{i,t}$: rata-rata *return* per hari

$\sum_{i=1}^{n} R_{i,t}$: jumlah seluruh *return* tiap kelompok pada waktu t

N : jumlah perusahaan tiap kelompok

Dalam perhitungan dengan Microsoft Excel, pada setiap event terlihat bahwa ada *return* yang bernilai positif, negatif dan nol. Artinya, *return* saham yang bernilai positif menunjukkan bahwa harga saham penutupan lebih tinggi dibandingkan harga saham pmbukaan hari tersebut. Demikian pula sebaliknya, *return* saham yang bernilai negative menunjukkan bahwa harga saham penutupan lebih rendah dibandingkan harga pembukaan hari tersebut. Sedangkan *return* saham

yang bernilai nol menunjukkan bahwa tidak ada perubahan harga saham pada hari tersebut.

Tabel 4.7

Return Saham

Date	LQ 45 Yang Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi	LQ 45 Yang Tidak Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi	Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Tidak Termasuk LQ 45	Perusahaan Restoran, Hotel dan Pariwisata
10/3/2005	-0.01388	0.003901	-0.00832	0
10/4/2005	0.035858	0.016393	0.010917	-0.00535
10/5/2005	-0.02773	0.004464	-0.00293	-0.01418
10/6/2005	-0.00707	-0.01625	0.005015	0.005682
10/7/2005	-0.01148	0.004351	-0.00332	-0.00758
10/10/2005	0.0017	0.001558	0.011975	0.036016
10/11/2005	0.012048	0.00628	-0.00538	-0.00758

4.2.2 *Expected Return*

Untuk menghitung *abnormal return*, kita harus menghitung *expected return* pada periode jendela terlebih dahulu. Karena dalam *Mean-Adjusted Return* Model, *expected return* bernilai konstan

sehingga sama dengan *actual return* pada periode estimasi, dengan rumus:

$$E\ [\ Ri\ \ ,t\ ]\ =\ \frac{\sum_{t=1}^{t2} Rij}{T}$$

Dimana:

E[Ri,t] : *expected return* saham ke-i pada periode peristiwa ke-t

Ri,j : *actual return* saham ke-i pada periode estimasi ke-j

T : lamanya periode estimasi, yaitu dari t1 sampai dengan t2

Tabel 4.8

Expected Return

LQ 45 Yang Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi	LQ 45 Yang Tidak Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi	Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Tidak Termasuk LQ 45	Perusahaan Restoran, Hotel dan Pariwisata
-0.00133	-0.0021	-2.8E-05	0.000494

4.2.3 *Abnormal Return*

Setelah menghitung *expected return*, kemudian menghitung *abnormal return* dengan rumus:

$$ARi,t = Ri,t - E[Ri,t]$$

Dimana:

AR_{it} : *abnormal return saham*

Rit : *actual return*

E[Ri,t] : *expected return*

Tabel 4.9

Abnormal Return

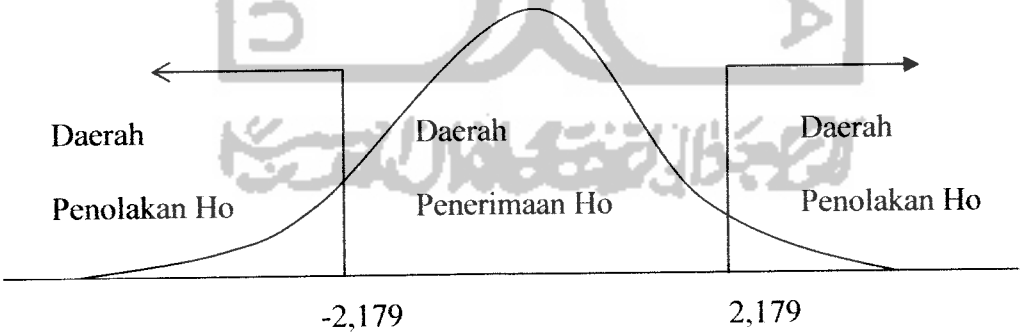
Date	LQ 45 Yang Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi	LQ 45 Yang Tidak Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi	Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Tidak Termasuk LQ 45	Perusahaan Restoran, Hotel dan Pariwisata
10/3/2005	-0.01254	0.005998	-0.0083	-0.00049
10/4/2005	0.037192	0.01849	0.010944	-0.00584
10/5/2005	-0.02639	0.00656	-0.0029	-0.01468
10/6/2005	-0.00573	-0.01415	0.005042	0.005188
10/7/2005	-0.01015	0.006448	-0.00329	-0.00807
10/10/2005	0.003034	0.003655	0.012003	0.035522
10/11/2005	0.013382	0.008377	-0.00535	-0.00807

