

## **BAB V**

### **PENUTUP**

Pada bagian ini peneliti menguraikan penjelasan yang membahas kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan. Peneliti juga akan membahas implikasi manajerial dan saran-saran yang bermanfaat untuk penelitian selanjutnya.

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya dampak pemilihan umum 2024 terhadap *return* saham dan volume perdagangan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *event study* dengan market model berupa Indeks LQ-45 sebagai alat hitung dalam mencari *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian ini menggunakan 3 *event window* besar yang berlangsung saat pemilihan umum 2024 serta setiap *event* yang digunakan dihitung 10 hari sebelum dan 10 hari setelah *event* terlaksana. Analisis data penelitian ini menggunakan *software* SPSS Versi 25.0.0. Berikut adalah kesimpulan dari penelitian ini yaitu :

1. Tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pemilihan umum 2024 pada Indeks LQ-45.
2. Tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemilihan umum 2024 pada Indeks LQ-45.

#### **5.2. Implikasi Manajerial**

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi para investor, perusahaan serta masyarakat sebagai bahan panduan atau gambaran dalam memahami bagaimana sebuah peristiwa tidak mempengaruhi pasar modal di Indonesia. Dengan adanya penelitian ini, diharapkan pembaca dapat lebih mencermati dalam melakukan keputusan berinvestasi serta memahami risiko yang akan diambil saat bertransaksi di pasar modal. Apabila pengumuman yang di umumkan di publik mengandung informasi

yang baik, maka pasar cenderung bereaksi menerima informasi tersebut. Oleh karena itu, investor dapat melakukan aksi transaksi beli yang dapat menguntungkan di masa mendatang. Sebaliknya, apabila pengumuman mengandung informasi yang kurang baik atau berpotensi dalam merugikan investor, maka investor biasanya akan memilih untuk melakukan aksi jual ataupun tidak bertransaksi apapun. Selain itu, bagi perusahaan penelitian ini diharapkan dapat melakukan pengelolaan risiko seperti mengidentifikasi, mengevaluasi serta mengelola risiko yang akan dihadapi perusahaan khususnya pada potensi informasi pemilu di masa depan.

### **5.3. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran serta pandangan dalam menganalisis pasar modal pada peristiwa sebelum dan sesudah pemilihan umum tahun 2024, sehingga investor dapat menanggapi dengan reaksi yang tepat. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan mampu memberikan pengetahuan dalam mempertimbangan aktivitas investasi yang dilakukan oleh investor. Namun demikian, penulis masih memiliki beberapa keterbatasan yaitu :

1. Objek pada penelitian ini hanya menggunakan market Indeks LQ-45 saja, sehingga tidak melihat sektor-sektor emiten yang berada didalamnya.
2. Pencarian beta masih secara manual, karena memiliki keterbatasan dalam mengakses website reuters.
3. Belum menggunakan market *adjusted* model dalam penerapan pengamatan.

### **5.4. Saran Penelitian**

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel penelitian, menggunakan *proxy* yang berbeda serta peristiwa yang berbeda yang dapat mempengaruhi keputusan investasi sehingga dapat menjadi pengalaman baru dan topik yang dibutuhkan oleh investor di masa mendatang. Selain itu, penelitian selanjutnya

juga dapat menggunakan sampel dengan jangka waktu yang lebih luas atau memperpanjang periode waktu pada penelitian.

