

**ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN*, *TRADING VOLUME*  
*ACTIVITY*, DAN KURS USD SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA  
PILPRES 2019  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

**NUR LAILY FAJRIYAH**

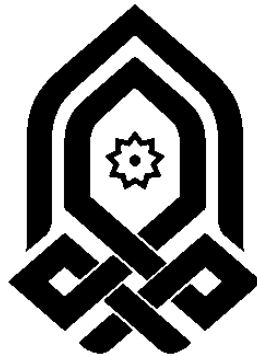
**NIM: 2013116141**

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN  
2021**

**ANALISIS PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN*, *TRADING VOLUME*  
*ACTIVITY*, DAN KURS USD SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA  
PILPRES 2019  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

**NUR LAILY FAJRIYAH**

**NIM: 2013116141**

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN  
2021**

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Nur Laily Fajriyah

Nim : 2013116141

Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Kurs USD Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pilpres 2019 (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di JII)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah disebut sumbernya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 27 Mei 2021

Yang Menyatakan



**NUR LAILY FAJRIYAH**  
**NIM. 2013116141**

## NOTA PEMBIMBING

**Nur Fani Arisnawati, M.M**

Jl. Dharma Bhakti 163 Medono Pekalongan

Lamp : 2 (dua) Eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Nur Laily Fajriyah

Kepada Yth

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

IAIN Pekalongan

c.q Ketua Prodi Ekonomi Syariah

di PEKALONGAN

*Assalamualaikum, Wr, Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara:

Nama : Nur Laily Fajriyah

NIM : 2013116141

Program Studi : Ekonomi Syariah

Judul : **Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Kurs USD Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pilpres 2019 (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di JII)**

Dengan ini mohon agar skripsi saudara tersebut segera dimunaqasahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya saya sampaikan terima kasih.

*Wassalamualaikum, Wr, Wb.*

Pekalongan, 29 Mei 2021

Pembimbing,



**Nur Fani Arisnawati, M.M**  
**NIDN. 2019018801**



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Pahlawan Rowolaku No. 52 Kajen Kabupaten Pekalongan, Telp. (0285) 412575, Fax. (0285) 423418  
Website : febi.iainpekalongan.ac.id Email : febi@iainpekalongan.ac.id

**PENGESAHAN**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN)  
Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : **NUR LAILY FAJRIYAH**  
NIM : **2013116141**  
Judul : **Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume  
Activity, dan Kurs USD Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pilpres  
2019 (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di JII)**

telah diujikan pada hari Kamis - Jum'at, 10 - 11 Juni 2021 dan dinyatakan **LULUS**  
serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
(S.E).

Dewan Penguji,

**Penguji I**

**Penguji II**

**Drajat Stiawan, M.Si**  
**NIP. 198301182015031001**

**Muh. Izza, M.Si**  
**NIP. 19790726201608D1096**

Pekalongan, 17 Juni 2021  
Disahkan oleh Dekan,



**Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.**  
**NIP. 19750220 199903 2 001**

## ABSTRAK

**NUR LAILY FAJRIYAH. Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Kurs USD Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pilpres 2019 (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di JII).**

Setiap negara yang akan melakukan pembangunan memerlukan penanaman modal. Pasar modal yang merupakan instrumen ekonomi tidak lepas dari pengaruh lingkungan terutama lingkungan ekonomi dan politik. Kondisi politik yang stabil cenderung meningkatkan kinerja ekonomi suatu negara. Hal ini dikarenakan rendahnya resiko kerugian yang diakibatkan oleh faktor non ekonomi sehingga adanya peristiwa politik yang mengancam stabilitas negara. Penelitian ini bertujuan untuk melihat ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan antara abnormal return, trading volume activity, dan kurs usd sebelum dan sesudah peristiwa pilpres 2019.

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Data yang digunakan menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh indeks yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sampel dalam penelitian ini adalah 30 emiten yang terdaftar dalam indeks JII. Untuk nilai tukar mengambil sampel dari pergerakan nilai jual dan beli yang diambil dari website Bank Indonesia. Sumber data berasal dari website JII dan BI. Menggunakan metode analisis kuantitatif Komparasi dengan memakai Statistik Deskriptif, Uji Normalitas, dan Uji Beda *t-test Kolmogorov Smirnov*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan baik pada variabel *abnormal return*, *trading volume activity*, maupun kurs usd 7hari sebelum dan 7 hari sesudah peristiwa pemilu 17 April 2019. Dapat dilihat pada variabel *abnormal return* nilai signifikansinya  $0,370 > 0,05$ , pada variabel *trading volume activity* nilai signifikansinya  $0,131 > 0,05$ , dan pada variabel kurs nilai signifikansinya  $0,660 > 0,05$ .