1.2 Pengujian Hipotesis

Pengujian Hipotesis digunakan dengan menggunakan metode uji *Independent t* dari dua kelompok dengan menggunakan program statistik

komputer SPSS 11.5. Metode ini digunakan karena data-data yang dianalisa merupakan data-data yang tidak saling berhubungan, bebas, populasi berdistribusi normal dan karena sampel sedikit dipakai uji t untuk dua sampel. Hipotesis yang diuji adalah *abnormal return* antar kelompok pada saat peristiwa Bom Bali 2005 yaitu menguji hipotesis antara LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi, LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45, LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45, dan perusahaan restoran, hotel dan pariwisata dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi. (Hal 50)

Tingkat signifikansi dalam penelitian ini sebesar 5 persen (α=0,05) dengan *degree of freedom* sebesar 12, sehingga nilai t tabel ($t_{(0,025;12)}$) sebesar 2,179.



Kriteria penerimaan dan penolakan hipotenis adalah:

Ho diterima jika t tabel (-) ≤ t hitung ≤ t tabel (+)

Ho ditolak jika t hitung < t tabel (-) atau t hitung > t tabel (+)

4.3.1 Pengujian Perbedaan *Abnormal Return* LQ 45 Yang Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Dengan *Abnormal Return* LQ 45 Yang Tidak Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi

Hipotesis penelitian ini adalah:

Ho : Tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal return* antara LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi.

Ha : Ada perbedaan rata-rata *abnormal return* antara LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi.

Berdasarkan hasil pengujian dengan *Independent t-test*, tampak bahwa rata-rata *abnormal return* LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi lebih rendah dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi. Nilai t hitung dari pengujian ini adalah -0,606, maka Ho diterima karena -2,179 ≤ -0,606 ≤ 2,179, yang artinya bahwa tidak ada perbedaan *abnormal return* secara signifikan antara LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan

investasi. Walaupun begitu, pada hari pertama perdagangan setelah peristiwa Bom Bali 2005 kedua kelompok perusahaan ini, *return*-nya sempat turun dari perdagangan sebelumnya, yaitu *return* LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi sebesar -0,01388 dan *return* LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi sebesar 0,003901. Namun, penurunan ini hanya bersifat sementara, karena hari-hari berikutnya mulai menunjukkan perbaikan pada kondisi normal.

Dapat dikatakan bahwa Bom Bali 2005 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* kelompok ini. Hal ini menunjukkan bahwa pasar Indonesia tidak terpengaruh oleh adanya peristiwa Bom Bali 2005. Investor masih bisa mempercayai jaminan keamanan dari pemerintah Indonesia.

4.3.2 Pengujian Perbedaan *Abnormal Return* LQ 45 Yang Tidak Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Dengan *Abnormal Return* Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Yang Tidak Termasuk LQ 45

Hipotesis penelitian ini adalah:

Ho : Tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal return* antara LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45

Ha : Ada perbedaan rata-rata *abnormal return* antara LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45.

