

**PENGARUH PEMILIHAN UMUM (PEMILU)  
TAHUN 2009, 2014, DAN 2019 TERHADAP PASAR  
MODAL INDONESIA**



**SKRIPSI**

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

Disusun oleh:

**LOUISA GABE SAMOSIR**

**NIM. 12030115120056**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG  
2019**

## PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Louisa Gabe Samosir  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030115120056  
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi  
Judul Skripsi : **PENGARUH PEMILIHAN UMUM (PEMILU)  
TAHUN 2009, 2014, DAN 2019 TERHADAP  
PASAR MODAL INDONESIA**  
Dosen Pembimbing : Tri Jatmiko Wahyu Prabowo, S.E., M.Si., Akt., Ph.D

Semarang, 17 Mei 2019

Dosen Pembimbing,



(Tri Jatmiko Wahyu Prabowo, S.E., M.Si., Akt., Ph.D)

NIP. 197110262000031001

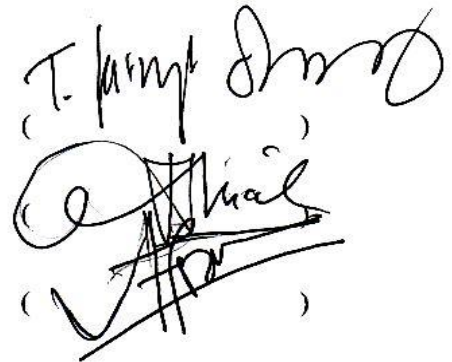
## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Louisa Gabe Samosir  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030115120056  
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi  
Judul Skripsi : **PENGARUH PEMILIHAN UMUM (PEMILU)  
TAHUN 2009. 2014, DAN 2019 TERHADAP  
PASAR MODAL INDONESIA**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal : 20 Juni 2019

Tim Penguji:

1. Tri Jatmiko Wahyu Prabowo, S.E., M.Si., Akt., Ph.D
2. Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., M.Si., Akt
3. Adi Firman Ramadhan, S.E., M.Si., Akt



( T. Jatmiko Wahyu Prabowo )  
( Dr. Etna Nur Afri Yuyetta )  
( Adi Firman Ramadhan )

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Louisa Gabe Samosir, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **Pengaruh Pemilihan Umum (Pemilu) Tahun 2009, 2014, dan 2019 Terhadap Pasar Modal 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 sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 29 Mei 2019

Yang membuat pernyataan,



(Louisa Gabe Samosir)

NIM. 12030115120056

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengamati pengaruh peristiwa politik, seperti pemilu terhadap pasar modal Indonesia dalam tiga periode terakhir, yaitu tahun 2009, 2014, dan 2019. Penelitian ini menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebagai elemen yang ingin diteliti.

Penelitian ini menggunakan analisis *event study* dan data-datanya diperoleh dari data sekunder. Populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 di BEI, mulai dari Februari sampai Juli 2009, Februari sampai Juli 2014, dan Februari sampai Juli 2019. Sedangkan sampel data penelitian berjumlah 42 perusahaan pada tahun 2009, 44 perusahaan pada tahun 2014, dan 45 perusahaan pada tahun 2019.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return*, baik sebelum maupun sesudah pemilu tahun 2009, 2014, dan 2019. Namun, hasil uji statistik menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan, baik pada *abnormal return* maupun *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemilu tahun 2009, 2014, dan 2019.

Kata kunci : *abnormal return*, *trading volume activity*, pemilu, peristiwa politik, *event study*

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the impacts of political events, such a presidential election towards the Indonesian capital market in the last three periods of election, in 2009, 2014, and 2019. This study uses abnormal return and trading volume activity as elements to be examined.*

*This study uses event study analysis and the data were obtained from secondary data. The population used is all companies listed in the LQ-45 index on IDX, started from February to July 2009, February to July 2014, and February to July 2019. While the sample that used in this study were 42 companies in 2009, 44 companies in 2014, and 45 companies in 2019.*

*The result shows there were differences in abnormal return, both before and after the elections in 2009, 2014, and 2019. However, the results of statistical test shows there were no significant differences, both for abnormal return and trading volume activity before and after election in 2009, 2014, and 2019.*

*Key words : abnormal return, trading volume activity, election, political event, event study*

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“God is good”

“God’s plan is always perfect. You only need a lot more patient to see all the miracles” – unknown