Kata kunci: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Kurs USD, Pemilu*.

## ABSTRACT

**NUR LAILY FAJRIYAH. Comparative Analysis of Abnormal Return, Trading Volume Activity, and USD Exchange Rates Before and After the 2019 Presidential Election (Case Study of Companies Registered in JII).**

Every country that will carry out development requires investment. The capital market, which is an economic instrument, cannot be separated from environmental influences, especially the economic and political environment. Stable political conditions tend to improve a country's economic performance. This is due to the low risk of loss caused by non-economic factors, resulting in political events that threaten the stability of the country. This study aims to see whether or not there is a significant difference between abnormal returns, trading volume activity, and USD exchange rates before and after the 2019 presidential election.

This research is a quantitative research. The data used are secondary data. The population in this study were all indices listed on the Indonesia Stock Exchange and the sample in this study were 30 issuers listed on the JII index. For the exchange rate, take a sample of the movement of buying and selling values taken from the website of Bank Indonesia. Using comparative quantitative analysis methods using descriptive statistics, normality test, and the Kolmogorov Smirnov t-test difference.

This result showed that there were no significant differences in the variables of abnormal return, trading volume activity, and the USD exchange rate 7 days before and 7 days after the April 17 2019 election. It can be seen in the abnormal return variable the significance value is  $0,370 > 0,05$ , the trading volume activity variable has a significance value of  $0,131 > 0,05$ , and the exchange rate variable has a significance value of  $0,660 > 0,05$ .

Keywords: Abnormal Return, Trading Volume Activity, USD Exchange Rate, Election.

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr.wb

Alhamdulillah, segala puji serta syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT, karena dengan izin dan ridha-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul: *Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Kurs USD Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pilpres 2019 (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di JII)*. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW beserta keluarganya, sahabatnya, dan kepada seluruh umatnya yang mengikuti ajarannya sampai akhir zaman.

Dalam penyelesaian skripsi ini banyak pihak-pihak yang sangat berjasa membantu peneliti baik berupa kebijakan, bimbingan moril maupun materil. Oleh karena itu peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, SH. MH selaku Dekan FEBI IAIN Pekalongan
2. Bapak Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI IAIN Pekalongan.
3. Bapak Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah FEBI IAIN Pekalongan
4. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah FEBI IAIN Pekalongan
5. Ibu Nur Fani Arisnawati, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Ibu Dr. Trianah Sofiani, SH, MH selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)



7. Seluruh dosen khususnya dosen Jurusan Ekonomi Syariah yang telah memberikan ilmunya selama perkuliahan di IAIN Pekalongan.
8. Orang tua dan keluarga saya, Bapak Moh. Said Ali dan Ibu Afifah dan kakak saya Moh. Safi Ulaia yang selalu memberi semangat dan inspirasi hingga terselesaikan tugas Skripsi ini.
9. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini, Saudara Fadli, Balqis, Fera, Isma, Isabella, Minkha, Nunik, Joko, Roby, Lukni, Mufti, Alfian, Aldo.

Semoga semua dorongan, bantuan, dan bimbingannya yang telah diberikan, dicatat sebagai amal baik dan diterima oleh Allah SWT, Aamiin.

Pekalongan, 29 Mei 2021



**NUR LAILY FAJRIYAH**  
**NIM. 2013116141**

## DAFTAR ISI

|                                        |                                     |
|----------------------------------------|-------------------------------------|
| HALAMAN JUDUL .....                    | Error! Bookmark not defined.        |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....       | Error! Bookmark not defined.        |
| PERSETUJUAN PEMBIMBING .....           | Error! Bookmark not defined.        |
| PENGESAHAN SKRIPSI.....                | Error! Bookmark not defined.        |
| ABSTRAK .....                          | Error! Bookmark not defined.i       |
| KATA PENGANTAR.....                    | Error! Bookmark not defined.        |
| DAFTAR ISI.....                        | 1                                   |
| TRANSLITERASI.....                     | Error! Bookmark not defined.        |
| DAFTAR TABEL .....                     | Error! Bookmark not defined.        |
| DAFTAR GAMBAR.....                     | Error! Bookmark not defined.        |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                   | Error! Bookmark not defined.        |
| <b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>         | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| A.Latar Belakang Masalah.....          | Error! Bookmark not defined.        |
| B.Rumusan Masalah .....                | Error! Bookmark not defined.        |
| C.Tujuan dan Manfaat Penelitian.....   | Error! Bookmark not defined.        |
| D.Sistematika Penulisan.....           | Error! Bookmark not defined.        |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>     | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| A.Landasan Teori.....                  | Error! Bookmark not defined.        |
| 1. Tinjauan Tentang Informasi.....     | 8                                   |
| 2. <i>Signaling Theory</i> .....       | 9                                   |
| 3. Instrumen Pasar Modal .....         | 10                                  |
| 4. Reaksi Pasar Modal.....             | 11                                  |
| 5. Study Peristiwa (Event Study) ..... | 12                                  |
| 6. Pemilu Presiden 17 April 2019 ..... | 13                                  |
| 7. Jakarta Islamic Index (JII) .....   | 14                                  |
| 8. Abnormal Return .....               | 15                                  |
| 9. Trading Volume Activity.....        | 19                                  |

