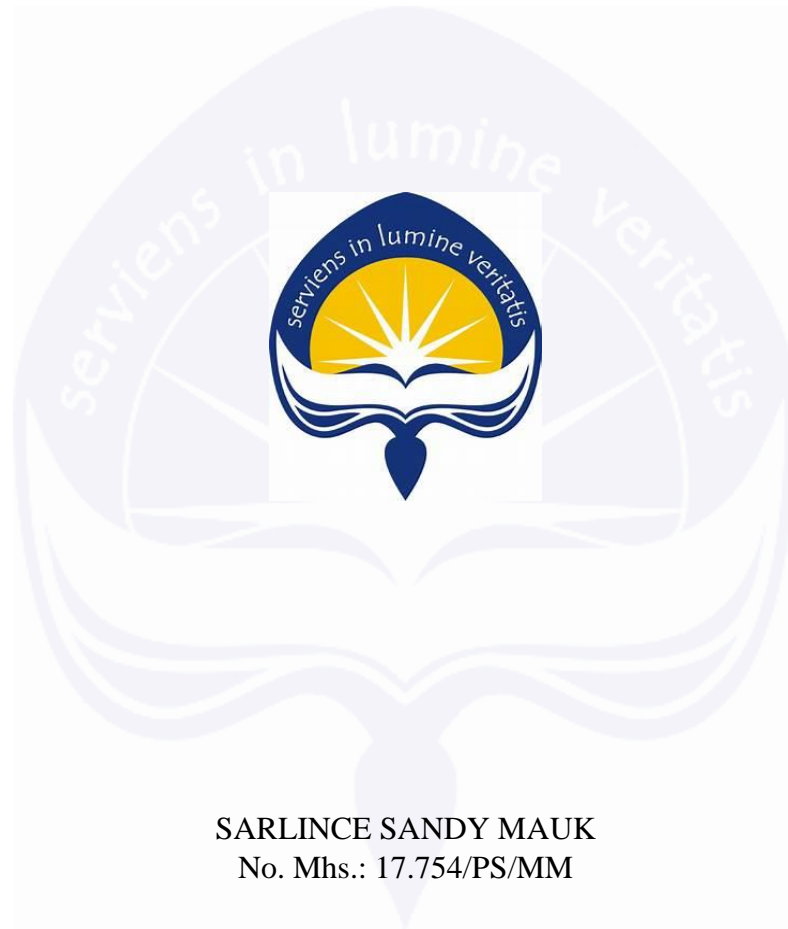


TESIS

**UJI BEDA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN,  
*TRADING VOLUME ACTIVITY*, DAN TRANSAKSI  
HARIAN INVESTOR ASING SEBELUM DAN  
SETELAH PEMILIHAN PRESIDEN TAHUN 2019**



SARLINCE SANDY MAUK  
No. Mhs.: 17.754/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
2019

TESIS

**UJI BEDA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN,  
*TRADING VOLUME ACTIVITY*, DAN TRANSAKSI  
HARIAN INVESTOR ASING SEBELUM DAN  
SETELAH PEMILIHAN PRESIDEN TAHUN 2019.**



SARLINCE SANDY MAUK  
No. Mhs.: 17.754/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
2019



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

---

PERSETUJUAN TESIS

Nama : SARLINCE SANDY MAUK  
Nomor Mahasiswa : 17.754/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Uji Beda Indeks Harga Saham Gabungan, *Trading Volume Activity*, dan Transaksi Harian Investor Asing Sebelum dan Setelah Pemilihan Presiden Tahun 2019.

Nama Pembimbing

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA

Tanggal

27/6-2019

Tanda Tangan



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCASARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : SARLINCE SANDY MAUK  
Nomor Mahasiswa : 17.754/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Uji Beda Indeks Harga Saham Gabungan, *Trading Volume Activity*, dan Transaksi Harian Investor Asing Sebelum dan Setelah Pemilihan Presiden Tahun 2019.