“Like fires that ready to burn all around ‘em, as same as you. Don’t desist before you get what you deserve” – Louisa Gabe

**Skripsi ini saya persembahkan untuk:**

Tuhan Yesus dan Bunda Maria

Kedua orang tua tersayang

Terima kasih.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yesus atas segala berkat, rahmat, kasih, dan kesempatan yang masih diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Pemilihan Umum (Pemilu) Tahun 2009, 2014, dan 2019 Terhadap Pasar Modal Indonesia**”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi oleh setiap mahasiswa untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro. Penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bimbingan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Kedua orang tua tersayang yang selalu mendoakan penulis, memberi dukungan, arahan, mau menjadi pendengar yang baik, dan membiayai penulis sampai sekarang ini. Terima kasih atas semua kasih sayang yang tidak akan pernah berkesudahan.
2. Kedua adik tersayang yang selalu memberi semangat, memberi penghiburan, dan mendoakan penulis.
3. Segenap keluarga besar yang sudah mendoakan dan memberikan wejangan berharga kepada penulis, terima kasih.
4. Tri Jatmiko Wahyu Prabowo, S.E., M.Si., Akt., Ph.D selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan waktu kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Puji Harto, S.E., M.Si., Akt., Ph.D selaku dosen wali yang sudah membimbing penulis dari awal hingga akhir studi di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
6. Fuad, S.E.T., M.Si., Akt., Ph.D selaku Ketua Jurusan Akuntansi. Terima kasih atas bantuannya.
7. Putri Elisabeth dan Diva Ornelia yang telah memberi semangat dan mampu membuat penulis tertawa saat stres melanda. *Thanks, I'm glad to know you both*
8. Monika Della yang telah menjadi *roommate* penulis dari awal hingga akhir perkuliahan. Terima kasih karena sudah memahami sifat penulis selama ini.
9. Wiwin Situmorang dan Rida Naibaho, terima kasih atas kebersamaannya selama perkuliahan yang fana ini.
10. *Sleepover nights* : Andyta, Daisy, dan Salma atas kebaikan kalian selama ini. Terima kasih karena sudah mau memahami penulis, berbagi cerita, canda, tawa, dan mengajarkan banyak hal kepada penulis selama masa kuliah ini.
11. Teman-teman KKN Desa Sumber Sari: Dian, Lady, Intan, Emma, Yuni, Shasa, Audita, Fadhil, Pems, dan Bintang atas kebersamaan dan kenangan yang tidak akan pernah penulis lupakan.
12. KSPM 2015 atas segala ilmu dan pengalaman yang telah dibagikan kepada penulis selama dua tahun kepengurusan.
13. Teman-teman PRMK FEB Undip, terima kasih atas rasa kekeluargaan dan kasih di dalam nama Tuhan.

14. Teman-teman sebimbingan, Suci, Dea, Chris, dan Sadewa atas segala bantuan selama memperjuangkan dan menyelesaikan skripsi ini.
15. KABMU atas segala bantuan, canda, tawa, dan perhatian yang sudah diberikan kepada penulis sejak menginjakkan kaki di Semarang.
16. Teman-teman Mahasiswa Program Studi Akuntansi 2015, penulis mengucapkan terima kasih atas segala cerita selama masa perkuliahan.
17. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas semua kebaikan dan kontribusi yang diberikan selama menyusun skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan informasi bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Semarang, Juni 2019

Louisa Gabe Samosir

## DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
ABSTRAK .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
1.4 Sistematika Penulisan.....	8
BAB 2 TELAAH PUSTAKA .....	10
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	10
2.1.1 Teori Volatilitas Harga Saham.....	10
2.1.2 Efisiensi Pasar .....	11
2.1.3 Pasar Modal.....	13
2.1.4 <i>Return</i> Saham .....	14
2.1.5 <i>Abnormal Return</i> .....	15
2.1.6 <i>Trading Volume Activity</i> .....	16
2.1.7 Studi Kejadian.....	17