|                                             |                                     |
|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| 10. Kurs USD.....                           | 20                                  |
| 11. Periode Jendela .....                   | 21                                  |
| 12. Periode Estimasi.....                   | 22                                  |
| B.Telaah Pustaka.....                       | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| C.Kerangka Berpikir .....                   | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| D.Hipotesis.....                            | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>       | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| A.Jenis dan Pendekatan Penelitian.....      | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| B.Setting Penelitian.....                   | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| C.Populasi dan Sampel .....                 | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| D.Variabel Penelitian .....                 | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| E.Sumber Data .....                         | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| F.Teknik Pengumpulan Data.....              | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| G.Metode Analisis Data .....                | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b> | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| A.Deskripsi Data .....                      | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| B.Analisis Data .....                       | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| C.Pembahasan .....                          | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| A.Simpulan .....                            | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| B.Keterbatasan Penelitian .....             | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| C.Implikasi Teoritis dan Praktis.....       | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                  | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                        | <b>Error! Bookmark not defined.</b> |

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

### 1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi itu sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

| HurufArab | Nama | Huruf Latin        | Keterangan                 |
|-----------|------|--------------------|----------------------------|
| ا         | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan         |
| ب         | Ba   | B                  | Be                         |
| ت         | Ta   | T                  | Te                         |
| ث         | Sa   | ṣ                  | es (dengan titik di atas)  |
| ج         | Jim  | J                  | Je                         |
| ح         | Ha   | ḥ                  | ha (dengan titik di bawah) |
| خ         | Kha  | Kh                 | ka dan ha                  |
| د         | Dal  | D                  | De                         |
| ذ         | Zal  | Z                  | zet (dengan titik di atas) |
| ر         | Ra   | R                  | Er                         |
| ز         | Zai  | Z                  | Zet                        |
| س         | Sin  | S                  | Es                         |
| ش         | Syin | Sy                 | es dan ye                  |
| ص         | Sad  | ṣ                  | es (dengan titik di bawah) |
| ض         | Dad  | ḍ                  | de (dengan titik di bawah) |

|   |        |   |                             |
|---|--------|---|-----------------------------|
| ط | Ta     | ṭ | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ | Za     | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | ‘ain   | ‘ | Koma terbalik (di atas)     |
| غ | gain   | G | Ge                          |
| ف | Fa     | F | Ef                          |
| ق | qaf    | Q | Qi                          |
| ك | kaf    | K | Ka                          |
| ل | lam    | L | El                          |
| م | mim    | M | Em                          |
| ن | nun    | N | En                          |
| و | wau    | W | We                          |
| ه | Ha     | H | Ha                          |
| ء | hamzah | ` | Apostrof                    |
| ي | Ya     | Y | Ye                          |

## 2. Vokal

| Vokaltunggal | Vokalrangkap | Vokalpanjang |
|--------------|--------------|--------------|
| أ= a         |              | آ= ā         |
| إ= i         | إي= ai       | إِي= ī       |
| أ= u         | أو= au       | أُو= ū       |

## 3. Ta Marbutah

*Ta marbutah* hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh :

مرأة جميلة ditulis *mar’atun jamīlah*

*Ta marbutah* mati dilambangkan dengan /h/

Contoh :

فاطمة ditulis *fātimah*

## 4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا            ditulis            *rabbanā*

البر                ditulis            *al-birr*

#### 5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

الشمس            ditulis            *asy-syamsu*

الرجل                ditulis            *ar-rojulu*

السيدة            ditulis            *as-sayyidah*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

القمر                ditulis            *al-qamar*

البديع                ditulis            *al-badi’*

الجلال                ditulis            *al-jalāl*

#### 6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof / `/.

Contoh:

أمرت                      ditulis                      *umirtu*

شيء                      ditulis                      *syai'un*

## **DAFTAR TABEL**

|           |                                                       |
|-----------|-------------------------------------------------------|
| Tabel 1.1 | Perubahan Harga Saham, 3                              |
| Tabel 2.1 | Hasil Penelitian terdahulu, 24                        |
| Tabel 3.1 | Daftar saham JII periode Desember 2018 – Mei 2019, 39 |
| Tabel 3.2 | Tabel Harga Kurs Beli, Kurs Jual dan Kurs Tengah, 40  |
| Tabel 4.1 | Uji Statistik Deskriptif Abnormal Return, 45          |
| Tabel 4.2 | Uji Statistik Deskriptif Trading Volume Activity, 46  |
| Tabel 4.3 | Uji Statistik Deskriptif Kurs, 46                     |
| Tabel 4.4 | Uji Normalitas Abnormal Return, 47                    |
| Tabel 4.5 | Uji Normalitas Trading Volume Activity, 48            |
| Tabel 4.6 | Uji Normalitas Kurs, 49                               |
| Tabel 4.7 | Uji Beda Abnormal Return, 50                          |
| Tabel 4.8 | Uji Beda Trading Volume Activity, 51                  |
| Tabel 4.9 | Uji Beda Kurs, 52                                     |



## **DAFTAR GAMBAR**

- Gambar 2.1      Studi Peristiwa, 12
- Gambar 2.2      Kandungan Informasi Suatu Pengumuman, 13
- Gambar 2.3      Kerangka Berpikir Peristiwa Pilpres 2019, 32

## **DAFTAR LAMPIRAN**

|             |                                                                                                                   |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lampiran 1  | Daftar Perusahaan yang Masuk Dalam Penghitungan Jakarta Islamic Index (JII) Periode Desember 2018 s.d Mei 2019, I |
| Lampiran 2  | Tabel Harga Kurs Beli, Kurs Jual dan Kurs Tengah, II                                                              |
| Lampiran 3  | Statistik Deskriptif Abnormal Return , III                                                                        |
| Lampiran 4  | Uji Normalitas Abnormal Return, III                                                                               |
| Lampiran 5  | Uji Beda (t-Test) Abnormal Return, IV                                                                             |
| Lampiran 6  | Statistik Deskriptif TVA, IV                                                                                      |
| Lampiran 7  | Uji Normalitas TVA, V                                                                                             |
| Lampiran 8  | Uji Beda (t-Test) TVA, V                                                                                          |
| Lampiran 9  | Statistik Deskriptif Kurs P, VI                                                                                   |
| Lampiran10  | Uji Normalitas Kurs, VI                                                                                           |
| Lampiran 11 | Uji Beda (t-Test) Kurs, VII                                                                                       |
| Lampiran 12 | Dokumentasi, VIII                                                                                                 |
| Lampiran 13 | Daftar Riwayat Hidup, XII                                                                                         |



## **BAB 1**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Investor merupakan pihak yang paling penting dan menentukan dalam target modal. Investor sebagai penyedia modal kaitan kekuasaan dalam memutuskan apakah akan melakukan investasi atau tidak. Investor sangat memahami bahwa informasi yang terkandung dari kejadian-kejadian tertentu berdampak terhadap kinerja saham, sehingga investor menghadapi ketidakpastian terhadap kinerja saham mereka (Ary Gumanti, 2011).

Menurut Samsul (2015), suatu kejadian yang bernilai berdampak pada sikap investor terhadap aktivitas investasi di bursa efek. Sikap investor di bursa efek dalam bentuk melakukan reaksi secara cepat terhadap informasi yang datang dari dalam dan luar bursa efek dapat diartikan bahwa bursa efek tersebut telah efisien.

Kejadian politik berkaitan dengan pertumbuhan target modal di Indonesia. Kejadian politik mampu menciptakan ketidakpastian di bursa efek dan situasi yang tidak pasti ini sangat tidak menguntungkan bagi investor. Salah satu variable yang mempengaruhi reaksi pelaku target di bursa efek yakni pemilu (pemilihan umum) Presiden yang berkaitan erat dengan kestabilan perekonomian negara menarik untuk diuji kandungan informasinya terhadap bursa efek yang dimaksudkan untuk melihat reaksi pasar yang dapat diukur menggunakan abnormal return (Bakri S.W, 2018). Pemilu dapat memproyeksikan bagaimana kinerja ekonomi ketika pemerintahan baru dijalankan. Investor bisa

mendapat keuntungan atau kerugian investasi karena perubahan kebijakan politik suatu negara. Selama pemilu, target saham akan menjadi tidak stabil karena pelaku pasar menganggap berita yang diraih dapat dijadikan penilaian apakah pelaku pasar akan mendapatkan manfaat dari calon presiden yang berpotensi memenangkan pemilu (Samsul, 2015).

Pada Rabu tanggal 17 April 2019 berdasarkan jadwal resmi KPU RI, rakyat Indonesia telah menggunakan hak politiknya melalui pemilihan umum. Sesuai dengan yang diberitakan oleh RRI (Radio Republik Indonesia) online, pilpres dan pileg tahun 2019 diikuti oleh 16 Partai Nasional. Pemilu yang digelar pada 17 April 2019 merupakan pemilu terbesar sepanjang sejarah Indonesia. Pasalnya, pada pemilu tahun ini masyarakat memilih kandidat legislative dan eksekutif baru (RRI online, 2019).

Investor di pasar modal sebagai bagian dari masyarakat tentu memberikan perhatian serius terhadap kejadian pemilu ini, pertama yakni karena alasan pemenuhan hak demokrasi dirinya dan yang kedua yakni karena berkenaan dengan prospek investasi yang telah ditanamkan di pasar modal. Oleh karena itu, dinamika yang dialami dalam eskalasi politik nasional pra-pemilu menjadi sesuatu yang menarik untuk diteliti guna mengetahui dampak perubahan politik pada berbagai sektor kehidupan bernegara, khususnya investasi di bursa efek.

Berdasarkan nilai IHSG di sekitar kejadian pemilu presiden 2019, terdapat satu hal yang menarik untuk diteliti yaitu adanya peningkatan nilai IHSG pada aktivitas sebelum peristiwa pilpres dan mengalami kenaikan nilai IHSG sesudah peristiwa seperti yang digambarkan pada tabel berikut:

Tabel 1.1

Perubahan Harga Saham Periode 08 sampai 18 April 2019

| Hari / Tanggal            | Indeks       |              |
|---------------------------|--------------|--------------|
|                           | IHSG         | JII          |
| Senin 8 April 2019        | 6.425.734    | 1.015.286    |
| Selasa 9 April 2019       | 6.484.348    | 1.024.355    |
| Rabu 10 April 2019        | 6.478.326    | 1.024.128    |
| Kamis 11 April 2019       | 6.410.166    | 1.007.965    |
| Jum'at 12 April 2019      | 6.405.866    | 1.008.466    |
| Senin 15 April 2019       | 6.435.151    | 1.013.270    |
| Selasa 16 April 2019      | 6.481.541    | 1.023.942    |
| <b>Rabu 17 April 2019</b> | <b>Libur</b> | <b>Libur</b> |
| Kamis 18 April 2019       | 6.507.221    | 1.030.117    |
| Senin 22 April 2019       | 6.414.743    | 1.012.554    |
| Selasa 23 April 2019      | 6.462.822    | 1.022.498    |
| Rabu 24 April 2019        | 6.447.885    | 1.020.123    |
| Kamis 25 April 2019       | 6.372.787    | 1.004.994    |
| Jum'at 26 April 2019      | 6.401.080    | 1.010.666    |
| Senin 29 April 2019       | 6.425.895    | 1.013.471    |

Sumber : data diolah dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2019

Bursa Efek Indonesia mencatat laju Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) meningkat hingga 1,27% ke level 6.507 pada pekan pemilu, pekan sebelumnya senin 08 April 2019 ditutup di level 6.425. sedangkan laju JII pada pekan pemilu naik 1,46% ke level 1.030, pekan sebelumnya senin 08 April 2019 ditutup di level 1.015. data perdagangan BEI pada pekan pemilu menunjukkan respon yang positif terbukti dengan data IHSG dan JII mengalami peningkatan (Idx.co.id, 2019).

Informasi yang terjadi di pasar modal tidak semua merupakan informasi yang berharga, para pelaku pasar harus dapat memilah dan menganalisa informasi-informasi yang relevan untuk dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan, dan investor diharapkan tidak terlalu cepat melakukan aksi jual dan lebih bersikap rasional dalam pengambilan keputusan (Hutami, dan Ardiyanto, 2014).

Periode pemilu pada tahun 2019 dilaksanakan pada 17 April, maka digunakan data indeks Jakarta Islamic Index (JII) pada periode Desember 2018 – Mei 2019 dikarenakan indeks JII diperbarui setiap 6 bulan sekali. Indeks JII terdiri dari 30 saham di BEI yang memiliki likuiditas yang tinggi dan kapitalisasi pasar yang besar sehingga reaksi pasar yang terjadi akibat peristiwa pemilu April dapat terlihat jelas dan akurat serta lolos seleksi beberapa kriteria pemilihan seperti selama 12 bulan terakhir rata rata nilai transaksinya dan nilai kapitalisasinya masuk dalam urutan 60 terbesar, dan tercatat di BEI selama paling sedikit 3 bulan (Tandelilin, 2010).

Berdasarkan uraian serta pendahuluan diatas tersebut penulis mengambil judul penelitian “**Analisis Perbandingan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Kurs USD* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pilpres 2019 (Studi Kasus Pada Perusahaan yang terdaftar di JII)**”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang dijelaskan diatas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa pemilu presiden 17 April 2019 di JII ?
2. Apakah ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata trading volume activity sebelum dan sesudah peristiwa pemilu presiden 17 April 2019 di JII ?
3. Apakah terdapat perbedaan harga kurs usd sebelum dan sesudah peristiwa pemilu presiden 17 April 2019 ?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut.

1. Untuk melihat perbedaan yang signifikan antara rata-rata abnormal return saham sebelum dan sesudah peristiwa pemilu presiden 17 April 2019.
2. Untuk melihat perbedaan yang signifikan antara rata-rata pada trading volume activity sebelum dan sesudah peristiwa pemilu presiden 17 April 2019.
3. Untuk melihat perbedaan harga kurs usd yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pemilu presiden 17 April 2019.

Sedangkan kegunaan dalam penelitian di bedakan menjadi dua, yaitu manfaat teoritis dan manfaat praktis.

#### 1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan khususnya bagi para pelaku pasar, yakni mampu memberikan sebuah pemikiran tentang dampak pemilu dan pelantikan presiden terhadap harga saham pada kelompok perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII), sehingga dapat menjadi sebuah bahan pertimbangan untuk melakukan investasi di masa yang akan datang

#### 2. Manfaat Praktis

Diharapkan penelitian dapat memberikan bukti empiris tambahan tentang penerapan studi peristiwa (*event study*) untuk *event* non ekonomi serta melengkapi studi-studi berikutnya.



#### **D. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan ini merupakan uraian singkat mengenai hal-hal yang akan ditulis secara sistematis dalam setiap bab. Pembahasan disajikan dalam lima bab dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

**BAB I**      Pendahuluan. Sebagai sajian awal penelitian, bab ini mengulas hal-hal berikut: latar belakang masalah, pembatasan dan perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

**BAB II**      Landasan teori. Bab ini membahas tentang landasan teorimengetahui tinjauan teoritis yang menjadi acuan dalam pembahasan masalah dan pengembangan hipotesis yang mendasari penelitian ini antara lain yaitu telaah pustaka tentang informasi, *signalling theory*, tinjauan tentang harga saham, efisiensi pasar, informasi di pasar modal, study peristiwa, *abnormal return*, *trading volume activity*, kurs usd, dan hipotesis.

**BAB III**      Metodologi Penelitian. Bab ini membahas tentang obyek penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sifat penelitian, teknik pengumpulan data dan definisi operasional variabel.

**BAB IV**      Analisis data dan pembahasan. Bab ini membahas inti dari penelitian tentang data yang dikumpulkan serta hasil dari pengolahan data. Analisis tersebut berisi tentang interpretasi terhadap hasil dari pengolahan data dengan menggunakan teori-teori dan perhitungan.

BAB V Penutup. Bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil penelitian, memuat keterbatasan penelitian dan memberikan saran-saran atas hasil penelitian yang ditujukan kepada berbagai pihak.





## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Berdasarkan pembahasan yang dilakukan pada bab-bab sebelumnya maka penelitian untuk menganalisis *abnormal return*, *trading volume activity*, dan kurs usd sebelum dan sesudah pilpres 2019 ini menghasilkan beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan Uji Beda t-test diperoleh kesimpulan tidak terdapat perbedaan rata rata *abnormal return* 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah terhadap peristiwa pemilu tanggal 17 April 2019 pada JII periode Desember 2018 - Mei 2019. Terlihat dari nilai signifikansi  $0,370 >$  dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian hipotesis pertama ditolak.
2. Berdasarkan Uji Beda t-test diperoleh kesimpulan tidak terdapat perbedaan rata rata *trading volume activity* 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah terhadap peristiwa pemilu tanggal 17 April 2019 pada JII periode Desember 2018 - Mei 2019. Terlihat dari nilai signifikansi  $0,131 >$  dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian hipotesis pertama ditolak.
3. Berdasarkan Uji Beda t-test diperoleh kesimpulan tidak terdapat perbedaan rata rata nilai tukar 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah terhadap peristiwa pemilu tanggal 17 April 2019 pada BI periode 8 - 29 April 2019. Terlihat dari nilai signifikansi  $0,660 >$  dari tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian hipotesis pertama ditolak.
4. Secara keseluruhan tidak terjadinya perbedaan *abnormal return*, *trading volume activity*, dan kurs usd 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah pemilu 17 April 2019, dikarenakan peristiwa pemilu tidak mempengaruhi aktivitas dalam pasar modal dan adanya sikap optimis bahwa pemilihan presiden akan berjalan lancar dan terkendali.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini telah diusahakan dan dilaksanakan sesuai dengan prosedur ilmiah, namun demikian masih memiliki keterbatasan sebagai berikut:

