

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA POLITIK
DALAM NEGERI (EVENT STUDY PADA PERISTIWA
LENGSERNYA PRESIDEN SOEHARTO PADA
TANGGAL 27 MEI 1998)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

ADI NOPIYANTO

B 100 030 218

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2007

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA POLITIK DALAM NEGERI (EVENT STUDY PADA PERISTIWA TANGGAL 27 MEI 1998)

Yang ditulis oleh:

Nama : **ADI NOPIYANTO**

NIM : **B 100 030 218**

Telah dipertahankan didepan dosen penguji pada tanggal
.....

Dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Surakarta, Januari 2007

Pembimbing Utama

(Imron Rosyadi, SE., Msi)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. H. Syamsudin, MM)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring Do'a dan Syukur Kepada Allh SWT, Goresan tangan ini saya persembahkan untuk:

- Ayah dan Ibu Tercinta.. Yang Selalu Mencerahkan Segala Kasih dan Sayangnya.. Terima kasih Atas Semua Pengorbanan yang Telah Engkau Berikan..
- Nenek ku yang Aku Banggakan (Sadinah).. Terima Kasih Atas Segala Nasehat dan Bantuan.
- Mbak dan Mas Sukidi.. Terima Kasih Atas Segala Waktu dan tempat yang telah Engkau Berikan.
- Adik-adikku tercinta... Jangan Berhenti Mencari Ilmu, Terus Gali dan Perdalam.

HALAMAN MOTTO

- ❖ *Keteguhan adalah PerbendaharaanKu, Duka adalah Kawanku, Ilmu adalah SenjataKu dan Ketabahan adalah Pakaianku. ...*
- ❖ *Ma'rifat adalah Modalku, Akal Pikiran adalah Sumber Agamaku, Rindu KendaraanKu dan Berdzikir Kepada Allah kawan DekatKu. ...*
- ❖ *Satu Hal yang Membuat Kamu Bahagia yaitu Jika Semua Orang Tersenyum Padamu, dan Satu Hal yang Membuatmu Berarti jika Semua Orang Memanggil Namamu.*
- ❖ *Ilmu Pengetahuan adalah Kawan Diwaktu Sendiri, Sahabat diwaktu Sunyi, Petunjuk Jalan Kepada Agama, Pendorong Ketabahan disaat dalam Kekurangan dan Kesukaran.*
- ❖ *Kekayaan yang Paling Baik adalah Kekayaan Jiwa, Bekal yang Paling Baik adalah Kesalehan, Falsafah yang Paling Penting adalah Rasa Takut Pada Yang Maha Agung, Yang Maha Besar Allah SWT.*

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap peristiwa politik dalam negeri. fokus dalam penelitian ini adalah pengumuman lengsernya Presiden RI Soeharto, pada tanggal 27 Mei 1998. Hipotesis pertama untuk menganalisis perbedaan *rata-rata abnormal return saham* antara sebelum, saat dan setelah peristiwa. Kemudian hipotesis yang kedua untuk menganalisis perbedaan *rata – rata volume perdagangan saham (TVA)* antara sebelum, saat dan setelah peristiwa.

Dalam penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* (studi peristiwa). Metode pengambilan sample dilakukan dengan metode *purposive sampling* (*pengambilan sample berdasarkan kriteria*). penelitian ini menggunakan sample perusahaan yang masuk dalam indek LQ-45 yaitu sebanyak 45 perusahaan. Pengujian hipotesis 1 menggunakan *uji paired sample t-test* dan pengujian hipotesis kedua menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test* pada level 5 %.

Berdasarkan hasil uji beda nilai t untuk AAR sebelum-AAR setelah peristiwa sebesar 6,787 dan signifikan pada 0,000 (*Asymp sign Two Tailed < 0,05*) yang berarti bahwa ***Ho ditolak***, artinya *ada perbedaan yang signifikan antara AAR sebelum dan setelah peristiwa*, untuk AAR saat dan AAR sesudah peristiwa sebesar -0,096 dan signifikan pada 0,924 (*Asymp sign Two Tailed > 0,05*) yang berarti ***Ho diterima***, artinya *tidak ada perbedaan yang signifikan antara AAR saat dan AAR sesudah peristiwa*, dan untuk AAR saat dan AAR sebelum peristiwa sebesar 3,480 dan signifikan pada 0,001 (*Asymp sign Two Tailed < 0,05*) yang berarti ***Ho ditolak***, yang berarti *ada perbedaan yang signifikan antara AAR saat dan AAR sebelum peristiwa*. nilai Z untuk TVA saat–TVA sebelum sebesar -5,841 dan signifikan pada 0,000 (*Asymp sign two tailed < 0,05*) yang berarti bahwa ***Ho ditolak*** yang artinya *ada perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan setelah peristiwa*, untuk TVA saat–TVA sesudah sebesar -5,379 dan signifikan pada 0,000 (*Asymp sign two tailed < 0,05*) yang berarti ***Ho ditolak***, yang berarti *ada perbedaan yang signifikan antara TVA saat–TVA setelah peristiwa*, dan untuk TVA saat–TVA sebelum sebesar -5,841 dan signifikan pada 0,000 (*Asymp sign two tailed < 0,05*) yang berarti ***Ho ditolak***, yang berarti *ada perbedaan yang signifikan antara TVA saat–TVA sebelum peristiwa*.