2.1.8 Indeks LQ-45 .....	19
2.1.9 Penelitian Terdahulu .....	19
2.2 Kerangka Pemikiran.....	21
2.3 Hipotesis.....	22
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>25</b>
3.1 Variabel Penelitian dan Defenisi Operasional Variabel.....	25
3.1.1 Variabel Dependen.....	25
3.1.1.1 <i>Abnormal Return</i> .....	25
3.1.1.2 <i>Trading Volume Activity</i> .....	27
3.1.2 Variabel Independen .....	28
3.1.2.1 Pemilihan Presiden Tahun 2009 .....	28
3.1.2.2 Pemilihan Presiden Tahun 2014 .....	29
3.1.2.3 Pemilihan Presiden Tahun 2019 .....	29
3.2 Populasi dan Sampel .....	30
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	31
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	32
3.5 Metode Analisis .....	32
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	33
3.5.2 Uji Normalitas.....	34
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	34
<b>BAB 4 HASIL DAN ANALISIS .....</b>	<b>36</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	36
4.2 Analisis Data .....	38
4.2.1 <i>Return Saham, Return Pasar, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity</i> Tahun 2009 .....	38
4.2.1.1 <i>Return Saham dan Return Pasar</i> .....	38

4.2.1.2 <i>Abnormal Return</i> .....	40
4.2.1.3 <i>Trading Volume Activity</i> .....	42
4.2.2 <i>Return Saham, Return Pasar, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity Tahun 2014</i> .....	43
4.2.2.1 <i>Return Saham dan Return Pasar</i> .....	43
4.2.2.2 <i>Abnormal Return</i> .....	45
4.2.2.3 <i>Trading Volume Activity</i> .....	46
4.2.3 <i>Return Saham, Return Pasar, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity Tahun 2019</i> .....	48
4.2.3.1 <i>Return Saham dan Return Pasar</i> .....	48
4.2.3.2 <i>Abnormal Return</i> .....	50
4.2.3.3 <i>Trading Volume Activity</i> .....	51
4.2.4 Analisis Statistik Deskriptif .....	52
4.2.4.1 <i>Abnormal Return</i> pada Pemilu Tahun 2009.....	52
4.2.4.2 <i>Abnormal Return</i> pada Pemilu Tahun 2014.....	56
4.2.4.3 <i>Abnormal Return</i> pada Pemilu Tahun 2019.....	59
4.2.4.4 <i>Trading Volume Activity</i> pada Pemilu Tahun 2009 .....	62
4.2.4.5 <i>Trading Volume Activity</i> pada Pemilu Tahun 2014 .....	65
4.2.4.6 <i>Trading Volume Activity</i> pada Pemilu Tahun 2019 .....	68
4.2.5 Uji Normalitas .....	71
4.2.6 Uji Hipotesis .....	71
4.2.6.1 Hipotesis Pertama .....	71
4.2.6.1.1. Pemilu Tahun 2009 .....	72
4.2.6.1.2 Pemilu Tahun 2014 .....	72
4.2.6.1.3 Pemilu Tahun 2019 .....	73
4.2.6.2 Hipotesis Kedua .....	74

4.2.6.2.1. Pemilu Tahun 2009 .....	74
4.2.6.2.2 Pemilu Tahun 2014 .....	75
4.2.6.2.3 Pemilu Tahun 2019 .....	75
4.3 Interpretasi Hasil.....	76
4.3.1 Terdapat <i>abnormal return</i> yang signifikan sebelum dan sesudah pemilu tahun 2009, 2014, dan 2019 .....	77
4.3.2 Terdapat <i>trading volume activity</i> yang signifikan sebelum dan sesudah pemilu tahun 2009, 2014, dan 2019 .....	78
BAB 5 PENUTUP.....	79
5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Keterbatasan .....	80
5.3 Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA.....	81
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	83

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Perolehan Sampel Data LQ-45 .....	36
Tabel 4.2 Sampel Data LQ-45 Berdasarkan Jenis Perusahaan .....	37
Tabel 4.3 <i>Average Return</i> Saham, <i>Return Pasar</i> , <i>Average Abnormal Return</i> , dan <i>Average Trading Volume Activity</i> Tahun 2009.....	39
Tabel 4.4 <i>Average Return</i> Saham, <i>Return Pasar</i> , <i>Average Abnormal Return</i> , dan <i>Average Trading Volume Activity</i> Tahun 2014.....	44
Tabel 4.5 <i>Average Return</i> Saham, <i>Return Pasar</i> , <i>Average Abnormal Return</i> , dan <i>Average Trading Volume Activity</i> Tahun 2019.....	48
Tabel 4.6 Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> 2009 .....	53
Tabel 4.7 Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> 2014 .....	56
Tabel 4.8 Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> 2019 .....	59
Tabel 4.9 Analisis Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> 2009.....	62
Tabel 4.10. Analisis Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> 2014 .....	65
Tabel 4.11 Analisis Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> 2019.....	68
Tabel 4.12. Uji Beda Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> 2009.....	72
Tabel 4.13 Uji Beda Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> 2014.....	72
Tabel 4.14 Uji Beda Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> 2019.....	73
Tabel 4.15. Uji Beda Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> 2009 .....	74
Tabel 4.16. Uji Beda Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> 2014 .....	75
Tabel 4.17 Uji Beda Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> 2019.....	76
Tabel 4.18 Hasil Pengujian Hipotesis .....	76