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi peristiwa pemilihan presiden dalam penelitian ini hanya terdiri atas tiga variabel yaitu *abnormal return*, *trading volume activity*, dan nilai tukar. Sementara masih banyak faktor lain yang mempengaruhi peristiwa pemilihan presiden di Indonesia.
2. Sampel dari penelitian ini hanya 30 perusahaan dari 60 perusahaan yang diperdagangkan di Jakarta Islamic Index, sehingga belum sepenuhnya dapat mencerminkan reaksi pasar terhadap peristiwa pemilihan presiden ini.

## **C. Implikasi Teoritis dan Praktis**

Berdasarkan hasil penelitian tersebut, maka dapat dikemukakan implikasi secara teoritis dan praktis sebagai berikut:

### **1. Implikasi Teoritis**

Setiap jenis informasi akan menghasilkan informasi yang berbeda, oleh karena itu perlu dilakukan penelitian jenis informasi yang relevan terhadap pasar modal. Disamping itu, lamanya periode kejadian (*event date*) juga harus diperhatikan karena periode dengan jangka waktu yang panjang dikhawatirkan akan menimbulkan hasil penelitian yang bias untuk mengukur reaksi pasar modal.

### **2. Implikasi Praktis**

Bagi penelitian selanjutnya hendaknya melakukan analisis secara lebih terperinci terhadap sampel penelitian seperti ukuran perusahaan agar terjadi keseragaman dalam pengolahan data dan tidak terjadi kesalahan pengambilan kesimpulan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Alexander, And M. Amin Kadafi. (2018). Analisis *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah Stock Split Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” Jurnal Manajemen 10, No. 1 : 1–6. <Http://Journal.Feb.Unmul.Ac.Id/Index.Php/Jurnalmanajemen>.
- Arifin, Tatang M. (2009). Menyusun Rencana Penelitian. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Ary, Tatang Gumanti. (2011). Manajemen Investasi (Konsep, Teori dan Aplikasi). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Azwar, Saefudin. (2009) Metode Penelitian. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Bakri, S.W. (2018). Pengaruh Peristiwa Politik (Pemilu Presiden dan Pengumuman Susunan Kabinet) Terhadap Saham Sektor Industri di BEI. Fakultas Ekonomi, Universitas Merdeka Madiun Capital Vol. 1 No. 2.
- Brigham E., J.F. Houston. (2015). Fundamentals Of Financial Management (Concise Ed). South Western, Cengage Learning.
- Bursa Efek Indonesia. Tanpa Tahun. Indeks Harga Saham. Melalui <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/indeks-saham/>. Diakses 9 Oktober 2020.
- Bursa Efek Indonesia. (2019). Daftar Saham Untuk Perhitungan Indeks JII Periode Desember 2018 s.d. Mei 2019. Melalui <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/indeks-saham/>. Diakses 9 Oktober 2020.
- Darmadji, Tjiptono & Hendy M. Fakhruddin. (2008). Pasar Modal Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab, Cet. I, Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2012). Pengantar Pasar Modal: Panduan Bagi Para Akademisi Dan Praktisi Bisnis Dalam Memahami Pasar Modal Indonesia, Bandung: Alfabeta.
- Farina, Fenin, And Achmad Husaini. (2015). Pengaruh Dampak Perkembangan Tingkat Ekspor Dan Impor Terhadap Nilai Tukar Negara Asean Per Dollar Amerika Serikat (Studi Pada International Trade Center Periode Tahun 2013-2015)” 50, No. 6 .
- Fauzi, Mohammad. (2009). Metode Penelitian Kuantitatif. Semarang: Walisongo Press.
- Ghozali, Imam. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS19. Edisi 5. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.



