



**REAKSI PASAR SAHAM LQ 45 ATAS
PERISTIWA PEMILIHAN UMUM PRESIDEN 2014
DAN FAKTOR YANG MEMPENGARUHI REAKSI PASAR**

TESIS

UNIVERSITAS
ARISANDI DWI WISMADI
MERCU BUANA
55112120090

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN
2015**

Perpustakaan Universitas Mercu Buana
Kampus B Menteng Gedung Tedja Buana
Jl. Menteng Raya No.29 Jakarta Pusat
Telp : 021-92983731



**REAKSI PASAR SAHAM LQ 45 ATAS
PERISTIWA PEMILIHAN UMUM PRESIDEN 2014
DAN FAKTOR YANG MEMPENGARUHI REAKSI PASAR**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
ARISANDI DWI WISMADI
55112120090

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN
2015**

Perpustakaan Universitas Mercu Buana
Kampus B Menteng Gedung Tedja Buana
Jl. Menteng Raya No.29 Jakarta Pusat
Telp : 021-92983731

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Presiden 2014 dan Faktor yang Mempengaruhinya

Bentuk Tesis : Event Study Peristiwa Pemilihan Umum Presiden dan Wakil Presiden Tahun 2014

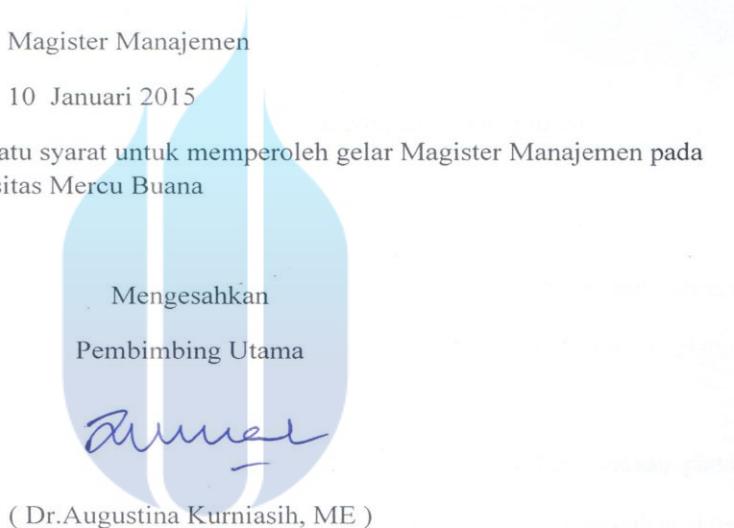
Nama : Arisandi Dwi Wismadi

Nim : 55112120090

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 10 Januari 2015

Telah diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana



Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

(Prof. Dr. Didik J Rachbini)

(Dr.Augustina Kurniasih, ME)

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam karya akhir ini

Judul : Reaksi Pasar saham LQ45 atas Peristiwa Pemilu Presiden 2014 dan Faktor yang Mempengaruhi Reaksi Pasar

Bentuk Karya Akhir : Studi Peristiwa (*Event Study*)

Nama : Arisandi Dwi Wismadi

NIM : 55112120090

Program : Pascasarjana Program Studi Magister manajemen

Tanggal : 31 Desember 2014

Merupakan hasil studi pustaka dan karya sendiri dengan bimbingan komisi dosen pembimbing yang ditetapkan dengan surat Keputusan Ketua Program Studi magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi data dan hasil pengolahan data yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 31 Desember 2014



Arisandi Dwi Wismadi

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis kepada Allah SWT, karena atas segala rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Reaksi Pasar Saham LQ45 atas Peristiwa Pemilihan Umum Presiden 2014 dan Faktor yang Mempengaruhi Reaksi Pasar.

Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana. Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan karya akhir ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan Tesis ini.

Pasar modal sebagai sarana investasi selain perbankan merupakan satu kajian akademis yang sangat menarik untuk dikaji lebih dalam, utamanya tentang reaksi pasar modal terhadap suatu kejadian politik kenegaraan yang bersifat nasional. Peristiwa Pemilihan Umum Presiden lima tahunan merupakan salah satu peristiwa penting yang menarik untuk diteliti. Pergantian kepemimpinan Presiden baru memberikan harapan kemajuan bagi negara dan juga harapan bagi sebagian besar investor. Investor banyak berharap dengan pergantian kepemimpinan Presiden baru dapat membuat iklim investasi semakin menarik di dalam negeri.

Tujuan Penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan rata-rata tingkat pengembalian tidak normal pada kelompok saham LQ-45 sebelum dan sesudah peristiwa Pemilihan Presiden di Indonesia tahun 2014 dan faktor-faktor yang diduga mempengaruhi reaksi pasar. Adapun faktor yang diduga mempengaruhi

pasar reaksi pasar pada akumulasi tingkat pengembalian tidak normal yakni Pertumbuhan, risiko, ukuran. Besar harapan penulis bahwa Tesis ini akan banyak memberikan manfaat bagi para pembacanya.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, sebagai Dosen Pembimbing juga sebagai Ketua Program Studi Magister manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikirannya dalam membantu penyelesaian Tesis ini.
2. Ibu Dr. Dewi Anggraini Faisol, AK, ME, sebagai Dosen Pengaji yang telah menyediakan waktunya untuk memberi masukan dalam penyusunan Tesis ini.
3. Tim Dosen Pengaji dan Ketua Sidang yang telah menyediakan waktunya untuk menguji hasil penelitian Tesis ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
5. Ibunda ku Ibu Tukinah, Pak de Gatot, Nugroho Eko kakak kandung dan keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan doa dan moral, Bakti, sujud dan hormatku selalu.
6. Bapak Tigor Natanael dan rekan-rekan semuanya di PT Kiwoom Securitas yang telah membantu banyak dalam hal penyediaan data di Bursa Efek Indonesia.