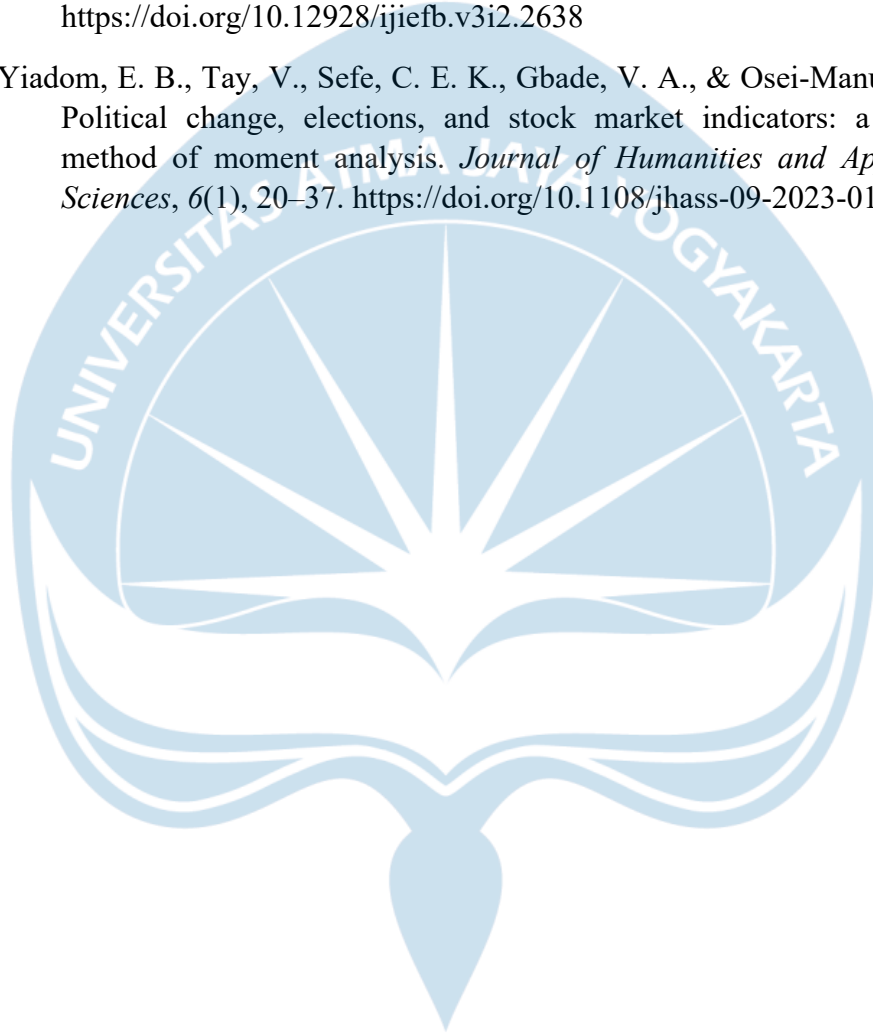


## DAFTAR PUSTAKA

- Anita, Amah, N., & Sudrajat, A. (2020). *Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi (SIMBA) II*.
- Binekasri, R. (2024, Februari 26). *Dear Investor, Begini Kondisi Ekonomi dan Pasar Modal Pasca Pemilu*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20240226141215-17-517622/dear-investor-begini-kondisi-ekonomi-dan-pasar-modal-pasca-pemilu>
- Chandra, E. (2023, Februari 2). *Abnormal Return : Definisi, Perhitungan, dan Penyebabnya*. Finansialku.com.
- Dirgantara, A., & Prabowo Dani. (2023, Oktober 22). *Prabowo Resmi Umumkan Gibran Rakabuming Raka Jadi Cawapres*. Kompas.com. <https://nasional.kompas.com/read/2023/10/22/19422101/prabowo-resmi-umumkan-gibran-rakabuming-raka-jadi-cawapres>
- Imelda, Siregar, H., & Anggraeni, L. (2014). Abnormal Returns and Trading Volume in the Indonesian Stock Market in Relation to the Presidential Elections in 2004, 2009, and 2014. *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, 21.
- Kurniawan, R. (2023, Juli 10). *2 Cara Menghitung Return Saham, Ini jenis dan Komponennya*. Rivan Kurniawan. <https://blog.rivankurniawan.com/2023/07/10/cara-menghitung-return-saham/>
- MacKinlay, C. (1997). Event Studies in Economics and Finance. *Journal of Economic Literature*, 35. <https://www.jstor.org/stable/2729691>
- Mahirun, M., Jannati, A., Kushermanto, A., & Prasetiani, T. R. (2023). Impact of dividend policy on stock prices. *Acta Logistica*, 10(2), 199–208. <https://doi.org/10.22306/al.v10i2.375>
- Mohamad, A. (2023). Elections and financial markets puzzle: Malaysian evidence. *Managerial Finance*, 49(4), 703–723. <https://doi.org/10.1108/MF-04-2022-0185>
- Musah, G., Domeher, D., & Musah, A. (2023). Presidential elections and stock return volatility: evidence from selected sub-Saharan African stock markets. *Journal of Financial Economic Policy*, 15(3), 248–262. <https://doi.org/10.1108/JFEP-02-2023-0033>