- Hadi, Nor. (2013). Pasar Modal: Acuan Teoritis Dan Praktis Investasi Di Instrumen Keuangan Pasar Modal, Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hariyani, Iswi Dan Serfianto Dibyo Purnomo.(2012). Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar Modal,Jakarta: Visi Media.
- Hartono, Jogiyanto. (2010). Studi Peristiwa Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa. Yogyakarta: BPFE.
- Huda, Nurul&Mustafa Edwin Nasution. (2008). Investasi Pada Pasar Modal Syariah, Jakarta: Kencana Pranada Media Group.
- Hutami, Rizkia N., & Ardiyanto. (2015). Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pemilihan Presiden Secara Langsung 9 Juli 2014 (Studi Kasus Pada Saham LQ-45). Diponegoro Journal Of Accounting, Vol. 4 No.2.
- Indah, Novi Permata. (2018). *An Analysis Of The Influence Of Rupiah/Usd Exchange Rate, Inflation And Bi Rate On Indonesia Composite Index.*” E-Jurnal Apresiasi Ekonomi: 68–76.
- Iqbal, Muhammad. (2019). Ada 16 Parpol Nasional Peserta Pemilu 2019, Tahu Apa Saja?. Melalui <https://kumparan.com/@kumparannews/ada-16-parpol-nasional-peserta-pemilu-2019-tahu-apa-saja>. Diakses 13 Juni 2021.
- Karim, Adiwarman A. (2007). Ekonomi Makro Islam, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kusnandar, D, & Bintari, V. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. JPMB, 2(2), 195-202.
- Kusnindar, A, & Puspitasari, A. (2020). Pengaruh Proses Politik Sebelum Selama dan Sesudah Pilpres 2019 Terhadap Harga Saham. JAM-EKIS. Vol 3 No.2.
- Lestari, Dyah Putri Fuji, And Nila Firdausi Nuzula. (2018). Dampak Britain Exit (Brexit) Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Indeks LQ-45. 55, No. 3. 14–23.
- Manan, Abdul. (2009). Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi Di Pasar Modal Syariah Indonesia, Jakarta: Kencana Prenada Media Group
- Murhadi, Werner. (2009). Analisis Saham Pendekatan Fundamental, Jakarta: PT. Indeks.
- Nopirin. (2010). Ekonomi Moneter. Buku 1, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Prof. Dr. H. Imam Hghozali, M.Com. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS19. Edisi 5. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Putra, I Made Deva Hasdwi, And I Gusti Ayu Made Asri Dwija Putri. (2018). Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kemenangan Donald Trump Menjadi Presiden Amerika Serikat. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana23, No. 1 April: 406–35. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.V23.I01.P16>.
- Ridwansah, Dery. (2019). Efek Pilpres 2019, IHSG Selama Sepekan Menguat 1,58 persen. Melalui <https://www.jawapos.com/ekonomi/finance/19/04/2019/efek-pilpres-2019-ihsg-selama-sepekan-menguat-158-persen/>. Diakses 9 Oktober 2020.
- Samsul, Mohammad. (2015). Pasar Modal & Manajemen Portofolio. Edisi dua, Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Saraswati, Ni Made Ayu Windika, And I Ketut Mustanda. (2018). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Hasil Penghitungan Suara Pemilihan Umum Dan Pelantikan Presiden Amerika Serikat. E-Jurnal Manajemen Unud7, No. 6: 2971–98. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V7.I06.P5>.
- Sari, Widya, A. (2019). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Terhadap Return LQ 45 Dampaknya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jurnal Sekuritas. Vol. 3 No. 1.
- Septiana, Riris. (2011). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Permintaan Impor Indonesia Dari Cina. Jurnal Universitas Diponegoro.
- Soemitra, Andi. (2009). Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah, Jakarta: Kencana.
- Sugiono. (2011). Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). Alfabeta. Bandung.
- Sutedi, Adrian. (2011). Pasar Modal Syariah. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi. Yogyakarta: Kanisius.
- Umar, Husein. (2008). Desain Penelitian Akuntansi Keperilakuan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Untung, Budi. (2011). Hukum Bisnis Pasar Modal. Yogyakarta: CV. Andi.
- Wagiran. (2013). Metodologi Penelitian Pendidikan (Teori dan Implementasi). Sleman: DEEPUBLISH.
- Wardani, Siti. (2018). Pengaruh Peristiwa Politik (Pemilu Presiden dan Pengumuman Susunan Kabinet) Terhadap Saham Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi dan Manajemen. (1) 2, 125-134.  
[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)
- Yuliadi, Imamudin. (2008). Ekonomi Moneter, Jakarta: PT Indeks.

Yuliana, Indah.(2010). Investasi Produk Keiangan Syariah, Cet.I, Malang: UMP.

Yustisia, Natali. (2018). *The Impact Of Stock Split On The Performance In Indonesian Manufacturing Companies*. Binus Business Review9 , No. 1 March: 39–46.  
<https://doi.org/10.21512/Bbr.V9i1.3790>.