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA	19 Juli 2019	
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM	19 Juli 2019	
Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si	23 Juli 2019	

Ketua Program Studi



Dr. Dra. J. Ellyawati, MM

PASCASARJANA

## HALAMAN PERNYATAAN

Sehubungan dengan peraturan-peraturan yang berlaku saat ini saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : SARLINCE SANDY MAUK

Nomor Mahasiswa : 17.754/PS/MM

Konsentrasi : Keuangan

Judul Tesis : Uji Beda Indeks Harga Saham Gabungan, *Trading Volume Activity*, dan Transaksi Harian Investor Asing Sebelum dan Setelah Pemilihan Presiden Tahun 2019.

Menyatakan bahwa penelitian ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini dalam catatan perut/catatan kaki/daftar pustaka.

Peneliti bersedia menerima sanksi akademik dan sanksi hukum atau sanksi sesuai peraturan yang berlaku apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil duplikasi atau plagiasi. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dipergunakan sebaik-baiknya.

Yogyakarta, Juni 2019

Sarlince Sandy Mau

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tesis dengan judul “Uji Beda Indeks Harga Saham Gabungan, *Trading Volume Activity*, dan Transaksi Harian Investor Asing Sebelum dan Setelah Pemilihan Presiden Tahun 2019” menjadi syarat akhir dalam mendapatkan gelar sarjana strata dua pada Program Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam menyusun tugas akhir ini penulis banyak memperoleh bimbingan dan bantuan baik berupa ide, gagasan, materi, maupun dukungan moral sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan tepat waktu. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah memberikan rahmat dan berkat sehingga saya bisa menyelesaikan tesis ini dengan baik.
2. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.,CSA selaku pembimbing tesis yang telah banyak memberikan dan mengajarkan hal-hal yang berguna dalam proses penulisan. Terima kasih untuk wawasan cemerlang, waktu, tenaga, kebersamaan, dan ilmu-ilmu yang diberikan.
3. Keluarga tercinta, Bapa, Mama, Ka Harno dan adik-adik saya Alfonsius, Kristoforus Gamelial, Hendragius Rafael. Terima kasih buat segala doa dan dukungannya. Tuhan Yesus menyertai selalu dan bila waktunya rasa terimakasih ini akan segera terbayarkan.

4. *Squad family* Ka Juven Arselus, Timorini, Isabella Jenia, Andianus Sumantri, Helaria Arni, Ka Frids and the geng.
5. Geng tercinta & sahabat seperjuangan Mega Mulyawati, Fidelia Mentari, Karlen Naftalia, Vindi Dea, Maria Sela, Yaya Surya, yang selalu ada dan kasih semangat. *Love u all guys!*
6. *Always support, help and give advice* Evi, Astrid, *thanks for everything*. Aku padamu *guys!*
7. Teman seperjuangan Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
8. Semua pihak yang telah mendukung dengan apapun dan motivasi penulis untuk menyelesaikan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, semua kritik dan saran sangat diharapkan untuk menyempurnakan tesis ini. Semoga tesis yang dapat bermanfaat bagi kepentingan banyak orang.

Yogyakarta, Juni 2019

Penulis

Sarlince Sandy Mauk

## Motto Hidup

“Yang penting itu bukan yang kita ketahui tapi apa yang kita bersedia pelajari”

Mat 7:7-11

“Mintalah maka akan diberikan kepadamu, carilah maka kamu akan mendapat, ketuklah maka pintu akan dibukakan bagimu. Karena setiap orang yang meminta menerima dan setiap orang yang mencari mendapat dan setiap orang yang mengetok baginya pintu akan dibukakan.”



