

TESIS

**PENGARUH PENGUMUMAN PENCAPRESAN JOKOWI 2014
DI BURSA EFEK INDONESIA
(*EVENT STUDY: “JOKOWI EFFECT”* PADA SAHAM LQ45)**



BERNARDINUS A. NAILIU

No. Mhs.: 135001963

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2015



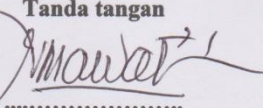
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Bernardinus A. Nailiu
Nomor Mahasiswa : 135001963/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Pengumuman Pencapresan Jokowi 2014 di Bursa Efek Indonesia (*Event Study: "Jokowi Effect" Pada Saham LQ 45*)

Nama Pembimbing
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM

Tanggal
26-01-2015

Tanda tangan




UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Bernardinus A. Nailiu
Nomor Mahasiswa : 135001963/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Pencapresan Jokowi 2014 di Bursa Efek Indonesia
(Event Study: "Jokowi Effect" Pada Saham LQ45)

| Nama Penguji | Tanggal | Tanda tangan |
|---|------------|--------------|
| (Ketua) Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulia, MM | 26-01-2015 | |
| (Anggota) Dr. Putu Sugiarta, M.Si | 2-02-2015 | |
| (Anggota) Dr. Handoyo Wibisono, MM | 27-01-2015 | |

Ketua Program Studi

Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB., Ph.D

HALAMAN PERNYATAAN

Sehubungan dengan peraturan-peraturan yang berlaku saat ini, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Bernardinus A. Nailiu
Nomor Mahasiswa : 135001963
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Pencapresan Jokowi 2014 di Bursa Efek Indonesia
(*Event Study: "Jokowi Effect" pada Saham LQ45*)

Dengan ini menyatakan bahwa tesis ini merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan merupakan duplikasi atau plagiasi dari hasil karya peneliti lain. Pernyataan, ide, kutipan baik langsung maupun tidak langsung dan data hasil penelitian yang bersumber dari tulisan, ide dan hasil penelitian orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada catatan perut atau daftar pustaka.

Peneliti bersedia menerima sanksi akademik dan sanksi hukum atau sanksi peraturan-peraturan yang berlaku apabila di kemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil duplikasi atau plagiasi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dipergunakan bilamana diperlukan.

Yogyakarta, Januari 2015

Bernardinus A. Nailiu

INTISARI

Volatilitas harga di pasar modal dipengaruhi oleh banyak faktor. Informasi merupakan salah satu indikator yang mempengaruhi fluktuasi harga saham. Informasi aktual yang bernilai ekonomis penting diketahui investor untuk direaksikan secara cepat dan tepat. Reaksi pasar modal saat sebuah peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman dapat diukur dengan menggunakan metode *Event Study*. Peristiwa pengumuman pencapresan Jokowi 2014 disebut-sebut mempengaruhi pasar modal Indonesia. Maka peristiwa yang dikenal sebagai Efek Jokowi ini merupakan informasi yang bisa direaksikan dalam pasar modal.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kandungan informasi yang dilihat dari signifikansi rata-rata *abnormal return* yang timbul sebagai reaksi dari adanya peristiwa pencapresan Jokowi. Penelitian ini berfokus pada peristiwa pengumuman pencapresan Jokowi tahun 2014. Sampel yang diteliti adalah saham-saham yang tergabung dalam LQ 45 periode Februari-Juli 2014 dalam Bursa Efek Indonesia.

Hasil dari penelitian ini menemukan bahwa peristiwa pengumuman pencapresan Joko Widodo di tahun 2014 memiliki kandungan informasi. Hal ini dapat dilihat dari adanya *abnormal return* signifikan yang terjadi di dalam Indeks LQ 45 dalam Bursa Efek Indonesia pada periode sekitar peristiwa tersebut terjadi.

Kata Kunci: Study Peristiwa, Efek Jokowi, *Return* Taknormal

ABSTRACT

The volatility price in the capital market is influenced by many factors. Information is one of the indicators that affect stock price fluctuations . The actual economic value of information is important note to investors reacted quickly and accurately. The Capital market reaction when an event that information is published as an announcement can be measured by using the method Event Study. Event announcements that Jokowi become a presidential candidate on 2014 touted affecting Indonesian capital market. Then the event is known as the effect of Jokowi is information that can be reacted in the capital market .

The purpose of this research is to analyze Indonesian capital market reaction to Jokowi Effect issue announcement that indicated with the average abnormal return in the event. The research has focused on event announcement of election results 2014 The sample for this study consists of all all publicly traded LQ 45 over the period February-July 2014 in Indonesia stock exchange.

The results of this research found that events of the announcements that Jokowi become a presidential candidate on 2014 have the information content. It can be seen by the abnormal return which significant happened inside the Index LQ 45 in the Indonesia Stock Exchange on period around that event.

Keywords : Event Study, Jokowi Effect, Abnormal Return

KATA PENGANTAR

Syukur dan pujian disampaikan kepada Tuhan Maha Penyelenggara atas segala anugerah dan cinta-Nya yang agung, sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis ini.

Kecermatan dalam menilai sebuah peristiwa dan informasi yang beredar dituntut agar informasi itu dapat disikapi dengan bijak. Pengaruh globalisasi dan kecanggihan teknologi telah menghantar dunia pada tatanan baru yang sangat melek informasi. Informasi dapat diakses dari mana saja dan dapat muncul dari banyak instrumen. Informasi yang benar maupun tidak, berseliweran menuntut untuk dicerna. Dibutuhkan kejelian untuk menerima setiap informasi yang ada. Dalam pasar modal, informasi menjadi penting untuk direaksikan secara tepat agar memperoleh keuntungan yang maksimal.

Pada penelitian ini, peneliti menguji kandungan informasi dari peristiwa pengumuman pencapresan Jokowi 2014 yang dilihat dari signifikansi rata-rata *abnormal return* yang timbul sebagai reaksi dari adanya peristiwa pencapresan Jokowi.

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, maka dengan rendah hati peneliti menerima semua bentuk masukan, baik sumbangan pikiran, kritikan dan saran yang membantu pengembangan penelitian ini. Peneliti juga menyadari bahwa rampungnya penelitian ini secara keseluruhan berkat bantuan dan kerja sama yang baik dari banyak pihak. Oleh karena itu peneliti menghaturkan berganda terimakasih kepada:

1. Almarhum Bapak Mikhael Nailiu, yang telah berjuang dan bersusah payah menyekolahkan peneliti sampai mencapai strata ini. Almarhum pada akhirnya tidak bisa menikmati kebanggaan yang harus peneliti berikan padanya. Maka dengan kebesaran hati peneliti dedikasikan penelitian ini untuk beliau yang telah berdiam bersama Allah di surga.
2. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis.
3. Dr. Handoyo Wibisono, MM dan Dr. Putu Sugiarta, M.Si selaku dosen penguji.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi PascaSarjana Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta beserta para staff karyawan Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan bimbingan dan pelayanan untuk peneliti di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

5. Ibu Mety Leu yang terus kuat dan senantiasa mendukung peneliti, Merlyn Nailiu yang menjaga kelangsungan belajar peneliti di tanah rantau, Susan Nailiu yang ada Rusia, dan Ryzq yang menjadi kekuatan bagi peneliti untuk bersemangat merampungkan penelitian ini.
6. Liga Mahasiswa Pascasarjana NTT di Yogyakarta dan Komunitas Immaculata yang membuat peneliti semakin mencintai ilmu dan mengerti arti kebersamaan. Mencintai itu proses menjadi.
7. Untuk Ade Lany yang mendukung peneliti dengan menjadi kritikus dan editor yang baik.
8. Anak-anak Kos Plumbon, untuk Ditya dan Jonathan, yang menjadi teman bagi peneliti dan rekan yang baik dalam merampungkan study ini.
9. Geng Kelingking, bersama Richardo (& Tiany), Edjy, Andy, Tenty, Pinkan, Nugros dan Ona Mey untuk pertemanan yang kita rajut.
10. Akhirnya, peneliti sertakan syukur dan terima kasih yang berlimpah kepada semua pihak yang turut membawa andil dalam menyelesaikan penelitian ini. Semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi siapa saja...

