



**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA
TERHADAP PERISTIWA POLITIK INTERNASIONAL
(Studi Tentang Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun
2020)**

SKRIPSI

JIDAN APRIYANTO 1710111112

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA
2021**



**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA
TERHADAP PERISTIWA POLITIK INTERNASIONAL
(Studi Tentang Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun
2020)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

JIDAN APRIYANTO 171011112

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Jidan Apriyanto

NIM : 1710111112

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 12 Juli 2021

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow 10,000 Indonesian postage stamp. The stamp features a portrait of a man and the text 'METERAI TEMPEL' and 'C0FB9AJX420300157'.

(Jidan Apriyanto)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jidan Apriyanto
NIM : 1710111112
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA POLITIK INTERNASIONAL (Studi Tentang Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun 2020)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 12 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Jidan Apriyanto)

SKRIPSI

REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA POLITIK INTERNASIONAL (Studi Tentang Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun 2020)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Jidan Apriyanto 171011112

Telah Dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal:
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Wahyudi, S.E., M.M.

Ketua Penguji



Dra. Alfida Aziz, M.M.

Penguji 1



Dr. Sri Mulyantini, SE., MM

Penguji 2 (Pembimbing 1)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Wahyudi, S.E., M.M

Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 12 Juli 2021

***Indonesian Capital Market Reaction To International Political Events
(Study of the 2020 United States Presidential Election)***

By Jidan Apriyanto

Abstract

The purpose of this study is to determine the reaction of the Indonesian capital market when international political events occur. This research was conducted on companies that were included in LQ45 for the period August 2020 – January 2021, using the saturated sample method. With the single index model technique to find the abnormal return. And the event window period is 15 days, and the estimation period is 30 days with a combined data analysis technique between One Sample t-test, one sample Wilcoxon signed rank test and Paired sample t-test. The results of the analysis show that there are no significant abnormal returns around the event period, but there are differences in abnormal returns between before and after the announcement of the results of the 2020 United States presidential election. Meanwhile, there is significant trading volume activity for 15 days around the event period. There was a reaction in LQ45 on abnormal returns but not significant with significant trading volume activity.

Keyword: 2020 united states presidential election events, abnormal return, trading volume activity, event study, LQ45.

Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Internasional (Studi Tentang Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun 2020)

Oleh Jidan Apriyanto

ABSTRAK

Tujuan Penelitian ini adalah untuk mengetahui Reaksi Pasar Modal Indonesia ketika terjadi peristiwa politik di Internasional. Pada penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 periode Agustus 2020 – January 2021, dengan menggunakan metode sample jenuh. Dengan teknik single index model untuk mencari abnormal return nya. Serta periode jendela peristiwa 15 hari, dan 30 hari periode estimasi dengan teknik analisis data gabungan antara One Sample t-test, one sample Wilcoxon signed rank test dan Paired sample t-test. Hasil analisis menunjukkan tidak terdapat imbal hasil tak normal yang signifikan di sekitar periode peristiwa, tetapi terdapat perbedaan abnormal return antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman hasil pemilihan presiden Amerika Serikat 2020. Sedangkan terdapat trading volume activity yang signifikan selama 15 hari di sekitar periode peristiwa tersebut. Terjadi reaksi di LQ45 pada abnormal return namun tidak signifikan dengan trading volume activity yang signifikan.

Kata Kunci: peristiwa pilpres amerika serikat 2020, abnormal return, trading volume activity, event study, LQ45.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2020/2021

Pada hari ini Senin, tanggal 12 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : JIDAN APRIYANTO




Nomor Induk Mahasiswa : 1710111112

Program : S1 Manajemen

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA POLITIK
INTERNASIONAL (Studi Tentang Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun 2020)**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, S.E., M.M.	Ketua Penguji	1. 
2	Dra. Alfida Aziz, M.M.	Penguji I	2. 
3	Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.	Penguji II **)	3. 

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 12 Juli 2021

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi Manajemen

Program Sarjana



Wahyudi.,SE.,MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul “REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA POLITIK INTERNASIONAL (Studi Tentang Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun 2020)” berhasil diselesaikan.

Pada kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Dian Wicakasih Arieftiara, SE.,Ak, M.Ak, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu Dr. Desmintari,SE, MM. selaku Kepala Jurusan Manajemen.
3. Bapak Wahyudi SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana.
4. Ibu Dr. Sri Mulyantini, SE, MM dan Bapak Drs. Nurmatias, MM, CFMP selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, saran, dan motivasi selama penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Suharyati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing akademik yang telah mengarahkan dan membimbing penulis selama perkuliahan di UPN Veteran Jakarta.

Serta tidak lupa penulis sampaikan terima kasih kepada bapak dan ibu dosen serta tenaga pendidik lainnya yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan perkuliahan hingga selesai di UPN Veteran Jakarta. Selain itu, penulis ucapkan terima kasih kepada orang tua tercinta Bapak Mulyadi dan Ibu Sri Budiarti, serta seluruh anggota keluarga yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis. Tidak lupa penulis sampaikan rasa terima kasih kepada partner penulis yakni Peni Isyarah yang selalu menjadi support system memberikan dukungan moral dan juga kepada Bilhaq Fajrinda, Ombri Absalom, Kelvin Bayu Adji dan sahabat-sahabat seperjuangan yang sudah memberikan semangat, motivasi dan dukungan selama proses penyelesaian skripsi ini.

