

**PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN UMUM 2019 TERHADAP
PERGERAKAN PASAR MODAL SYARIAH (STUDI KASUS PADA
JAKARTA ISLAMIC INDEX)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
EKONOMI**

DISUSUN OLEH :

SYINTIA DWI UTAMI

16830024

**PRODI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2020

**PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN UMUM 2019 TERHADAP
PERGERAKAN PASAR MODAL SYARIAH (STUDI KASUS PADA
JAKARTA ISLAMIC INDEX)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA**

EKONOMI

DISUSUN OLEH :

SYINTIA DWI UTAMI

16830024

PEMBIMBING:

ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP 19850630 201503 1 007

**PRODI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2020



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-156/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2020

Tugas Akhir dengan Judul : PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN UMUM 2019 TERHADAP PERGERAKAN PASAR MODAL SYARIAH (STUDI KASUS PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SYINTIA DWI UTAMI
NIM : 16830024
Telah diujikan pada : Senin, 27 Januari 2020
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

Penguji I

Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

Penguji II

Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Syintia Dwi Utami

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : SYINTIA DWI UTAMI
NIM : 16830024
Judul Skripsi : **“PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN UMUM 2019 TERHADAP PERGERAKAN PASAR MODAL SYARIAH (STUDI KASUS PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX)”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 21 Januari 2020

Pembimbing,



Abdul Goyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : SYINTIA DWI UTAMI

NIM : 16830024

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul **“Pengaruh Peristiwa Pemilihan Umum 2019 Terhadap Pergerakan Pasar Modal Syariah (Studi Kasus Pada *Jakarta Islamic Index*)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 22 Januari 2020

Penyusun




SYINTIA DWI UTAMI
NIM 16830024

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : SYINTIA DWI UTAMI
NIM : 16830024
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Peristiwa Pemilihan Umum 2019 Terhadap Pergerakan Pasar Modal Syariah (Studi Kasus Pada Jakarta Islamic Index)”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 22 Januari 2020

Yang menyatakan,



SYINTIA DWI UTAMI
NIM 16830024

MOTTO

“If you never try, you will never know.

If you never know, you will never grow”

“You’ll never know how strong you are, being strong is the only choice you have”

#loveandbelieveyourself



HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan shalawat kepada Rasul-Nya,
sebuah karya ini kupersembahkan kepada:

Keluargaku, Bapak dan Mamah tercinta, Nenek terkasih, serta kakak yang tidak
ada duanya di bumi ini. Dengan iringan doa yang tiada putus, iringan semangat
tiada lelah, serta dukungan moril dan materiil yang tidak akan dapat saya ganti
sampai kapan pun. Terimakasih. Ini untuk kalian.

Kepada orang yang selalu berjalan berdampingan bersama selama proses ini.
Saling mendukung, saling menguatkan, dan saling menemani sampai akhir.
Terimakasih. Ini hasil kita bersama.

Kepada orang yang saya anggap sahabat dan menganggap saya sahabatnya.
Kepada orang yang saya anggap teman dan menganggap saya temannya. Dan
kepada orang yang ikut hadir dalam cerita sampai detik ini. Terimakasih. Kalian
inspirasi tiada mati.

Kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan segenap dosen yang
saya hormati. Terimakasih. Telah memberikan saya ilmu dan tempat untuk
berproses.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)

ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta'Marbuttah*

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهليَّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Peristiwa Pemilihan Umum 2019 Terhadap Pergerakan Pasar Modal Syariah (Studi Kasus Pada *Jakarta Islamic Index*)”** ini dengan lancar. Shalawat serta salam tidak lupa penulis haturkan keharibaan nabi agung kita, Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kebodohan kepada zaman yang terang benderang bertabur ilmu pengetahuan ini.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah terlibat dalam membantu, membimbing dan mendukung proses penyelesaian skripsi ini, baik secara moril maupun materiil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. Muhammad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, bimbingan dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Prodi Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah.
6. Seluruh staff dan karyawan Tata Usaha Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu kelancaran administrasi.