Berdasarkan hasil pengujian dengan *Independent t-test*, tampak bahwa rata-rata *abnormal return* LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi lebih tinggi dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45. Nilai t hitung dari pengujian ini adalah 0,812, maka Ho diterima karena $-2{,}179 \leq 0{,}812 \leq 2{,}179$, yang artinya bahwa tidak ada perbedaan *abnormal return* secara signifikan antara LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45. Walaupun begitu, pada hari pertama perdagangan setelah peristiwa Bom Bali 2005 kedua kelompok perusahaan ini, *return*-nya sempat turun dari perdagangan sebelumnya, yaitu *return* LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi sebesar 0,003901 dan *return* sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45 sebesar -0,00832. Namun, penurunan ini hanya bersifat sementara, karena hari-hari berikutnya mulai menunjukkan perbaikan pada kondisi normal.

Dapat dikatakan bahwa Bom Bali 2005 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* kelompok ini. Hal ini menunjukkan bahwa pasar Indonesia tidak terpengaruh oleh adanya peristiwa Bom Bali 2005. Investor masih bisa mempercayai jaminan keamanan dari pemerintah Indonesia.

4.3.3 Pengujian Perbedaan *Abnormal Return* LQ 45 Yang Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Dengan *Abnormal Return* Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Yang Tidak Termasuk LQ 45

Hipotesis penelitian ini adalah:

Ho : Tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal return* antara LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45

Ha : Ada perbedaan rata-rata *abnormal return* antara LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45.

Berdasarkan hasil pengujian dengan *Independent t-test*, tampak bahwa rata-rata *abnormal return* LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi lebih rendah dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45. Nilai t hitung dari pengujian ini adalah -0,159, maka Ho diterima karena $-2{,}179 \leq -0{,}159 \leq 2{,}179$, yang artinya bahwa tidak ada perbedaan *abnormal return* secara signifikan antara LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45. Walaupun begitu, pada hari pertama perdagangan setelah peristiwa Bom Bali 2005 kedua kelompok perusahaan ini, *return*-nya sempat turun dari perdagangan sebelumnya, yaitu *return* LQ 45 yang termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi sebesar -0,01388 dan *return* sektor

perdagangan, jasa dan investasi yang tidak termasuk LQ 45 sebesar -0,00832. Namun, penurunan ini hanya bersifat sementara, karena hari-hari berikutnya mulai menunjukkan perbaikan pada kondisi normal.

Dapat dikatakan bahwa Bom Bali 2005 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* kelompok ini. Hal ini menunjukkan bahwa pasar Indonesia tidak terpengaruh oleh adanya peristiwa Bom Bali 2005. Investor masih bisa mempercayai jaminan keamanan dari pemerintah Indonesia.

4.3.4 Pengujian Perbedaan *Abnormal Return* Perusahaan Restoran, Hotel dan Pariwisata Dengan *Abnormal Return* LQ 45 Yang Tidak Termasuk Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi

Hipotesis penelitian ini adalah:

Ho : Tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal return* antara perusahaan restoran, hotel dan pariwisata dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi

Ha : Ada perbedaan rata-rata *abnormal return* antara perusahaan restoran, hotel dan pariwisata dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi.

Berdasarkan hasil pengujian dengan *Independent t-test*, tampak bahwa rata-rata *abnormal return* perusahaan restoran, hotel dan pariwisata labih rendah dibandingkan dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi. Nilai t hitung dari pengujian ini adalah -0,623, maka Ho diterima karena -2,179 ≤ -0,623

≤ 2,179, yang artinya bahwa tidak ada perbedaan *abnormal return* secara signifikan antara perusahaan restoran, hotel dan pariwisata dengan LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi. Walaupun begitu, pada hari pertama perdagangan setelah peristiwa Bom Bali 2005 kedua kelompok perusahaan ini, *return*-nya sempat turun dari perdagangan sebelumnya, yaitu *return* perusahaan restoran, hotel dan pariwisata sebesar 0, bahkan hari kedua malah menunjukkan penurunan hingga sebesar -0,00535 dan *return* LQ 45 yang tidak termasuk sektor perdagangan, jasa dan investasi sebesar 0,003901. Namun, penurunan ini hanya bersifat sementara, karena hari-hari berikutnya mulai menunjukkan perbaikan pada kondisi normal.