Jakarta, 12 Juli 2021

Jidan Apriyanto

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	xi
BERITA ACARA UJIAN	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah.....	15
I.3 Tujuan Penelitian	16
I.4 Manfaat Penelitian	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
II.1 Kajian Teoritis	17
II.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis Theory</i>	17
II.1.2 <i>Abnormal Return</i>	19
II.1.3 <i>Trading Volume Activity</i>	22
II.1.4 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	23
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	27

II.3	Model Penelitian.....	38
II.4	Pengembangan Hipotesis	39
BAB III METODE PENELITIAN		41
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
III.1.1	Variabel Dependen (Y)	41
III.1.2	Variabel Independen(X).....	44
III.2	Populasi dan Sampel	45
III.2.1	Populasi Penelitian	45
III.2.2	Sampel Penelitian.....	45
III.3	Teknik Pengumpulan Data	46
III.3.1	Jenis Data	46
III.3.2	Sumber Data Penelitian.....	46
III.3.3	Pengumpulan Data	46
III.4	Teknik Analisis Data.....	47
III.4.1	Teknik Analisis	47
III.4.2	Uji Hipotesis	52
III.4.2.1	Uji Signifikansi (Uji t)	52
III.4.2.2	Uji Beda t-test	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		55
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	55
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	56
IV.2.1	Analisis Abnormal Return (AR)	56
IV.2.2	Analisis Trading Volume Activity (TVA).....	63
IV.2.3	Statistik Deskriptiv Abnormal Return	67
IV.2.4	Statistik Deskriptiv Trading Volume Activity	70
IV.2.5	Uji Normalitas.....	71
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	74
IV.3.1	Menghitung Abnormal Return (AR).....	74
IV.3.2	Menghitung Trading Volume Activity (TVA)	78

IV.3.3	Uji Parsial t-test	79
IV.3.4	Uji Beda t-test	86
IV.4	Pembahasan.....	91
IV.4.1	Pembahasan Fenomena Secara umum di LQ45.....	91
IV.4.2	Signifikansi Abnormal Return LQ45 di sekitar peristiwa	93
IV.4.3	Perbedaan Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman.....	97
IV.4.4	Signifikansi Trading Volume Activity LQ45 di sekitar peristiwa.....	98
IV.5	Keterbatasan Penelitian.....	100
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		101
V.1	Kesimpulan	101
V.2	Saran.....	101
DAFTAR PUSTAKA		103
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya	35
Tabel 2. Periode Jendela Pengamatan Penelitian	48
Tabel 3. Persebaran Periode Pengamatan Penelitian	51
Tabel 4. Periode Estimasi Peristiwa.....	51
Tabel 5. Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 6. Perusahaan yang dipilih sebagai sampel.....	55
Tabel 7. Abnormal Return Perusahaan LQ45	58
Tabel 8. Average Abnormal Return	60
Tabel 9. Trading Volume Activity LQ45.....	65
Tabel 10. Average Trading Volume Activity	67
Tabel 11. Deskriptive Statistic AR.....	69
Tabel 13. Hasil Uji Normalitas AAR.....	74
Tabel 14. Hasil Uji Normalitas ATVA	75
Tabel 15. Data Return Sesungguhnya saham ACES dan Return IHSG	76
Tabel 16. Hasil Regresi Rit dengan Rmt saham ACES	78
Tabel 17. Expected Return Saham ACES.....	78
Tabel 18. Data AR saham ACES	79
Tabel 19. Data AAR dan CAAR perusahaan LQ45 tahun 2020.....	80
Tabel 20. Trading Volume Activity saham ACES.....	81
Tabel 21. ATVA perusahaan LQ45 tahun 2020	81
Tabel 22. Hasil Uji Signifikansi AR	82
Tabel 23. Hasil Uji Signifikansi TVA	83
Tabel 24. Hasil Uji beda AR.....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pergerakan Harga Saham selama 9 Oktober 2020 – 24 November 2020	10
Gambar 2. <i>Trading Volume Activity</i> IHSG	12
Gambar 3. <i>Trading Volume Activity</i> LQ45	13
Gambar 4. Konsep Event Study	25
Gambar 5. Model Penelitian	39
Gambar 6. Daftar Perusahaan Yang Termasuk Dalam Indeks LQ45	45
Gambar 7. Average Abnormal Return LQ45 selama 15 hari pengamatan	61
Gambar 8. Grafik Average TVA.....	68
Gambar 9. Kondisi Abnormal Return LQ45 periode pengamatan	70
Gambar 10. Kondisi Trading Volume Activity LQ45	70

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Uji Normalitas Data AR
- Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif AR
- Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas TVA
- Lampiran 4. Hasil Uji Deskriptiv statistic TVA
- Lampiran 5. Hasil Uji Hipotesis 1
- Lampiran 6. Hasil Uji Hipotesis 2
- Lampiran 7. Hasil Uji Hipotesis 3
- Lampiran 8. Hasil Turnitin