



**DAMPAK PEMILIHAN PRESIDEN 2019 TERHADAP PASAR SAHAM  
(STUDI PADA SEKTOR PERTAMBANGAN; ANEKA INDUSTRI;  
PROPERTI, REAL ESTAT & KONSTRUKSI BANGUNAN;  
INFRASTRUKTUR, UTILITAS & TRANSPORTASI; DAN  
PERDAGANGAN, JASA & INVESTASI DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh:

Nama : Yosia Satya Guna

NIM : 22160112

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**FEBRUARI 2020**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## PENGESAHAN

### **DAMPAK PEMILIHAN PRESIDEN 2019 TERHADAP PASAR SAHAM (STUDI PADA SEKTOR PERTAMBANGAN; ANEKA INDUSTRI; PROPERTI, REAL ESTAT & KONSTRUKSI BANGUNAN; INFRASTRUKTUR, UTILITAS & TRANSPORTASI; DAN PERDAGANGAN, JASA & INVESTASI DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Diajukan Oleh:

Nama : Yosia Satya Guna

NIM : 22160112

Jakarta, 17 Maret 2020

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Dr. Said Kelana Asnawi)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2020**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. ~~Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBI KKG.~~
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBI KKG.

## PENGESAHAN

# **DAMPAK PEMILIHAN PRESIDEN 2019 TERHADAP PASAR SAHAM (STUDI PADA SEKTOR PERTAMBANGAN; ANEKA INDUSTRI; PROPERTI, REAL ESTAT & KONSTRUKSI BANGUNAN; INFRASTRUKTUR, UTILITAS & TRANSPORTASI; DAN PERDAGANGAN, JASA & INVESTASI DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**Diajukan Oleh:**

**Nama : Yosia Satya Guna**

**NIM : 22160112**

**Jakarta, Februari 2020**

**Disetujui Oleh:**

**Pembimbing**

(Dr. Said Kelana Asnawi)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2020**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





## ABSTRAK



Hak Cipta © 2019 oleh Kwik Kian Gie School of Business dan Informatika Kwik Kian Gie

Yosia Guna / 22160112 / 2019 / Dampak Pemilihan Presiden 2019 Terhadap Pasar Saham (Studi Pada sektor pertambangan; aneka industri; properti, real estat & konstruksi bangunan; infrastruktur, utilitas & transportasi; dan perdagangan, jasa & investasi Di Bursa Efek Indonesia) / Pembimbing: Dr. Said Kelana Asnawi

Peristiwa politik adalah salah satu peristiwa non ekonomi yang dapat memengaruhi kondisi perekonomian suatu negara atau kondisi pasar saham suatu negara. Kondisi politik yang stabil dan tidak mengalami banyak gejolak cenderung akan meningkatkan atau tidak mengganggu kondisi perekonomian. Peristiwa politik pemilihan umum presiden 2019 menarik untuk dibahas karena pada hari Kamis (18/04) IHSG menguat naik 25,68 poin atau 0,40% menjadi 6.507,23 dengan titik tertinggi 6.636,33. Ditengah penguatan IHSG beberapa saham sangat fluktuatif seperti saham ABBA yang mengalami kenaikan sebesar 10%.

Studi kejadian juga sering disebut sebagai pengujian pasar setengah kuat. Menurut teori hipotesis pasar efisien dan teori sinyal dijelaskan bahwa harga suatu sekuritas adalah hasil dari informasi yang ada, setiap perubahan harga yang terjadi adalah akibat dari adanya informasi baru. Studi kejadian digunakan untuk mengukur seberapa pentingnya informasi baru tersebut. Masalah yang muncul dalam mengukur dampak suatu peristiwa adalah kebocoran informasi. Indikator yang lebih tepat digunakan untuk mengurangi masalah tersebut adalah dengan menggunakan *cumulative abnormal return* karena dapat menangkap seluruh pergerakan saham perusahaan dalam periode tertentu.

Objek penelitian yang dipilih adalah perusahaan dalam sektor pertambangan; aneka industri; properti, real estat & konstruksi bangunan; infrastruktur, utilitas & transportasi; dan perdagangan, jasa & investasi. Setiap sektor akan diurutkan menjadi empat kategori, yaitu *market capitalization, sales revenue, return on equity, debt to equity ratio* untuk menentukan 15 sampel dengan periode waktu 2 hari sebelum dan sesudah peristiwa. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji statistik deskriptif dan *paired-samples t test* menggunakan SPSS.

Hasil dari analisis data yang telah dilakukan untuk menguji *abnormal return* sebelum dan sesudah pemilihan umum presiden 2019 peneliti mendapat kesimpulan tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan umum presiden 2019. Pasar modal di Indonesia dapat dikategorikan sebagai pasar efisien bentuk setengah kuat, investor cenderung rasional dan berinvestasi berdasarkan fundamental dan risiko perusahaan dan negara.

Kata kunci : peristiwa politik, Pemilihan Umum Presiden 2019, studi kejadian, reaksi pasar dan *abnormal return*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRACT

Yosia Guna / 22160112/2019 / *Impact of the Presidential Election 2019 on the Stock Market (Study in the mining ; miscellaneous industry; property, real estate & building construction; infrastructure, utilities & transportation; and trade, services and investments on the Indonesia Stock Exchange ) / Advisor: Dr. Said Kelana Asnawi*

Political events are one of the non-economic events that can affect a country's economic conditions or a country's stock market conditions. The Political conditions that are stable and not experiencing much turmoil will tend to increase or not disturb economic conditions. The political events of the general election 2019 are interesting to discuss because on Thursday (15/04) the Jakarta Composite Index closed up by 25.68 points or 0.40% to 6,50.23 with a high point of 6,636.33. Some stocks are very volatile when the Jakarta Stock Exchange Composite Index increases, such as ABBA shares which experienced an increase of 10%.