Yogyakarta, Januari 2015

Peneliti

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iv |
| INTISARI | v |
| ABSTRACT | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 6 |
| 1.3 Batasan Masalah..... | 7 |
| 1.4 Tujuan Penelitian | 8 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 8 |
| 1.6 Keaslian Penelitian..... | 9 |
| 1.7 Sistematika Penelitian | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | 11 |
| 2.1 Pasar Efisien..... | 11 |

| | | |
|------------------------------------|---|----|
| 2.2 | Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)..... | 15 |
| 2.3 | <i>Abnormal Return</i> | 18 |
| 2.4 | <i>Jokowi Effect</i> | 19 |
| 2.5 | Penelitian-penelitian Terdahulu..... | 23 |
| 2.6 | Kerangka Pemikiran Teoritis..... | 27 |
| 2.7 | Hipotesis..... | 28 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | | 29 |
| 3.1 | Jenis dan Sumber Data..... | 29 |
| 3.2 | Sampel Saham..... | 29 |
| 3.3 | Metode Pengumpulan Data..... | 32 |
| 3.4 | Tekhnik Analisis..... | 32 |
| BAB IV ANALISIS DATA..... | | 38 |
| 4.1 | Analisis <i>Abnormal Return</i> | 38 |
| 4.2 | Hasil uji statistik signifikansi <i>Abnormal Return</i> di sekitar peristiwa..... | 42 |
| 4.3 | Hasil Uji Beda Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa..... | 50 |
| BAB V PENUTUP..... | | 52 |
| 5.1 | Kesimpulan..... | 52 |
| 5.2 | Implikasi Praktis..... | 54 |
| 5.3 | Keterbatasan Penelitian..... | 56 |
| 5.4 | Usul-Saran..... | 56 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | | 58 |
| LAMPIRAN..... | | 61 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|---------|--|----|
| Tabel 1 | Ringkasan penelitian terdahulu..... | 23 |
| Tabel 2 | Sampel Penelitian | 30 |
| Tabel 3 | Perusahaan yang tidak termasuk periode estimasi dari LQ45 .. | 31 |
| Tabel 4 | Statistik deskriptif rata-rata <i>abnormal return</i> saham 7 hari di sekitar peristiwa | 40 |
| Tabel 5 | Hasil perhitungan rata-rata <i>abnormal return</i> saham harian selama periode peristiwa..... | 41 |
| Tabel 6 | Hasil perhitungan signifikansi <i>abnormal return</i> pada periode peristiwa..... | 43 |
| Tabel 7 | Hasil uji beda rata-rata <i>abnormal return</i> Sebelum dan setelah peristiwa pengumuman pencapresan Jokowi 2014..... | 50 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|--|----|
| Lampiran 1 | Rata-rata beta saham sekuritas Indeks LQ 45..... | 61 |
| Lampiran 2 | <i>Abnormal return</i> sebelum, saat dan setelah peristiwa..... | 73 |
| Lampiran 3 | Rata-rata <i>abnormal return</i> sebelum, saat dan sesudah terjadinya peristiwa | 78 |
| Lampiran 4 | Hasil perhitungan signifikansi <i>abnormal return</i> pada periode peristiwa..... | 80 |
| Lampiran 5 | Hasil Uji beda <i>Paired Sampel t Test</i> | 82 |
| Lampiran 6 | Indeks Harian LQ 45..... | 83 |
| Lampiran 7 | Data <i>return</i> sekuritas..... | 89 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|----------|--|----|
| Gambar 1 | Kerangka Pemikiran Teoritis | 27 |
| Gambar 2 | Periode estimasi dan periode jendela untuk data harian.. | 36 |