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 3.1 Periode Peristiwa ( <i>Event Window</i> ).....	33
Gambar 4.1 Grafik <i>Average Return</i> Saham dan <i>Return</i> Pasar Pemilu Tahun 2009 ..	40
Gambar 4.2 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pemilu Tahun 2009.....	41
Gambar 4.3 Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> Pemilu Tahun 2009 .....	43
Gambar 4.4 Grafik <i>Average Return</i> Saham dan <i>Return</i> Pasar Pemilu Tahun 2014 ..	45
Gambar 4.5 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pemilu Tahun 2014.....	46
Gambar 4.6 Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> Pemilu Tahun 2014 .....	47
Gambar 4.7 Grafik <i>Average Return</i> Saham dan <i>Return</i> Pasar Pemilu Tahun 2019 ..	49
Gambar 4.8 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pemilu Tahun 2019.....	51
Gambar 4.9 Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> Pemilu Tahun 2019 .....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Data Sampel LQ-45 2009, 2014, dan 2019 .....	83
Lampiran B Harga Saham 2009, 2014, dan 2019 .....	89
Lampiran C Volume Perdagangan Saham 2009, 2014, dan 2019 .....	95
Lampiran D Perhitungan <i>Actual Return, Expected Return, Abnormal Return, Average Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Average Trading Volume Activity 2009, 2014, dan 2019</i> .....	101
Lampiran E Hasil Analisis Data Menggunakan SPSS .....	125

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pemilu adalah proses pemilihan orang atau partai yang berhak menduduki jabatan tertentu dalam susunan pemerintahan di suatu negara (Wikipedia). Menurut Surbakti (1992:181), pemilu adalah suatu sarana penyeleksian maupun penyerahan kekuasaan kepada seseorang atau partai yang berdaulat. Berdasarkan dua uraian di atas, dapat disimpulkan bahwa pemilu adalah sarana pemilihan, penyeleksian, maupun penyerahan kekuasaan rakyat kepada seseorang atau partai yang berdaulat, guna menduduki jabatan tertentu dalam susunan pemerintahan di suatu negara.

Pemilu merupakan bagian dari peristiwa politik yang mempengaruhi perekonomian di suatu negara, termasuk pasar modal. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Pickering, dkk (2008), kemenangan Barack Obama pada pemilu tahun 2008 menyebabkan perekonomian AS terbebani dengan adanya gejolak di pasar kredit, melemahnya sektor properti, perdagangan, dan terjadinya defisit. Penelitian yang dilakukan oleh Burdekin dalam Pantzalis, dkk (2000) menyatakan bahwa pemilu di Amerika Serikat juga mempengaruhi siklus perekonomian di AS yang dapat dilihat dari laju inflasi. Pantzalis, dkk menambahkan bahwa peristiwa politik yang mempengaruhi kondisi perekonomian dapat berdampak pada pasar uang atau pasar modal.

Ketika peristiwa politik mengancam stabilitas dan perekonomian negara, maka hal ini dapat mempengaruhi tingkat kepercayaan investor saat berinvestasi, sehingga respon pelaku pasar terhadap pasar modal cenderung negatif (Lamasigi dalam Chandra, 2015). Pernyataan ini berkaitan dengan pernyataan Trisnawati (2011) yang berpendapat bahwa informasi baru dapat mempengaruhi kepercayaan investor, dan secara otomatis dapat mengubah harga saham melalui jumlah permintaan dan penawaran. Respon terhadap suatu informasi akan tercermin dalam harga saham yang ditunjukkan melalui transformasi grafik naik turunnya frekuensi volume perdagangan dan transaksi harian. Jika grafik harga saham mengalami perubahan yang tidak normal, maka kondisi ini dapat menyebabkan terjadinya *abnormal return* (Zaqi, 2006). Adanya *abnormal return* akan berpengaruh terhadap *trading volume activity* atau volume perdagangan saham.