Kata kunci : Event Study, Abnormal Return, Volume Perdagangan Saham (TVA)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT yang telah memberikan semua karuniaNya, Rahmat dan Hidayah Nya kepada hamba–hambanya. Dengan segala usaha dan daya serta atas karunia Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ **REAKSI PASAR MODAL ATAS POLITIK DALAM NEGERI (Event Study Pada Peristiwa Tanggal 27 Mei 1998)** “ dengan baik dan lancar sekaligus sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar SE Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Umniversitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi–tingginya kepada semua pihak yang telah membantu, baik materiil maupun moril. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menghaturkan rasa terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada :

- 1) Bapak Imron Rosyadi, SE., Msi, selaku Dosen Pembimbing Utama yang dengan arif dan bijaksana telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
- 2) Bapak Drs. H. Syamsudin, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- 3) Bapak Drs. Agus Muqorobin, selaku Ketua Jurusan Ekonomi Manajemen sekaligus senagai Pembimbing Akademik.

- 4) Bapak dan Ibu Dosen serta segenap karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.
- 5) Ayah dan Ibu tercinta.. terima kasih atas semua pengorbanan yang telah engkau berikan. Semoga Allah SWT selalu melimpahkan Rahmat dan HidayahNya kepada beliau.
- 6) Mbah Nah, Mbak Parwanti, Mas Sukidi, terima kasih atas segala nasehat dan perhatiannya dan satu lagi... terima kasih atas waktu dan tempat yang telah diberikan.
- 7) Adik-adikku tercinta, belajar dengan tekun dan jangan lupa pada Nya. supaya kelak tercapai cita- cita yang engkau impikan.
- 8) Yang aku sayangi Heni, terima kasih atas semua perhatian dan kasih sayang yang engkau berikan.
- 9) IMMawan dan IMMawati '02 (Rozi, Agus, Udin) Kapan Wisudane lek ? Cepetan keburu ubanan...
- 10) IMMawan dan IMMawati ARKIT' 03 (Andri Gondrong, Kin-Kin, Titik, Pakde Aan, Pokemon, Pak Eko, Endar, Bambang, Susilo, Myulato, Pur Gondrong, Pur Lucu, Yani, Eka, Nurin, Nurina, Endang, Hamtaro, Wiwin, Ayu.....)
- 11) IMMawan dan IMMawati ' 04 (sugeng, tarmudi, vivi, prapti, suci, maria, blie bali, ari sis, ariek sp, rois, ibnu, asih, naim, santi dll) tetap semangat kawan !

- 12) IMMawan dan IMM awati ‘ 05 (Riyadh ml, huda, andi, yudi, nur, azizah, indah, yuli, dwi, asepe, dika) jangan engkau menyerah sebelum berjuang.. Abadi Perjuangan.
- 13) Kempyong Mania (Kepala Suku Kin-kin, Pokemon, Myulato, Susilo, Totok, Pakde Aan, FB. Roma, Rois, Kusman,) Kapan kita kempyong lagi.....?
- 14) Teman–teman Manajemen KLS E (Dwik, Kepek, Bayu, Dias, Danang, Angga, Ifin, Pitur, Avik Nuning, Endang, Yuyum, Farida, Avi.....) tetep jalin terus tali silaturahmi diantara kita.
- 15) Bordir Group (Didin, Agus, Wawan, Bagio, Anton, Teguh, Yanto) Ojo mung Leran–leren Wae...!
- 16) Anak–anak Kos (Susilo, Keceng, Topik, Bandi, Yogi, Dian, Kamara) thanks atas tempat yang diberikan dan terima kasih banyak atas bantuannya.
- 17) Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Wassalamu’alaikum Wr. Wb

Surakarta,

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Pasar Modal.....	9
1) Pengertian Pasar Modal.....	9
2) Instrumen Pasar Modal.....	10
3) Macam – macam Pasar Modal.....	11
B. Investasi.....	12
1) Pengertian Investasi.....	12
2) Bentuk Investasi.....	13
3) Proses Investasi.....	14
C. Event Study.....	16
D. Abnormal Return.....	17
E. Aktivitas Volume Perdagangan Saham.....	18

F.	Penelitian Terdahulu.....	19
G.	Kerangka Teoritik.....	22
H.	Hipotesis.....	23
BAB III	METODE PENELITIAN.....	25
A.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	25
B.	Data dan Sumber Data.....	26
C.	Metode Pengumpulan Data.....	26
D.	Identifikasi Vareabel dan Pengukurannya.....	27
E.	Metode Analisis Data.....	29
BAB IV	ANALISIS DATA.....	35
A.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	35
1)	Gambaran Umum.....	35
2)	Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	38
B.	Hasil Pengujian.....	40
1)	Hasil Pengujian Normalitas Data.....	40
2)	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama.....	41
3)	Hasil Pengujian Hipotesis Kedua.....	42
BAB V	PENUTUP.....	44
A.	Kesimpulan.....	44
B.	Keterbatasan Penelitian.....	45
C.	Saran.....	46
DAFTAR PUSTAKA	47

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Penyeleksian Sampel

Tabel 4.2 Perusahaan Sampel

Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas Data

Tabel 4.4 Hasil Uji Paired Sample T- Test

Tabel 4.5 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran