

**ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN*
DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN
SESUDAH PILKADA SERENTAK 27 JUNI 2018**

**(Studi Pada Saham-Saham Yang Masuk Indeks IDX-30 Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana Akuntansi (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Wahid Hasyim

Di susun oleh :

Ah Zakki Fuad
NIM 151020119

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WAHID HASYIM
SEMARANG

2019

PENGESAHAN SKRIPSI

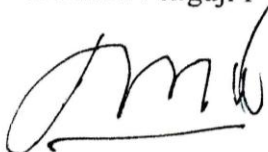
Nama Penyusun : Ah Zakki Fuad
Nomor Induk Mahasiswa : 151020119
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah Pilkada Serentak 27 Juni 2018 (Studi Pada Saham-Saham Yang Masuk Indeks IDX30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Telah diuji dihadapan dewan penguji pada tanggal 29 Juni 2019 dan dinyatakan

LULUS

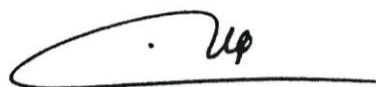
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

1. Dosen Penguji I



Drs. Mahno Raharjo, M.Si
NPP.03.05.1.

1. Dosen Pembimbing I



Khanifah, SE., M.Si.Akt,CA
NPP. 03.05.1.0130

2. Dosen Penguji II



Nanang Yusroni, SE., M.Si
NPP.03.05.1.0113

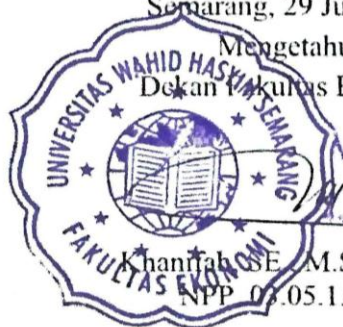
2. Dosen Pembimbing II



Hasan, SE., M.Sc
NPP.03.05.1.0125

Semarang, 29 Juni 2019

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi



Khanifah, SE., M.Si.Akt,CA
NPP. 03.05.1.0130

BIODATA DIRI

I. DATA PRIBADI

1. Nama : Ah Zakki Fuad
2. Alamat : Ds.Tunjungrejo Kec.Margoyoso Kab.Pati
3. Tempat, Tanggal Lahir : Pati, 13 Desember 1997
4. Kewarganegaraan : WNI
5. Jenis Kelamin : Laki-laki
6. Agama : Islam
7. Nomor Tlp : 085326390003
8. Email : Ahzakifuad@gmail.com

II. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tahun 2003 – 2009 : MI MMH Tunjungrejo Pati
2. Tahun 2009 – 2012 : Mts Perguruan Islam Al-hikmah Kajen Pati
3. Tahun 2012 – 2015 : MA Perguruan Islam Al-hikmah Kajen Pati
4. Tahun 2015 – 2019 : Universitas Wahid Hasyim Semarang

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Ah Zakki Fuad menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PILKADA SERENTAK 27 JUNI 2018 (Studi Pada Saham-Saham Yang Masuk Indeks IDX30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)” adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagian tulisan saya sendiri, dan tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya. Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya bersedia menerima sanksi yang sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Semarang, 29 Juni 2019



Ah Zakki Fuad
NIM. 151020119

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri”

(QS. Ar-Ra’d: 11)

“Percuma bicara panjang lebar kalau kamu belum sukses, karna kata-katamu cuma akan dianggap sebagai kentut, maka kunci utamanya adalah sukseslah supaya kentutmu bisa memotivasi mereka”

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS. Al-Baqarah: 286)

“Kedua orang tua itu adalah pintu surga yang paling tengah. Jika kalian mau memasukinya maka jagalah orang tua kalian. Jika kalian enggan memasukinya, silakan sia-siakan orang tua kalian” (HR. Tirmidzi)

Persembahan :

1. Kepada kedua orang tua saya bapak Darsono dan ibu Suprapti sang motivator sejatiku yang senantiasa memberikan dukungan moril maupun materil serta untaian doa yang selalu dipanjatkan untuk kesuksesan putranya, dan terima kasih tak terhingga dari saya dan kupersembahkan goresan tinta ini untuk kalian sebagai salah satu tanda bukti dan cintaku untuk bapak ibu.
2. Kakak dan adikku tersayang Moh Choirul Huda Winda Rusmawati dan Muh Zainul Wafa, yang senantiasa memberikan doa dan dukungan.
3. Bapak dan Ibu Dosen pembimbing, penguji dan pengajar yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun dan membimbing saya dari pelajaran yang tiada ternilai harganya. Terimakasih banyak bapak ibu dosen, jasa kalian akan selalu kukenang di hati.
4. Sahabat kamar Ar-Rohim yang sudah menjadi teman tidurku selama 4 tahun dan tak berhenti memberikan dukungan.
5. Teman-teman organisasi KSPM SESC (*Stock Exchange Study Club*) yang sudah berjuang bersama mempelajari ilmu saham.
6. Teman-teman seperjuangan Akuntansi A3 2015 yang selalu memberikan semangat.
7. Teman-teman mabar game PUBG yang sudah mau main bareng aku buat menghilangkan stres ketika membuat skripsi ini.