Informasi memiliki peranan penting yang dapat mempengaruhi seluruh transaksi di pasar modal (Maryati, 2012). Informasi ini akan membantu investor untuk memperkirakan jumlah imbal hasil atau *return* dari aktivitas investasi yang dilakukan. Kandungan dari suatu informasi dapat diuji menggunakan pendekatan *event study* untuk mengetahui efisiensi harga saham (Luhur, 2010). Pendekatan ini juga bisa digunakan untuk memperkirakan *abnormal return* di berbagai perusahaan melalui peristiwa yang terjadi (Fadl, 2011).

Efisiensi pasar dapat dilihat melalui informasi yang tercermin dari harga saham (Fama, 1970). Apabila harga saham terus meningkat, maka pasar modal di suatu negara juga baik. Dan sebaliknya, apabila harga saham menurun, maka kondisi pasar modal di suatu negara sedang terganggu. *Return* yang diperoleh seorang investor tidak lebih tinggi daripada *return* yang terdapat di pasar yang efisien, walaupun pada kenyataannya investor tersebut memiliki informasi tertentu. Hal ini hanya dapat berubah apabila ada peristiwa baru yang sebelumnya tidak pernah diperkirakan atau diharapkan akan terjadi. Pernyataan ini didukung oleh (Tandelilin, 210:219) yang menyatakan bahwa pasar efisien dapat diketahui melalui informasi harga saham yang baru. Informasi ini diperoleh dari peristiwa baru maupun peristiwa lama yang terjadi di masa lalu.

Berdasarkan penelitian Pantzalis, dkk (2000) yang berkaitan dengan perilaku pasar modal selama pemilu berskala internasional pada tahun 1974 hingga 1995, menyatakan bahwa nilai *abnormal return* positif dalam dua minggu sebelum masa pengangkatan presiden dilaksanakan. Namun, masalah politik seperti pemilu tidak selalu menyebabkan *abnormal return* di pasar modal. Penelitian lain yang dilakukan oleh Chan & Wei (1996) terhadap pasar modal di Hong Kong menunjukkan bahwa peristiwa politik berpengaruh terhadap *return* dua indeks saham. Pertama, Indeks Hang Seng yaitu indeks pasar saham yang didasarkan pada kapitalisasi di Bursa Saham Hong Kong, digunakan untuk mendata dan mengamati pergerakan saham dari perusahaan-perusahaan besar yang terdaftar di pasar saham Hong Kong (Wikipedia).

Indeks ini mempengaruhi *return* investasi sebagai akibat dari peristiwa politik yang terjadi di Hong Kong. Kedua, Indeks Red Chip adalah saham dari perusahaan-perusahaan yang beroperasi di China, namun terdaftar di Hong Kong (Wikipedia). Indeks ini tidak menunjukkan adanya pengaruh *return* investasi atas peristiwa politik dan isu-isu negatif yang terjadi di sekitar.

Perbedaan antara *abnormal return* dan volume perdagangan saham saat pemilu juga diungkapkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Maryati (2012). Hasilnya menyatakan bahwa terdapat rata-rata *abnormal return* selama 6 hari berturut-turut, dimana nilai *abnormal return* sebelum peristiwa lebih kecil dibandingkan sesudah peristiwa. Hasil yang sama juga diperoleh pada volume perdagangan saham, dimana nilainya terus meningkat setelah peristiwa berlangsung. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian Imelda, dkk (2014) yang menyatakan adanya *abnormal return* yang berbeda, baik sebelum maupun setelah peristiwa pemilu. Namun, *abnormal return* yang diperoleh sebelum peristiwa menunjukkan hasil negatif, sedangkan hasil positif diperoleh setelah peristiwa itu terjadi.

Hasil yang bertolak belakang diungkapkan oleh Trisnawati (2011) yang melakukan penelitian untuk melihat pengaruh peristiwa politik terhadap pemilu tahun 2004 dan 2009. Hasilnya menyatakan bahwa tidak adanya perbedaan *abnormal return*, baik sebelum dan sesudah pemilu tahun 2004. Hal ini disebabkan karena pelaku pasar sudah mempersiapkan spekulasi-spekulasi yang dianggap menguntungkan atas investasi yang dilakukan selama pemilu berlangsung. Namun

hasil yang sebaliknya diperoleh pada pemilu tahun 2009. Hal ini disebabkan karena perbedaan volume perdagangan yang dilakukan investor menjelang pemilu tahun 2009. Ketika aksi jual-beli saham meningkat, maka harga IHSG di bursa juga ikut meningkat (Trisnawati, 2011). Penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Luhur (2010).