- Nestary A, N., Chandra, T., & Panjaitan, H. P. (2017). Analisis Pengaruh Pilkada Serentak Putaran I dan II Tahun 2017 Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Pada LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Komputer dan Bisnis*, 8.
- Nugraha, N. M., Novan, D., & Nugraha, S. (2020). *The Influence of Stock Prices and Trading Volume on Abnormal Return of LQ45 Shares Pre and Post 2019 Election*. [www.solidstatetechnology.us](http://www.solidstatetechnology.us)
- Nurhaeni, N. (2009). *Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI*.
- Palupi, D. S., Tandelilin, E., Hermanto, A., & Rosyid, M. F. (2017). Fluctuation of LQ45 Index and BCA Stock Price at Indonesia Stock Exchange IDX. *Journal of Engineering Research and Application*, 7(1). [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/51490088/J0701026568-libre.pdf?1485238510=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DFluctuation\\_of\\_LQ45\\_index\\_and\\_BCA\\_stock.pdf&Expires=1720187287&Signature=B9q47RqkoiSj1EQ3yz242-TM6qzf-j0fYE3St2tymH8tzCrPiLuBXYBHNCxUv024G-hdNWdbTDj59JmjvHhGU6IRjGeLU5rU1JamMVWV~cmPawTVXd7bI2m~k11Y1AXSnJOLRc8yUEIRhdwwiZH9CzkwTw97rDD~VhvpVQBUARz2TpyCSMAK~FOL~GUG9uAqh~5EG~S7zVQTS6mryNjQdQSA~Bv-8WfSRQ7jatyqSQfhXCiZ19PDA-MjWyrH9PGz16zW6x23D5lvqXsQH2o7wzzT1b9u3V4uA0mwCHC0StDAMsctCgImuwfhkltzhT7bOZ6h3cHvyVUqD3lYixWiAg\\_\\_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/51490088/J0701026568-libre.pdf?1485238510=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DFluctuation_of_LQ45_index_and_BCA_stock.pdf&Expires=1720187287&Signature=B9q47RqkoiSj1EQ3yz242-TM6qzf-j0fYE3St2tymH8tzCrPiLuBXYBHNCxUv024G-hdNWdbTDj59JmjvHhGU6IRjGeLU5rU1JamMVWV~cmPawTVXd7bI2m~k11Y1AXSnJOLRc8yUEIRhdwwiZH9CzkwTw97rDD~VhvpVQBUARz2TpyCSMAK~FOL~GUG9uAqh~5EG~S7zVQTS6mryNjQdQSA~Bv-8WfSRQ7jatyqSQfhXCiZ19PDA-MjWyrH9PGz16zW6x23D5lvqXsQH2o7wzzT1b9u3V4uA0mwCHC0StDAMsctCgImuwfhkltzhT7bOZ6h3cHvyVUqD3lYixWiAg__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)
- Primantoro, A. Y. (2024, Februari 10). *Di Balik Peningkatan Uang Beredar Menjelang Pemilu 2024*. Kompas. <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2024/02/09/di-balik-peningkatan-uang-beredar-menjelang-pemilu-2024>
- Saadah, N., Magister, I., Syariah, E., Islam, U., Sunan, N., & Yogyakarta, K. (2019). PENGARUH PEMILU PRESIDEN INDONESIA TAHUN 2019 TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY STUDI PADA SAHAM LQ45. Dalam *Jurnal Al Qardh* (Vol. 4).
- Transparency International. (2023). *Corruption Perceptions Index*. <https://www.transparency.org/en/cpi/2023>

- Upadhyaya, K., Nag, R., & Ejara, D. (2024). The 2016 US presidential election, opinion polls and the stock market. *Journal of Financial Economic Policy*, 16(2), 194–204. <https://doi.org/10.1108/JFEP-10-2023-0310>
- Utami, S. D., & Qoyum, A. (2020). Islamic Capital Market Reaction on Presidential Election 2019 (Case Study of the Jakarta Islamic Index). *Ihtifaz: Journal of Islamic Economics, Finance, and Banking*, 3(2), 105. <https://doi.org/10.12928/ijiefb.v3i2.2638>
- Yiadom, E. B., Tay, V., Sefe, C. E. K., Gbade, V. A., & Osei-Manu, O. (2024). Political change, elections, and stock market indicators: a generalized method of moment analysis. *Journal of Humanities and Applied Social Sciences*, 6(1), 20–37. <https://doi.org/10.1108/jhass-09-2023-0111>



## LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Indeks LQ-45 dan Indeks IHSG

Tanggal	Indeks LQ-45		Indeks IHSG	Return Saham		Beta saham
	Adj Close	Volume	Adj Close	Indeks LQ-45	Indeks IHSG	
02/10/23	957,09	2.341.100.000	6.961,46			
03/10/23	956,07	4.204.400.000	6.940,89	-0,0011	-0,0030	1,158576
04/10/23	949,23	5.225.800.000	6.886,58	-0,0072	-0,0078	
05/10/23	944,67	4.392.900.000	6.874,83	-0,0048	-0,0017	
06/10/23	946,51	3.311.900.000	6.888,52	0,0019	0,0020	
09/10/23	944,58	3.107.600.000	6.891,46	-0,0020	0,0004	
10/10/23	946,36	2.833.200.000	6.922,19	0,0019	0,0045	
11/10/23	944,69	6.446.800.000	6.931,75	-0,0018	0,0014	
12/10/23	943,45	8.935.000.000	6.935,15	-0,0013	0,0005	
13/10/23	939,55	10.154.300.000	6.926,78	-0,0041	-0,0012	
16/10/23	935,06	21.016.000.000	6.896,29	-0,0048	-0,0044	
17/10/23	932,63	6.735.900.000	6.939,62	-0,0026	0,0063	
18/10/23	925,42	5.457.800.000	6.927,91	-0,0077	-0,0017	
19/10/23	910,09	5.325.000.000	6.846,43	-0,0166	-0,0118	
20/10/23	911,89	6.908.300.000	6.849,17	0,0020	0,0004	
23/10/23	899,01	5.630.000.000	6.741,96	-0,0141	-0,0157	
24/10/23	908,97	3.350.400.000	6.806,76	0,0111	0,0096	
25/10/23	911,95	3.749.700.000	6.834,39	0,0033	0,0041	
26/10/23	889,35	6.048.300.000	6.714,52	-0,0248	-0,0175	
27/10/23	892,92	5.552.800.000	6.758,79	0,0040	0,0066	
30/10/23	889,35	4.843.800.000	6.735,89	-0,0040	-0,0034	
31/11/23	892,34	8.135.800.000	6.752,21	0,0034	0,0024	

01/11/23	878,88	7.531.900.000	6.642,42	-0,0151	-0,0163	
02/11/23	898,92	11.060.500.000	6.751,39	0,0228	0,0164	
03/11/23	904,15	13.858.400.000	6.788,85	0,0058	0,0055	
06/11/23	918,86	13.046.700.000	6.878,84	0,0163	0,0133	
07/11/23	913,43	5.914.900.000	6.843,79	-0,0059	-0,0051	
08/11/23	906,75	4.939.200.000	6.804,11	-0,0073	-0,0058	
09/11/23	908,03	2.731.300.000	6.838,23	0,0014	0,0050	
10/11/23	901,72	5.136.700.000	6.809,26	-0,0069	-0,0042	
13/11/23	901,22	10.731.200.000	6.838,31	-0,0006	0,0043	
14/11/23	903,91	6.504.100.000	6.862,06	0,0030	0,0035	
15/11/23	920,12	8.463.900.000	6.958,21	0,0179	0,0140	
16/11/23	920,41	3.843.900.000	6.958,01	0,0003	0,0000	
17/11/23	917,41	4.092.100.000	6.977,67	-0,0033	0,0028	
20/11/23	918,68	5.808.300.000	6.994,89	0,0014	0,0025	
21/11/23	915,72	6.536.200.000	6.961,79	-0,0032	-0,0047	
22/11/23	912,59	7.732.800.000	6.906,95	-0,0034	-0,0079	
23/11/23	923,50	10.864.800.000	7.004,34	0,0120	0,0141	
24/11/23	924,87	5.996.400.000	7.009,63	0,0015	0,0008	
27/11/23	924,13	3.402.000.000	7.013,41	-0,0008	0,0005	
28/11/23	925,39	4.997.300.000	7.041,07	0,0014	0,0039	
29/11/23	924,34	4.604.400.000	7.036,09	-0,0011	-0,0007	
30/11/23	930,04	11.135.400.000	7.080,74	0,0062	0,0063	
01/12/23	939,71	14.910.600.000	7.059,91	0,0104	-0,0029	
04/12/23	940,14	18.581.900.000	7.093,60	0,0005	0,0048	
05/12/23	940,75	19.402.600.000	7.100,85	0,0006	0,0010	
06/12/23	936,80	14.916.800.000	7.087,40	-0,0042	-0,0019	
07/12/23	945,44	13.172.000.000	7.134,62	0,0092	0,0067	
08/12/23	950,37	15.890.700.000	7.159,60	0,0052	0,0035	
11/12/23	936,71	36.091.400.000	7.088,79	-0,0144	-0,0099	