7. Kedua orang tua tercinta, Bapak dan Mamah yang tak pernah lelah dalam mendo'akan, memberi kasih sayang dan dukungan kepada penulis, sehingga penulis tidak patah semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
8. Kakak dan Nenek yang aku sayangi yang selalu mendukung dan melindungi penulis sampai saat ini dengan penuh kasih sayang. Serta segenap keluarga besar yang terus mendukung dan menyemangati sampai detik terakhir selesainya studi penulis. Terimakasih.
9. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan Syariah 2016 yang telah banyak memberikan motivasi dan kenangan yang sangat berharga bersama kalian. Semoga sukses ke depannya. Tak terlupakan, (Almh.) Aisyah dan (Alm.) Afzal, *see you on top*.
10. Kepada Arief Rahman Dwicahyo, sebagai saudara, sahabat, teman, dan *partner in crime* penulis. Terimakasih atas segalanya. *I'll be there*. Tak lupa kepada Ayah, terimakasih atas saran serta bantuan yang telah diberikan.
11. Kepada *Anti Habibaty*, Ana Nailatur Rohmah, Anisa Nurul Fauziah, Ayu Erma Purwaningsih, Dewi Wahyu Setyorini, Hestin Dwi Damayanti, Mery Kristiana, Naurah Nazhifah Yazrif, dan Siti Hawana. Serta Ayu Franciska dan Ainun Rosna. Keluarga di Jogja. Terimakasih telah menemani masa perantauan pertama penulis. Terimakasih atas waktu, pikiran, dan perhatian serta lain hal yang telah kalian berikan. Terus menginspirasi dan jadilah diri sendiri. *See you on top!*
12. Keluarga KKN Tematik 99 Karang Dukuh, Klaten. Terimakasih telah menjadi keluarga baru selama 45 hari. Terimakasih atas suka, duka, dan konflik yang kita hadapi bersama. *See you on top!*
13. Keluarga Djarum Beasiswa Plus dan rekan Beswan Djarum 34, terimakasih atas bantuan materi dalam satu tahun kemarin. Terimakasih banyak atas bekal *soft-skill* yang diberikan. Serta terimakasih atas segala inspirasinya.
14. Seluruh pihak yang telah mewarnai masa perkuliahan pertama penulis. Rekan lomba, rekan organisasi, dan rekan bertukar pikiran. Terimakasih.
15. Serta seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhirnya, penulis hanya dapat mendo'akan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca demi kesempurnaan dan kemajuan penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 22 Januari 2020

Penyusun,



SYINTIA DWI UTAMI
NIM 16830024



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
ALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
Abstrak	xxi
Abstract	xxii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori.....	12
1. <i>Political Risk</i>	12
2. Pasar Modal	13
3. Teori Efisiensi Pasar	17
4. <i>Event Study</i> (Studi Peristiwa).....	19
5. Return Taknormal (<i>Abnormal Return</i>).....	21
6. <i>Trading Volume Activity</i>	27
7. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	28
B. Telaah Pustaka	31
C. Kerangka Teori dan Perumusan Hipotesis	34
D. Kerangka Pemikiran.....	38

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	40
A. Jenis Penelitian.....	40
B. Jenis dan Teknik Pengambilan Data	40
C. Populasi dan Sampel	41
1. Populasi.....	41
2. Sampel.....	41
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasi.....	43
E. Periode Pengamatan.....	45
F. Teknik Analisis Data.....	45
1. Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	45
2. Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	46
3. Uji Normalitas.....	47
4. Uji Hipotesis	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
A. Analisis Statistik Deskriptif	50
B. Analisis Data.....	53
1. Uji Normalitas.....	53
2. Pengujian Hipotesis 1.....	55
3. Pengujian Hipotesis 2.....	63
4. Pengujian Anova.....	69
C. Pembahasan.....	71
BAB V PENUTUP.....	80
A. Kesimpulan	80
B. Rekomendasi dan Kontribusi Penelitian	81
C. Keterbatasan Penelitian.....	81
D. Saran	82
Daftar Pustaka	83
Lampiran	xxiii
CURRICULUM VITAE.....	xxxvii

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> April-Juni 2019	41
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Pelaksanaan Pemilihan Umum 2019 ...	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Pengumuman Ketetapan Hasil Pemilu oleh KPU	51
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Pengumuman Keputusan Mahkamah Konstitusi	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	54
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>T-Test Abnormal Return</i> Pelaksanaan Pemilihan Umum 2019	55
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>T-Test Abnormal Return</i> Pengumuman Ketetapan Hasil Pemilihan Umum 2019 oleh KPU	57
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>T-Test Abnormal Return</i> Pengumuman Keputusan Mahkamah Konstitusi Atas Gugatan Pemilihan Umum 2019	60
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>T-Test Trading Volume Activity</i> Pelaksanaan Pemilihan Umum 2019	63
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>T-Test Trading Volume Activity</i> Pengumuman Ketetapan Hasil Pemilihan Umum 2019 oleh KPU	65
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>T-Test Trading Volume Activity</i> Pengumuman Keputusan Mahkamah Konstitusi Atas Gugatan Pemilihan Umum 2019	67
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>One-way Anova Abnormal Return</i>	69
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>One-way Anova Trading Volume Activity</i>	70