7. Rekan-rekan kerja semua di PT AJ BRIngin Jiwa Sejahtera yang telah banyak membantu dalam hal perizinan waktu dalam penyusunan Tesis ini.
8. Teman-teman satu angkatan Program Pasca Sarjana di kelas T 301, serta semua sahabat yang tak pernah tergantikan, semoga yang terbaik selalu bersama kita.

Akhir kata, Penulis berharap semoga Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis.

Jakarta, 31 Desember 2014

Penulis

Arisandi Dwi Wismadi



DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi dan Perumusan Masalah.....	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	9
 BAB II. DESKRIPSI INDEKS HARGA SAHAM DI INDONESIA	 11
2.1 Indeks Harga Saham Gabungan	11
2.2 Indeks LQ 45	14
2.3 Faktor yang Berperan dalam Pergerakan Indeks LQ 45	15
2.4 Faktor yang Berpengaruh terhadap Volatilitas Indeks LQ 45	16

viii

BAB III.KAJIAN PUSTAKA,KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	17
3.1 Pasar Modal yang Efisien.....	17
3.2 Studi Peristiwa.....	20
3.3 <i>Abnormal Return</i> dan <i>Expected Return</i>	22
3.4 Penelitian Terdahulu.....	27
3.5 Identifikasi Peristiwa.....	35
3.6 Kerangka Pemikiran Teoretis dan Hipotesis.....	35
3.7 Hipotesis.....	37
BAB IV. METODE PENELITIAN	38
4.1. Desain Penelitian.....	38
4.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
4.2.1 <i>Abnormal Return</i>	39
4.2.2 <i>Actual Return</i>	40
4.2.3 <i>Expected Return Saham</i>	40
4.2.4 <i>Average Abnormal Return</i>	41
4.2.5 <i>Cumulative Abnormal Return</i>	42
4.2.6 <i>Signifikansi Abnormal Return</i>	42
4.2.7 Pengujian Hipotesis.....	43
4.3 Populasi dan Sampel Penelitian	44
4.4 Jenis dan Sumber Data	44
4.5 Teknik Pengumpulan Data	45
4.6 Teknik Analisa Data.....	47
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	51
5.1 Deskripsi Hasil Penelitian	51

5.2 Pengujian Pengaruh <i>Risk, Size dan Growth</i> terhadap <i>CAR</i>	61
5.2.1 Uji Normalitas	62
5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	63
5.2.3 Uji Heteroskedastitas.....	64
5.2.4 Uji Autokorelasi	65
5.3 Analisis Pengaruh <i>Risk, Size dan Growth</i> Terhadap <i>CAR</i>	67
5.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	68
5.3.2 Analisis Koefisien Determinasi	69
5.4 Pembahasan	69
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	73
DAFTAR PUSTAKA.....	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	127

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

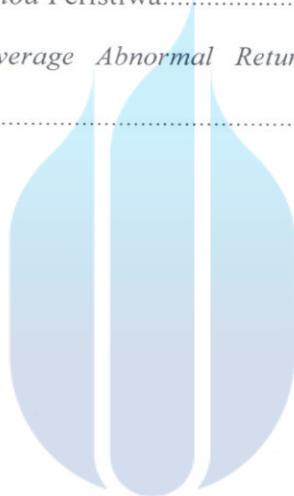
DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	33
Tabel 5.1	Hasil Perhitungan <i>Beta</i> Selama <i>Estimation Period</i>	52
Tabel 5.2	<i>Average Abnormal Return</i> Periode 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Sesudah Peristiwa	57
Tabel 5.3	Uji Beda <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	61
Tabel 5.4	Uji <i>Kolmogorov – Smirnov</i> Nilai Residual <i>CAR, RISK, GROWTH, SIZE</i>	64
Tabel 5.5	Uji <i>Multikolinearitas</i> Variabel <i>CAR, GROWTH, RISK</i> dan <i>SIZE</i>	65
Tabel 5.6	Uji <i>Heteroskedastitas</i> Variabel <i>CAR, GROWTH, RISK</i> dan <i>SIZE</i>	66
Tabel 5.8	Uji Durbin Watson Variabel <i>CAR, GROWTH, RISK</i> dan <i>SIZE</i>	67
Tabel 5.9	Pengaruh Risiko dan Ukuran <i>Abnormal Return</i> Pengumuman Pemilihan Presiden dan Wakil Presiden 2014	68

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan	7
Gambar 1.2 Grafik Indeks LQ45	8
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran	36
Gambar 4.1 Periode Waktu Pengamatan.....	46
Gambar 4.2 <i>Event Period</i> Peristiwa.....	46
Gambar 5.1 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> dan <i>Cummulative Abnormal Return</i>	55



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data <i>Return</i> Saham LQ45 Periode Pemilihan Presiden 2014	82
Lampiran 2. Data <i>Expected Return Single Index Model</i>	87
Lampiran3. Data <i>Abnormal Return</i> Saham LQ45 Periode Penelitian	96
Lampiran 4. <i>Cummulative Abnormal Return</i> Saham	105
Lampiran 5. Kesalahan Standar Estimasi.....	108
Lampiran 6. Data <i>Cummulative Average Abnormal Return</i>	115
Lampiran 7. Data <i>Size</i> Perusahaan Emiten	115
Lampiran 8. Data Rasio <i>Growth</i> Perusahaan Emiten.....	117
Lampiran 9. Data Rasio <i>Risk</i> Perusahaan Emiten.....	118
Lampiran 10.Data <i>Quick Count</i> Lembaga Survei.....	120
Lampiran 11.Hasil Olah Data SPSS	121

UNIVERSITAS
MERCU BUANA