

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
PEMBENTUKAN KABINET KERJA JILID II
PRESIDEN JOKO WIDODO
(Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ 45)**



OLEH:
DYAH AYU ANDRIYANI
51416481

**PSDKU MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
2020**

REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN
PEMBENTUKAN KABINET KERJA JILID II PRESIDEN
JOKO WIDODO (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di
Indeks LQ 45)

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS MADIUN
Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
DYAH AYU ANDRIYANI
51416481

PSDKU MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
KAMPUS KOTA MADIUN
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

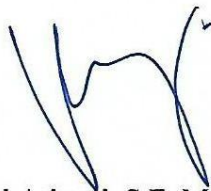
SKRIPSI

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PEMBENTUKAN KABINET
KERJA JILID II PRESIDEN JOKO WIDODO (Studi Pada Perusahaan yang
Terdaftar di Indeks LQ 45)**

Oleh:
DYAH AYU ANDRIYANI
51416481

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing,

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Vivi Ariyani', with a stylized, cursive script.

Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.
NIDN.0717128001

Tanggal: 26 November 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Dyah Ayu Andriyani NIM 51416481
Telah diuji pada tanggal 26 November 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Dra. Dyah Kurniawati, M.Si
NIDN: 0713126601

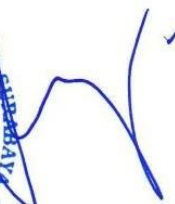
Mengetahui

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.,AK.,CA.,CPA
NIDN: 0711116902

Ketua Program Studi,



Vivi Ariyani, S.E.,M.Sc
NIDN: 0717128001

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya kampus Madiun:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dyah Ayu Andriyani

NIM : 51416481

Judul Skripsi : Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pembentukan Kabinet Kerja Jilid II Presiden Joko Widodo (Studi Pada Perusahaan yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks LQ 45))

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Madiun. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Madiun, 26 November 2020

Yang menyatakan



(Dyah Ayu Andriyani)

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pembentukan Kabinet Kerja Jilid II Presiden Joko Widodo (Studi Pada Perusahaan yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks LQ-45” sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Madiun.

Penulis memahami bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari doa dan dukungan berbagai pihak, baik secara moril maupun materil. Maka dari itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas kontribusi dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kehidupan, kesehatan, dan kelancaran.
2. Ibu Vivi Ariyani, S.E.,M.Sc selaku dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Ketua jurusan manajemen yang telah berkenan memberikan ilmu, waktu, tenaga, pikiran, dan mengarahkan serta memberi motivasi selama penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Dra. Dyah Kurniawati, M.Si. selaku wali studi yang telah mendidik dan membimbing selama masa perkuliahan
4. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
5. Seluruh staf dan karyawan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya Kampus Madiun yang telah memberikan bantuan kepada penulis.
6. Kedua orang tua, Ibu dan Bapak yang senantiasa memberikan doa terbaik dan selalu memberikan semangat sehingga penulis mampu menempuh dan menyelesaikan pendidikan hingga saat ini.
7. Kakak-kakak dan keponakan yang telah memberikan dukungan dan semangat untuk membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.

8. Seluruh teman-teman seangkatan, teman-teman KKN serta teman kelas Manajemen D yang telah mengisi hari-hari perkuliahan dengan semangat dan kebersamaan yang mengesankan.
9. Teman seperjuangan Lecky Haqq Y., Jelita Cempaka, Saravenya D., Jonathan T. yang selalu menemani dan saling memberikan *support* selama penulisan skripsi ini.
10. Adhy R., Nuril K., Araghetta J. dan seluruh teman-teman komunitas “RFC” yang selalu menemani serta memberikan dukungan, doa dan semangat sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan doa, motivasi serta bantuan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, baik dari segi bahasa maupun isi. Maka untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Madiun, 26 November 2020



(Dyah Ayu Andriyani)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	5
2.2.1 <i>Event Studies Theory</i>	5
2.2.2 <i>Signaling Theory</i>	5
2.2.3 <i>Information Asymmetric Theory</i>	6
2.2.4 Pasar Modal.....	6
2.2.5 Efisiensi Pasar	6
2.2.6 Efisiensi Pasar secara Informasi.....	8
2.2.7. Efisiensi Pasar secara Keputusan.....	10
2.2.8. <i>Return, Return Realisasian, Return Ekspektasian dan Abnormal Return</i>	12
2.2.9 <i>Trading Volume Activity</i>	13
2.2.10 Indeks Liquid-45 (LQ-45).....	13
2.2 Hubungan Antar Variabel	14
2.2.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kabinet Kerja Jilid II Presiden Joko Widodo.....	14
2.2.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kabinet Kerja Jilid II Presiden Joko Widodo	15
2.3 Penelitian Terdahulu	15
2.4 Pengembangan Hipotesis	19
2.5 Rerangka Konseptual	20

BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	21
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel...	21
3.2.1 <i>Abnormal Return</i>	21
3.2.2 <i>Trading Volume Activity</i>	23
3.3 Jenis dan Sumber Data	23
3.4 Metode Pengumpulan Data	23
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	23
3.6 Teknik Analisis Data	24
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	28
4.2 Deskripsi Data	28
4.3 Hasil Analisis Data.....	30
4.3.1 Uji Normalitas.....	30
4.3.2 Uji <i>Paired Sample t-Test</i>	31
4.3.3 Uji <i>One Sample t-Test</i>	33
4.4 Pembahasan.....	35
BAB 5. PENUTUP	
5.1 Simpulan.....	38
5.2 Keterbatasan	38
5.3 Saran.....	38
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.2 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	30
Tabel 4.3 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	31
Tabel 4.4 Uji <i>Paired Samples t-Test Abnormal Return</i>	32
Tabel 4.5 Uji <i>Paired Samples t-Test Trading Volume Activity</i>	33
Tabel 4.6 Uji <i>One-Sample t-Test</i>	34

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Efisiensi Pasar secara Informasi dan Keputusan	11
Gambar 2.2 Rerangka Konseptual.....	20
Gambar 3.1 Periode Jendela	22
Gambar 3.2 Periode Penelitian	24
Gambar 3.3 Penolakan dan Penerimaan Ho	26
Gambar 3.4 Penolakan dan Penerimaan Ho	27
Gambar 4.1 Kurva Uji <i>Abnormal Return</i> Penerimaan H1 dan Penolakan Ho	32
Gambar 4.2 Kurva Uji <i>Trading Volume Activity</i> Penerimaan H2 dan Penolakan Ho	33
Gambar 4.3 Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan

Lampiran 2. Data *Closing Price*, *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

Lampiran 3. Statistik Deskriptif

Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas

Lampiran 5. Hasil Uji *Paired Sample t-Test*

Lampiran 6. Hasil Uji *One-Sample t-Test*

Lampiran 7. Tabel t

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PEMBENTUKAN
KABINET KERJA JILID II PRESIDEN JOKO WIDODO (STUDI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ-45)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar terhadap pengumuman pembentukan kabinet kerja jilid II oleh Presiden Joko Widodo. Objek pada penelitian ini merupakan perusahaan yang tercatat sebagai anggota indeks LQ-45 pada periode kedua, yaitu pada bulan Agustus sampai Januari. Jenis penelitian ini adalah penelitian *event study* dengan melihat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pembentukan kabinet kerja jilid II. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 45 perusahaan dengan menggunakan teknik sampling jenuh. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan uji beda parametrik, yaitu uji *paired sample t-test* dengan tingkat kepercayaan sebesar 95%, dengan bantuan aplikasi SPSS 22. Hasil penelitian ini menunjukkan terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembentukan kabinet kerja jilid II Presiden Joko Widodo. *Abnormal return* terjadi sebelum pengumuman diduga karena pengumuman telah sampai kepada publik. *Abnormal return* positif dan signifikan terjadi pada H, H+1 dan H+9, karena investor menganggap pengumuman pembentukan kabinet kerja jilid II sebagai kabar baik. Selain itu, hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pembentukan kabinet kerja jilid II.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, Abnormal Return, Trading Volume Activity

**MARKET REACTION TO THE ANNOUNCEMENT OF THE
ESTABLISHMENT OF THE PRESIDENT JOKO WIDODO VOLUME II
WORKABINET (STUDY ON COMPANIES LISTED IN THE LQ-45
INDEX)**

ABSTRACT

This study aims to examine the market reaction to the announcement of the cabinet work order volume II by President Joko Widodo. The object of this research is the companies listed as members of the LQ-45 index in the second period, namely from August to January. This type of research is research event research by looking at the differences in returns and trading volume activity before and after the announcement of the work cabinet order volume II. The sample in the study was 45 companies using saturated sampling technique. The analysis technique in this study uses a parametric difference test, namely the paired sample t-test with a confidence level of 95%, with the help of the SPSS 22 application. The results of this study indicate that there are differences in abnormal returns before and after the announcement of the cabinet order for volume II of President Joko Widodo. The abnormal return occurred before the announcement was suspected because the announcement had reached the public. Positive and significant abnormal returns occur in H , $H + 1$ and $H + 9$, because investors have prescribed the announcement of the cabinet work volume II as good news. In addition, the research results show that there are differences in trading volume activities before and after notification of the work cabinet order volume II.

Keywords: Market Reaction, Abnormal Return, Trading Volume Activity