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRACK .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Keaslian Penelitian.....	7
F. Manfaat Penelitian .....	8
G. Sistematika Penulisan .....	8

<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
A. Efisiensi Pasar .....	10
B. Uji Beda .....	13
C. Indeks Pasar .....	14
D. <i>Trading Volume Activity</i> .....	15
E. Pemilihan Presiden Indonesia .....	17
F. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	19
G. Hipotesis.....	21
H. Penelitian Terdahulu .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
A. Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	28
B. Periode Pengamatan .....	28
C. Metode Pengumpulan Data .....	30
D. Teknik Analisa Data.....	30
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>34</b>
A. Hasil Analisis Data.....	34
B. Uji Normalitas .....	39
C. Pengujian Hipotesis.....	42
D. Pembahasan.....	46
<b>BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI PENELITIAN DAN SARAN .....</b>	<b>50</b>
A. Kesimpulan .....	50
B. Implikasi Penelitian.....	51
C. Keterbatasan Penelitian .....	52

D. Saran.....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>54</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 4.1 Indeks Harga Saham Gabungan .....	34
Tabel 4.2 Aktivitas Volume Perdagangan Saham.....	36
Tabel 4.3 <i>Net Buy/Net Sell</i> dalam Milyaran Rupiah .....	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro Wilk</i> Data IHSG .....	39
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro Wilk</i> Data TVA.....	40
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro Wilk</i> Data <i>Net Buy/Net Sell</i> .....	41
Tabel 4.8 Hasil Uji Beda IHSG.....	42
Tabel 4.9 Hasil Uji Beda TVA.....	43
Tabel 4.10 Hasil uji Beda Hasil Uji Beda <i>Net Buy/Net Sell</i> Periode 10 Hari .....	44
Tabel 4.11 Hasil Uji Beda <i>Net Buy/Net Sell</i> Periode 3 Hari dan 5 Hari .....	45

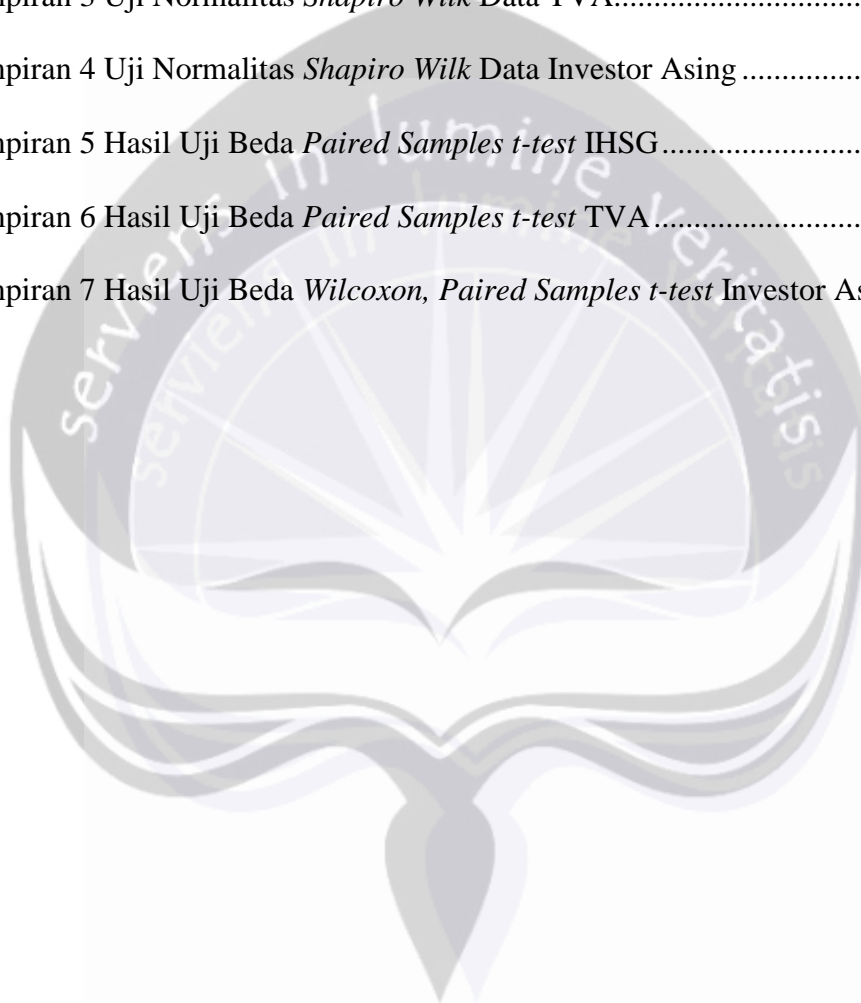
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	20
Gambar 3.1 Periode Pengamatan Penelitian .....	29