12/12/23	941,52	13.494.900.000	7.125,31	0,0051	0,0052	
13/12/23	932,91	7.726.300.000	7.075,34	-0,0091	-0,0070	
14/12/23	955,64	11.038.800.000	7.176,02	0,0244	0,0142	
15/12/23	957,97	6.474.400.000	7.190,99	0,0024	0,0021	
18/12/23	949,14	12.332.800.000	7.119,52	-0,0092	-0,0099	
19/12/23	959,60	5.747.000.000	7.187,85	0,0110	0,0096	
20/12/23	962,98	3.078.100.000	7.219,67	0,0035	0,0044	
21/12/23	964,18	2.728.200.000	7.209,62	0,0012	-0,0014	
22/12/23	967,36	2.558.500.000	7.237,52	0,0033	0,0039	
27/12/23	968,73	2.880.500.000	7.245,92	0,0014	0,0012	
28/12/23	977,07	2.786.700.000	7.303,89	0,0086	0,0080	
29/12/23	970,57	2.849.900.000	7.272,80	-0,0067	-0,0043	
02/01/24	979,43	2.342.600.000	7.323,59	0,0091	0,0070	
03/01/24	973,38	2.494.700.000	7.279,09	-0,0062	-0,0061	
04/01/24	988,64	2.959.300.000	7.359,76	0,0157	0,0111	
05/01/24	986,26	2.377.700.000	7.350,62	-0,0024	-0,0012	
08/01/24	976,44	2.657.200.000	7.283,58	-0,0100	-0,0091	
09/01/24	970,08	3.912.600.000	7.200,20	-0,0065	-0,0114	
10/01/24	969,14	2.552.600.000	7.227,30	-0,0010	0,0038	
11/01/24	969,94	5.529.800.000	7.219,96	0,0008	-0,0010	
12/01/24	977,82	4.330.700.000	7.241,14	0,0081	0,0029	
15/01/24	974,06	3.037.800.000	7.224,00	-0,0038	-0,0024	
16/01/24	975,39	2.890.000.000	7.242,79	0,0014	0,0026	
17/01/24	968,94	10.476.800.000	7.200,63	-0,0066	-0,0058	
18/01/24	972,96	4.131.800.000	7.252,97	0,0041	0,0073	
19/01/24	972,67	3.151.300.000	7.227,40	-0,0003	-0,0035	
22/01/24	973,37	2.949.100.000	7.247,93	0,0007	0,0028	
23/01/24	971,77	3.034.200.000	7.256,23	-0,0016	0,0011	
24/01/24	966,25	3.512.600.000	7.227,82	-0,0057	-0,0039	