Dapat dikatakan bahwa Bom Bali 2005 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* kelompok ini. Hal ini menunjukkan bahwa pasar Indonesia tidak terpengaruh oleh adanya peristiwa Bom Bali 2005. Investor masih bisa mempercayai jaminan keamanan dari pemerintah Indonesia.

Dari keempat pengujian hipotesis tersebut, dapat ditarik kesimpulan bahwa ternyata hipotesis penelitian ini tidak terbukti. Berarti peristiwa Bom Bali 2005 ini tidak mempengaruhi ekonomi secara signifikan yang ditunjukkan oleh tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* antar kelompok yang diteliti. Hasil ini sesuai dengan pendapat yang dikemukakan oleh pengamat CIDES (Center for

Information and Development Studies) Umar Juoro bahwa ledakan di Bali tidak terlalu mempengaruhi kondisi perekonomian Indonesia karena peristiwa ledakan ini bukan yang pertama kalinya (Gatra.com, 2 Oktober 2005). Bahkan menurut Dirut BEJ Erry Firmansyah kondisi pasar modal Indonesia diperkirakan akan tetap stabil pasca Bom Bali 2005 dan investor tetap memiliki kepercayaan untuk berinvestasi di BEJ. Sebelumnya, dalam acara Bincang Bisnis "Revitalisasi Pasar Modal Indonesia", Erry mengatakan pelaku bursa dalam dan luar negari masih memiliki optimisme yang besar terhadap pasar modal Indonesia. Kendati saat ini pasar modal Indonesia dihadapkan pada gejolak ekonomi akibat kenaikan BBM (Bahan Bakar Minyak) dunia, kenaikan suku bunga The Fed dan penarikan (*redemption*) besar-besaran di reksadana. Erry mengatakan bahwa kondisi yang terjadi hanya bersifat guncangan sesaat (*turbulence*) dan fundamental ekonomi makro Indonesia sebenarnya masih cukup kuat. Pertumbuhan ekonomi sebesar 5,6 persen dan nilai dolar masih di kisaran Rp 10.000,00 (Media Indonesia online, 3 Oktober 2005).

Adapun pendapat lain oleh pengamat ekonomi Aviliani bahwa peristiwa Bom Bali 2005 akan sangat mempengaruhi kondisi perekonomian Indonesia ini tidak terbukti secara signifikan. Ia juga berpendapat bahwa ledakan bom di Jimbaran dan Kuta akan menciptakan pengangguran bagi 50 persen penduduk propinsi Bali karena ekonomi Bali sangat bergantung pada pariwisata. Ia juga memperkirakan proses *recovery* sektor ekonomi untuk menyelesaikan dampak akibat ledakan bom tersebut akan membutuhkan jangka waktu yang lama, bahkan bisa mencapai 6 bulan (Gatra.com, 2 Oktober 2005).

Oleh karena itu, hasil penelitian kali ini dapat memperkuat pendapat yang menyatakan bahwa peristiwa Bom Bali 2005 lalu tidak mempengaruhi aktivitas di pasar modal, bahkan ekonomi Indonesia masih dalam keadaan yang stabil. Kalau ada pun bukan karena pengeboman itu, namun karena faktor lain seperti naiknya harga BBM, dan sebagainya. Pengeboman itu bisa terjadi di mana saja, tidak hanya Indonesia, khususnya Bali, juga bisa terjadi pada siapa saja. Sehingga, sebagai warga suatu negara, kita harus lebih waspada dan menjaga aset-aset bangsa.