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Hasil Perhitungan IHSG, TVA dan Investor Asing .....	58
Lampiran 2 Uji Normalitas <i>Shapiro Wilk</i> Data IHSG .....	59
Lampiran 3 Uji Normalitas <i>Shapiro Wilk</i> Data TVA.....	60
Lampiran 4 Uji Normalitas <i>Shapiro Wilk</i> Data Investor Asing .....	61
Lampiran 5 Hasil Uji Beda <i>Paired Samples t-test</i> IHSG.....	62
Lampiran 6 Hasil Uji Beda <i>Paired Samples t-test</i> TVA.....	64
Lampiran 7 Hasil Uji Beda <i>Wilcoxon, Paired Samples t-test</i> Investor Asing ....	66



**UJI BEDA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN, *TRADING VOLUME ACTIVITY*, DAN TRANSAKSI HARIAN INVESTOR ASING SEBELUM DAN SETELAH PEMILIHAN PRESIDEN TAHUN 2019.**

**Disusun oleh:**

**Sarlince Sandy Mauk  
NPM: 175002754**

**Pembimbing  
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA**

**Intisari**

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris bahwa terdapat perbedaan Indeks Harga Saham Gabungan, aktivitas volume perdagangan saham dan transaksi harian investor asing selama periode pengamatan. Data yang digunakan merupakan data sekunder, yang diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.investing.com](http://www.investing.com), dan [yahoofinance](http://yahoofinance). Uji beda dilakukan pada tiga indikator yaitu Indeks Harga Saham Gabungan, *Trading Volume Activity*, dan Transaksi Harian Investor Asing sebelum dan setelah pemilihan presiden tahun 2019. Alat analisis yang digunakan adalah uji beda dua rata-rata (*Paired Samples t-test*) untuk data yang berdistribusi normal, sedangkan uji beda *Wilcoxon* untuk data yang tidak berdistribusi normal.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara Indeks Harga Saham Gabungan, *Trading Volume Activity* dan transaksi harian investor asing periode sebelum dan setelah pemilihan presiden tanggal 17 April 2019. Hal ini berarti peristiwa pemilihan presiden Indonesia tahun 2019 tidak memberikan pengaruh terhadap pasar atau pasar berjalan normal.

**Kata Kunci:** efisiensi pasar, indeks harga saham gabungan, aktivitas volume perdagangan saham, transaksi harian investor asing.

**DIFFERENT TEST OF JAKARTA STOCK EXCHANGE COMPOSITE INDEX, TRADING VOLUME ACTIVITY, AND DAILY TRANSACTION INVESTORS USING BEFORE AND AFTER THE PRESIDENTIAL ELECTION OF 2019.**

**Arranged by:**

**Sarlince Sandy Mauk  
NPM: 175002754**

**Mentor  
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA**

**Abstrack**

This study aims to provide evidence about the Composite Stock Price Index, the activity of stock trading volume and investor daily transactions during the observation period. The data used is secondary data which can be accessed through the official website of the Indonesia Stock Exchange [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.investing.com](http://www.investing.com), and [yahoofinance](http://yahoofinance). Different tests were conducted on three indicators, namely the Composite Stock Price Index, Trading Volume Activity, and Foreign Investor Daily Transactions before and after the presidential election in 2019. The analytical tool used is a paired samples t-test for different data with normal distribution and different Wilcoxon tests for data that are not normally distributed.

The results showed that there was no significant difference between the Jakarta stock exchange composite index, Trading Volume Activity and daily transactions of foreign investors in the period before and after the presidential election on April 17, 2019. This means that the events of the 2019 Indonesian presidential election have no effect on the market or the market is running normally.

**Keywords: market efficiency, jakarta stock exchange composite index, trading volume activity and daily transactions of foreign investors.**