Akhir kata kupersembahkan skripsi ini untuk kalian semua orang-orang yang kusayangi, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi segala pihak. Aminn....

ABSTRAK

Pemilihan Pilkada serentak 2018 di Indonesia merupakan suatu hal yang baru dalam peristiwa politik demokrasi di Indonesia. Peristiwa Pilkada serentak 2018 merupakan salah satu peristiwa penting di tahun 2018 yang dapat membuat pasar modal menunjukkan adanya reaksi atas peristiwa tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana reaksi pasar modal atas peristiwa Pilkada serentak 2018 dengan melihat perbedaan pada periode sebelum dan sesudahnya berdasarkan 2 variabel, yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity*. Sampel dalam penelitian ini adalah 30 perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX30 periode Februari - Juli 2018. Penelitian ini menggunakan *event study* dan metode analisis yang digunakan adalah analisis uji beda kedua rata-rata nilai dari masing-masing variabel dengan periode pengamatan 11 hari, yaitu 5 hari sebelum dan sesudah peristiwa dan 1 *hari event day*. Pengujian dilakukan dengan uji t berpasangan atau *paired sample t-test*. Berdasarkan hasil dari perhitungan statistik parametrik *paired sample t-test* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa Pilkada serentak 2018, dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa Pilkada serentak 2018.

Kata kunci : *Capital Market, event study, abnormal return* dan *trading volume activity*.

ABSTRACT

Local leader election 2018 in indonesia is a new thing in political event of democratic in indonesia. Local leader election 2018 is one of important events in 2018 which can make the capital market shows a reaction to the event. This study aims to see how the capital market reacts to the events of local leader elections in 2018 by looking at differences in the period before and after based on 2 variables, namely the abnormal return and trading volume activity. The sample of this study were 30 companies listed in the IDX30 index for the period February - July 2018. This study used event study and the analytical method used was the analysis of the second difference test average score of each variable with an observation period of 11 days, which was 5 days before and after the event and 1 day event day. The Test was carried out by paired sample t-test. Based on the results of the parametric statistical calculation paired sample t-test shows that there is no significant difference between the level of abnormal returns before and after the local leader election 2018, and there is no significant difference between the level of trading volume activity before and after the local head election 2018.

Keyword : Capital Market, event study, abnormal return dan trading volume activity

KATA PENGANTAR

Assalamu`alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan Rahmat, Taufik, Hidayah dan Inayah-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi besar Muhammad SAW. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah Pilkada Serentak 27 Juni 2018 (Studi Pada Saham-Saham Yang Masuk Indeks Idx30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)” dengan baik.

Penyusunan skripsi dibuat dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang. Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah mendapatkan bantuan dari banyak pihak dalam menghadapi kendala-kendala yang ada hingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan, sehingga pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terimakasih dan apresiasi sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu selesainya skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mahmutarom, SH., MH., selaku Rektor Universitas Wahid Hasyim Semarang.
2. Ibu Khanifah, SE., M.Si., Akt., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Dosen Pembimbing I Universitas Wahid Hasyim Semarang.
3. Atieq Amjadllah, SE., MM., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang.

4. Bapak Hasan, SE., M.Sc., selaku dosen pembimbing II yang senantiasa memberikan bimbingan dengan sabar dan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Almamaterku dan segenap Dosen serta Staf Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu kami dalam melaksanakan proses administrasi dan studi.
6. Bapak, Ibu dan keluarga besar tercinta, terimakasih atas semangat yang diberikan hingga terselesaikannya skripsi ini.
7. Terimakasih pula penulis sampaikan kepada teman-teman tercinta dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari dengan sepenuh hati akan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis yang masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran yang membangun demi sempurnanya skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi kami khususnya dan bagi para pembaca umumnya.

Wassalamu `alaikum warahmatullahi Wabarakatuh.

Semarang, 29 Juni 2019
Penulis



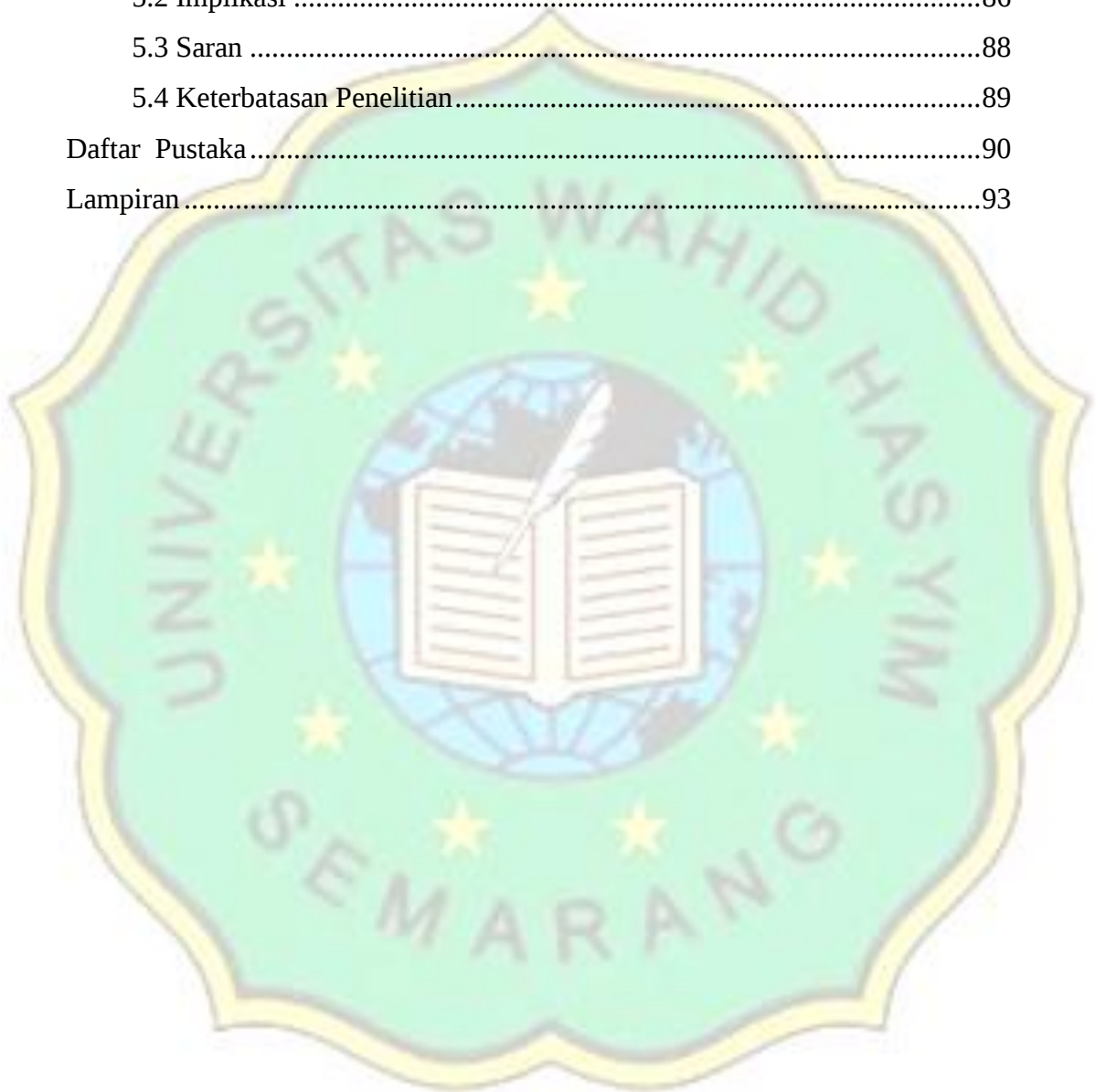
Ah Zakki Fuad
NIM. 151020119

DAFTAR ISI

	Halaman
Judul.....	i
Pengesahan Skripsi	ii
Biodata Diri.....	iii
Pernyataan Orisinalitas Skripsi	iv
Motto dan Persembahan.....	v
Abstrak.....	vii
<i>Abstract</i>	viii
Kata Pengantar	ix
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
Daftar Rumus	xvi
i	
BAB I Pendahuluan	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.5 Sistematika Pembahasan	13
BAB II Tinjauan Pustaka	
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Teori Sinyal	16
2.1.2 Teori Pasar Modal Efisien.....	17
2.1.3 Studi Peristiwa.....	20
2.1.4 Pasar Modal.....	22
2.1.4.1 Fungsi Pasar Modal	23
2.1.4.2 Pihak-Pihak Yang Terlibat Di Pasar Modal	25
2.1.4.2.1 Perusahaan <i>Public</i>	25

2.1.4.2.2 Perusahaan Efek	25
2.1.4.2.3 Lembaga Penunjang Efek.....	26
2.1.5 Indeks IDX30	27
2.1.6 <i>Abnormal Return</i> dan <i>Expected Return</i>	28
2.1.6.1 Model Disesuaikan Rata-Rata	29
2.1.6.2 Model Pasar	29
2.1.6.3 Model Disesuaikan Pasar	30
2.1.7 <i>Volume Trading Activity</i>	31
2.2 Penelitian Terdahulu.....	32
2.3 Kerangka Pemikiran	35
2.4 Hipotesis	37
2.4.1 Pengaruh Pilkada Serentak 2018 Terhadap <i>Abnormal Return</i>	38
2.4.2 Pengaruh Pilkada Serentak 2018 Terhadap Volume Perdagangan Saham	39
BAB III Metode Penelitian	
3.1 Definisi Variabel Operasional	42
3.2 Penentuan Populasi Dan Sampel	45
3.3 Jenis Dan Sumber Data	47
3.4 Metode Pengumpulan Data	48
3.5 Periode Penelitian	49
3.6 Teknik Analisis Data	50
3.7 Pengujian Hipotesis	52
3.7.1 Pengujian Hipotesis I.....	52
3.7.2 Pengujian Hipotesis II	55
BAB IV Hasil dan Pembahasan	
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	59
4.2 Analisis Data	71
4.2.1 Analisis Deskriptif	71
4.2.1.1 <i>Abnormal Return</i>	71
4.2.1.2 <i>Trading Volume Activity</i>	73
4.2.2 Analisis Pengujian Hipotesis	74

4.2.2.1 Hipotesis I.....	74
4.2.2.2 Hipotesis II	78
4.3 Pembahasan.....	83
BAB V Penutup	
5.1 Simpulan	85
5.2 Implikasi	86
5.3 Saran	88
5.4 Keterbatasan Penelitian.....	89
Daftar Pustaka	90
Lampiran	93



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Tabel Perubahan Indeks IDX30 Periode 20 Juni - 04 Juli 2018.....	9
Tabel 2.1 Daftar Saham Indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia	27
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1 Variabel Operasional	42
Tabel 3.2 Daftar Sampel Saham-Saham Yang Masuk Indeks IDX30.....	46
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel <i>Abnormal Return</i>	71
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel <i>Trading Volume Activity</i>	73
Tabel 4.3 Uji Normalitas Data Variabel <i>Abnormal Return</i>	75
Tabel 4.4 Uji Homogenitas Sampel Variabel <i>Abnormal Return</i>	76
Tabel 4.5 <i>Paired Sample T-test</i> Variabel <i>Abnormal Return</i>	77
Tabel 4.6 Uji Normalitas Data Variabel Volume Perdagangan Saham.....	79
Tabel 4.7 Uji Homogenitas Sampel Variabel Volume Perdagangan.....	81
Tabel 4.8 <i>Paired Sample Test</i> Variabel Volume Perdagangan Saham.....	81

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 3.1 Periode Penelitian	50



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : <i>Close Price</i> Sebelum Dan Sesudah Pilkada Serentak	94
Lampiran 2 : <i>Actual Return</i> Sebelum Dan Sesudah Pilkada Serentak.....	95
Lampiran 3 : <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Pilkada Serentak	97
Lampiran 4 : Jumlah Saham Yang Diperdagangkan Dan Saham Yang Beredar Sebelum Dan Sesudah Pilkada Serentak	99
Lampiran 5 : <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Sesudah Pilkada Serentak	101

DAFTAR RUMUS

Rumus 1 : <i>Mean Adjusted Model</i>	29
Rumus 2 : <i>Market Model</i>	30
Rumus 3 : <i>Market Adjusted Model</i>	30
Rumus 4 : <i>Abnormal Return</i>	42
Rumus 5 : <i>Actual Return</i>	43
Rumus 6 : <i>Expeted Return</i>	44
Rumus 7 : <i>Trading Volume Activity</i>	45
Rumus 8 : <i>Abnormal Return</i>	52
Rumus 9 : <i>Actual Return</i>	52
Rumus 10 : <i>Expected Return</i>	53
Rumus 11 : <i>Return Pasar</i>	53
Rumus 12 & 13 : <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah	53
Rumus 14 & 15 : <i>Std.Deviation</i> Sebelum Dan Sesudah	54
Rumus 16 : <i>Uji Statistik T</i>	54
Rumus 17 : <i>Standardized Abnormal Return</i>	55
Rumus 18 : <i>Uji Signifikan Abnormal Return</i> Dengan Uji T	55
Rumus 19 : <i>Aktivitas Volume Perdagangan Saham</i>	55

Rumus 20 & 21 : <i>Average</i> Aktivitas Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Pilkada serentak 2018	56
Rumus 22 & 23 : <i>Std.Deviation Average</i> Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Pilkada serentak 2018	56