Event studies are also often referred to as semi-strong form market testing. According to the theory of efficient market hypothesis and signaling theory explained that the price of a security is the result of existing information, any price changes that occur are a result of the existence of new information. Event studies are used to measure how important new information is. The problem that arises in measuring the impact of an event is information leakage. A more appropriate indicator is used to reduce this problem is to use cumulative abnormal returns because it can capture the entire movement of the company's shares in a certain period.

The selected research objects are companies in the mining sector; miscellaneous industry; property, real estate & building construction; infrastructure, utilities & transportation; and trade, services & investment. Each sector will be sorted into four categories, by market capitalization, sales revenue, return on equity and debt to equity ratio to determine 15 samples with a time period of 2 days before and after the event. Data analysis techniques used were descriptive statistical tests and paired-samples t test using SPSS.

The results of data analysis conducted to test abnormal returns before and after the Presidential Election 2019, researchers concluded there was no difference in abnormal returns before and after the Presidential Election 2019 events. Capital markets in Indonesia can be categorized as efficient markets in the form of semi-strong, investors tend rational and invest based on corporate and country risk and fundamentals.

Keywords: political events, Presidential Election 2019, event studies, market reactions and abnormal returns

1. Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
  2. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
- tanpa izin IBIKKG.

## KATA PENGANTAR



**Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat, karunia, dan rahmat-Nya penulis dibimbing untuk dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Dampak Pemilihan Presiden 2019 Terhadap Pasar Saham (Studi Pada Sektor Perdagangan; Aneka Industri; Properti, Real Estat & Konstruksi Bangunan; Infrastruktur, Utlita & Transportasi; Dan Perdagangan, Jasa & Investasi di Bursa Efek Indonesia)”. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna mencapai Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, petunjuk, dan motivasi dari banyak pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan ilmu, saran, bimbingan, dan waktu ditengah kesibukannya selama penyusunan penelitian ini.
2. Ibu Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Orang tua dan keluarga penulis yang selalu membantu dengan doa dan dukungan selama menempuh kuliah di program studi Manajemen.
4. Seluruh Bapak/Ibu dosen Manajemen, staff dan karyawan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan pengetahuan dan bantuan selama masa perkuliahan kepada penulis.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

5. Anastasia Regina, Brian Alfonsus, Christian Vieri, Christella Cahyadi, Elizabet Liena,

© Ferrel Asibly, Grissella, Gillbert Gunawan, Indra Kurniawan, Ivan Valerian, Winnie Kurniawan dan sahabat-sahabat semua yang telah memberikan bantuan dan dorongan semangat.

6. Seluruh teman-teman seangkatan yang telah memberikan dukungan moral dalam menyelesaikan penelitian ini.

Penulis menyadari akan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk masukan, saran, dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Terima kasih atas seluruh pihak yang memberikan perhatian pada penelitian ini sehingga dapat memberikan berbagai bermanfaat bagi kita semua.

Jakarta, Januari 2020

Penulis

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR ISI

PELAKSANAAN .....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
BAB I .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	7
C. Batasan Masalah .....	7
D. Batasan Penelitian .....	7
E. Rumusan Masalah .....	8
F. Tujuan Penelitian .....	8
G. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II .....	10
A. Landasan Teori .....	10
Hipotesis Pasar Efisien (Efficient Market Hypothesis) .....	10



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





2.	Market Anomalies.....	12
3.	Teori Sinyal (Signalling Theory) .....	14
4.	Studi Kejadian (Event Studies) .....	14
5.	Saham (Stock).....	16
6.	<i>Return</i> Saham.....	17
7.	<i>Abnormal Return</i> .....	17
	Penelitian Terdahulu .....	19
	Kerangka Pemikiran.....	21
	Hipotesis.....	23
BA III	.....	24
A.	Objek Penelitian.....	24
B.	Desain Penelitian.....	25
C.	Variabel Penelitian .....	26
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	28
E.	Teknik Pengambilan Sampel .....	28
F.	Teknik Analisis Data.....	30
BA IV	.....	31
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	31
B.	Analisis Deskriptif dan Pembahasan.....	31
C.	Hasil Penelitian dan Pembahasan .....	38

**Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB V.....	43
------------	----

A. <b>C</b> Simpulan .....	43
----------------------------	----

B. Saran.....	43
---------------	----

DAFTAR PUSTAKA .....	45
----------------------	----

LAMPIRAN.....	48
---------------	----

Lampiran 1: Daftar Sampel Terpilih.....	43
---	----

Lampiran 1: Data CAR Sebelum dan Sesudah Pemilihan Umum Presiden 2019 .....	5543
---	------

Lampiran 1: Hasil Penelitian .....	60
------------------------------------	----

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : <i>Gap Research</i> .....	5
Tabel 1.2.1 : Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 1.3.1 : Hipotesis Penelitian .....	30
Tabel 1.4.1 : Uji Beda T-Test dengan Sample Berpasangan .....	39

**© Hak Cipta Milik IBKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

## DAFTAR GAMBAR

<b>© Hak Cipta milik IBI KKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie</b>	
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran.....	22
Chart 4.1 : Analisis Deskriptif Besarnya CAR berdasarkan <i>Market Capitalization</i> .....	32
Chart 4.1 : Analisis Deskriptif Besarnya CAR berdasarkan <i>Sales Revenue</i> .....	34
Chart 4.1 : Analisis Deskriptif Besarnya CAR berdasarkan <i>Return on Equity</i> .....	36
Chart 4.1 : Analisis Deskriptif Besarnya CAR berdasarkan <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	37

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.