25/01/24	959,80	3.392.200.000	7.178,04	-0,0067	-0,0069	
26/01/24	951,49	3.793.900.000	7.137,09	-0,0087	-0,0057	
29/01/24	961,92	7.598.100.000	7.157,17	0,0110	0,0028	
30/01/24	971,70	7.554.600.000	7.192,22	0,0102	0,0049	
31/01/24	974,22	6.268.500.000	7.207,94	0,0026	0,0022	
01/02/24	977,27	7.905.300.000	7.201,70	0,0031	-0,0009	
02/02/24	984,67	3.593.600.000	7.238,79	0,0076	0,0052	
05/02/24	975,49	5.345.400.000	7.198,62	-0,0093	-0,0055	
06/02/24	980,62	5.505.600.000	7.247,41	0,0053	0,0068	
07/02/24	983,14	2.807.700.000	7.235,15	0,0026	-0,0017	
12/02/24	995,17	7.217.700.000	7.297,67	0,0122	0,0086	
13/02/24	988,17	3.461.900.000	7.209,74	-0,0070	-0,0120	
15/02/24	1.003,32	5.875.800.000	7.303,28	0,0153	0,0130	
16/02/24	1.006,63	4.434.000.000	7.335,54	0,0033	0,0044	
19/02/24	998,29	5.139.800.000	7.296,70	-0,0083	-0,0053	
20/02/24	1.010,87	3.993.500.000	7.352,60	0,0126	0,0077	
21/02/24	1.008,41	5.255.800.000	7.349,02	-0,0024	-0,0005	
22/02/24	1.002,51	3.462.200.000	7.339,64	-0,0059	-0,0013	
23/02/24	994,16	3.973.900.000	7.295,10	-0,0083	-0,0061	
26/02/24	991,60	3.430.700.000	7.283,82	-0,0026	-0,0015	
27/02/24	992,69	6.094.500.000	7.285,32	0,0011	0,0002	
28/02/24	997,25	9.811.200.000	7.328,64	0,0046	0,0059	
29/02/24	989,93	9.351.400.000	7.316,11	-0,0073	-0,0017	
01/03/24	987,90	4.129.200.000	7.311,91	-0,0021	-0,0006	
04/03/24	981,95	7.058.700.000	7.276,75	-0,0060	-0,0048	
05/03/24	979,88	3.842.800.000	7.247,46	-0,0021	-0,0040	
06/03/24	994,06	8.782.400.000	7.329,80	0,0145	0,0114	
07/03/24	996,56	8.526.000.000	7.373,96	0,0025	0,0060	
08/03/24	1.000,35	3.505.800.000	7.381,91	0,0038	0,0011	

13/03/24	1.003,48	4.411.100.000	7.421,21	0,0031	0,0053	
14/03/24	1.011,60	4.937.900.000	7.433,31	0,0081	0,0016	
15/03/24	997,47	14.420.900.000	7.328,05	-0,0140	-0,0142	
18/03/24	993,60	6.770.300.000	7.302,45	-0,0039	-0,0035	
19/03/24	997,15	4.854.200.000	7.336,75	0,0036	0,0047	
20/03/24	992,93	7.896.100.000	7.331,13	-0,0042	-0,0008	
21/03/24	994,77	4.537.900.000	7.338,35	0,0019	0,0010	
22/03/24	996,74	3.742.300.000	7.350,15	0,0020	0,0016	
25/03/24	1.001,91	3.392.000.000	7.377,76	0,0052	0,0038	
26/03/24	997,80	4.876.800.000	7.365,66	-0,0041	-0,0016	
27/03/24	990,37	3.930.700.000	7.310,09	-0,0074	-0,0075	
28/03/24	985,97	4.024.100.000	7.288,81	-0,0044	-0,0029	
01/04/24	969,08	3.322.700.000	7.205,06	-0,0171	-0,0115	
02/04/24	968,37	4.470.100.000	7.236,98	-0,0007	0,0044	
03/04/24	953,90	3.305.800.000	7.166,84	-0,0149	-0,0097	
04/04/24	967,77	3.268.100.000	7.254,40	0,0145	0,0122	
05/04/24	963,73	2.773.600.000	7.286,88	-0,0042	0,0045	
16/04/24	935,34	8.002.000.000	7.164,81	-0,0295	-0,0168	
17/04/24	928,35	5.128.600.000	7.130,84	-0,0075	-0,0047	
18/04/24	935,51	4.174.700.000	7.166,81	0,0077	0,0050	
19/04/24	920,31	5.938.100.000	7.087,32	-0,0162	-0,0111	
22/04/24	921,46	4.067.900.000	7.073,82	0,0012	-0,0019	
23/04/24	927,64	5.200.200.000	7.110,81	0,0067	0,0052	
24/04/24	931,36	5.021.600.000	7.174,53	0,0040	0,0090	
25/04/24	923,49	3.721.400.000	7.155,29	-0,0085	-0,0027	
26/04/24	898,78	4.495.700.000	7.036,08	-0,0268	-0,0167	
29/04/24	915,35	4.753.100.000	7.155,78	0,0184	0,0170	
30/04/24	926,73	5.797.000.000	7.234,20	0,0124	0,0110	