Literatur terdahulu mengungkapkan hasil yang berbeda-beda mengenai dampak pemilu terhadap pasar modal di suatu negara. Untuk mencegah risiko kerugian dari investasi dalam jangka panjang, sebagian besar investor harus melakukan analisis pada setiap perusahaan terlebih dahulu. Jika harga saham sewaktu-waktu berubah, investor dapat segera mengubah portofolio investasi untuk memaksimalkan *return* yang akan diperoleh. Jika penelitian terdahulu hanya berfokus pada dampak pemilu terhadap *abnormal return*, maka penelitian ini akan mencoba untuk menganalisis dampak pemilu terhadap pasar modal berdasarkan dua elemen penting, yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity*.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Peristiwa politik seperti pemilu selalu menjadi pusat perhatian, baik di kancan nasional maupun internasional. Peristiwa ini menghasilkan *abnormal return* dan volume perdagangan yang berbeda-beda selama periode pemilu berlangsung. Peristiwa politik yang digunakan pada penelitian ini adalah pemilu pada tahun 2009, 2014, dan 2019. Masing-masing periode pemilu akan dibagi ke dalam dua kategori

peristiwa, yaitu sebelum dan sesudah pemilu dilaksanakan. Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan mampu menjadi gambaran sekaligus pedoman saat membuat keputusan investasi pada pemilu di periode berikutnya.

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dijelaskan pada paragraf di atas, maka pertanyaan yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan selama peristiwa pemilu?
2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan selama peristiwa pemilu?

### **1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1.3.1 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan yang diuraikan pada sub-bab sebelumnya, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh pemilu terhadap *abnormal return* yang terjadi pada pasar modal Indonesia, baik sebelum maupun sesudah pemilu
2. Menganalisis pengaruh pemilu terhadap *trading volume activity* yang terjadi pada pasar modal Indonesia, baik sebelum maupun sesudah pemilu

### **1.3.2 Manfaat Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini dibagi menjadi empat menurut kategori orang yang berkepentingan, yaitu:

#### **1. Bagi Investor**

Dijadikan sebagai referensi oleh investor sebelum berinvestasi pada berbagai instrumen yang ditawarkan di pasar modal, terutama sebelum dan sesudah pemilu berlangsung. Mengingat pergerakan harga saham di bursa sangat fluktuatif, investor harus berhati-hati dalam menganalisis portofolio setiap perusahaan dan portofolio investasinya sendiri demi meminimalisir kerugian dalam jumlah yang besar.

#### **2. Bagi Perusahaan**

Dijadikan sebagai suatu evaluasi oleh perusahaan agar lebih selektif saat menelaah pengaruh informasi publik, terutama yang berkaitan dengan pergerakan harga saham akibat peristiwa pemilu.

#### **3. Bagi Pemerintah**

Diharapkan mampu memberi informasi bahwa peristiwa politik seperti pemilu berdampak pada pergerakan harga saham dan pertumbuhan perekonomian di Indonesia secara keseluruhan, maka proses pelaksanaan perlu ditingkatkan ke arah yang lebih demokratis.

#### **4. Bagi Akademisi**

Diharapkan mampu menambah wawasan mengenai pasar modal dan dijadikan sebagai referensi pada penelitian yang akan dilakukan di masa mendatang.

### **1.4 Sistematika Penulisan**

#### **Bab I           Pendahuluan**

Berisi uraian mengenai latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan, manfaat, dan sistematika penelitian.

#### **Bab II           Telaah Pustaka**

Berisi uraian mengenai landasan teori pasar modal, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

#### **Bab III          Metode Penelitian**

Berisi uraian mengenai metode penelitian, defenisi operasional variabel, populasi, sampel penelitian, jenis, sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.

#### **Bab IV          Hasil dan Analisis**

Berisi pemaparan tentang gambaran umum dari sampel, deskripsi objek, analisis data, dan interpretasi hasil penelitian.

## **Bab V      Penutup**

Berisi kesimpulan dari hasil pelaksanaan penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran untuk penelitian di masa mendatang.