Tabel 4.14 Hasil Uji Deskriptif *Abnormal Return*71

Tabel 4.15 Hasil Uji Deskriptif *Trading Volume Activity*72



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG pada saat Pemilu 2014, 9 Juli 2014	3
Gambar 1.2 Pergerakan Saham di Amerika Serikat pada saat Pemilu 8 November 2016	5
Gambar 4.1 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pelaksanaan Pemilihan Umum 2019	56
Gambar 4.2 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pengumuman Ketetapan Hasil Pemilihan Umum 2019 oleh KPU	58
Gambar 4.3 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pengumuman Keputusan Mahkamah Konstitusi Atas Gugatan Pemilihan Umum 2019	61
Gambar 4.4 Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> Pelaksanaan Pemilihan Umum 2019	64
Gambar 4.5 Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> Pengumuman Ketetapan Hasil Pemilihan Umum 2019 oleh KPU	66
Gambar 4.6 Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> Pengumuman Keputusan Mahkamah Konstitusi Atas Gugatan Pemilihan Umum 2019.....	68
Gambar 4.7 Grafik Perbandingan <i>Abnormal Return</i>	73
Gambar 4.7 Grafik Perbandingan <i>Trading Volume Activity</i>	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel	xxiii
Lampiran 2. Daftar <i>Abnormal Return Event 1</i>	xxiv
Lampiran 3. Daftar <i>Abnormal Return Event 2</i>	xxv
Lampiran 4. Daftar <i>Abnormal Return Event 3</i>	xxvi
Lampiran 5. Daftar <i>Trading Volume Activity Event 1</i>	xxvii
Lampiran 6. Daftar <i>Trading Volume Activity Event 2</i>	xxviii
Lampiran 7. Daftar <i>Trading Volume Activity Event 3</i>	xxix
Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif	xxx
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas	xxxi
Lampiran 10. Hasil Uji T-Test <i>Abnormal Return</i>	xxxii
Lampiran 11. Hasil Uji T-Test <i>Trading Volume Activity</i>	xxxiv
Lampiran 12. Hasil Uji ANOVA	xxxvi

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian *event study* yang bertujuan untuk mengetahui seberapa besar reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa rangkaian Pemilihan Umum 2019 dengan menggunakan indikator *abnormal return* dan *trading volume activity* pada Jakarta Islamic Index. Berdasarkan uji t-test terhadap *abnormal return* ketiga rangkaian Pemilu 2019, bahwa hanya event kedua yaitu peristiwa pengumuman ketetapan hasil pemilihan umum 2019 oleh KPU yang memiliki perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaannya. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hanya event kedua tersebutlah yang berhasil menunjukkan pengaruh yang signifikan antara variabel return saham dengan peristiwa rangkaian Pemilihan Umum 2019. Berdasarkan uji t-test terhadap *trading volume activity* ketiga rangkaian Pemilu 2019, bahwa seluruh event rangkaian Pemilihan Umum 2019 memiliki perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pelaksanaannya. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa keseluruhan event tersebut berhasil menunjukkan pengaruh yang signifikan antara variabel volume aktifitas perdagangan saham dengan peristiwa rangkaian Pemilihan Umum 2019 di pasar modal syariah.

Kata Kunci: *event study*, *abnormal return*, *trading volume activity*, JII, Pemilihan Umum 2019.

Abstract

This research is an event study that aims to find out how much the Indonesian capital market reacts to the 2019 General Election events using the abnormal return and trading volume activity as the indicator in the Jakarta Islamic Index. Based on the t-test for the abnormal return in the 2019 Election events, that only the second event was the announcement on the results of the 2019 General Election by KPU which had a significant difference in the average abnormal return. Thus, it can be concluded that only the second event succeeded in showing a significant effect between the stock return variable and the 2019 General Election events. Based on the t-test of the trading volume activity in the 2019 Election events, all of the 2019 General Election events have different average trading volume activities. Thus, it can be concluded that the entire events succeeded in showing a significant difference between the variable trading volume activity and the 2019 General Election event in the Islamic capital market.

Keyword: event study, abnormal return, trading volume activity, JII, the Indonesian election 2019.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal (*capital market*) merupakan tempat instrumen keuangan jangka panjang diperjual-belikan, bisa dalam bentuk modal milik sendiri ataupun dalam bentuk utang (Darmadji, 2001). Dalam pasar modal diperjualbelikan instrumen keuangan seperti, saham, obligasi, waran, dan berbagai produk turunan (*derivatif*). Menurut Tandelilin (2010), pasar modal mencerminkan apa yang terjadi pada perekonomian makro karena nilai investasi ditentukan oleh aliran kas yang diharapkan serta tingkat return yang disyaratkan atas investasi tersebut dan kedua faktor tersebut dipengaruhi oleh perubahan lingkungan makro.

Lebih dalam mengenai perdagangan saham, gambaran pergerakan harga saham dalam perdagangan saham terdapat index harga saham sebagai indikator utama. Salah satu index yang ada di Indonesia adalah Index Syariah atau JII (*Jakarta Islamic Index*) yang merupakan indeks yang berdasarkan syariah Islam. Pergerakan harga-harga saham yang berkapitalitas besar sangat berpengaruh terhadap indeks secara signifikan (Darmadji, 2001).

Menurut Tecualu dan Megge (2009) pergerakan harga saham tersebut dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, seperti faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal merupakan faktor yang dapat dikendalikan oleh perusahaan itu sendiri, meliputi antara lain: kinerja perusahaan, perubahan strategi perusahaan, merger, pengumuman laporan keuangan atau deviden

perusahaan dan sebagainya. Sedangkan untuk faktor eksternal berasal dari pengaruh lingkungan yang di luar kendali perusahaan.

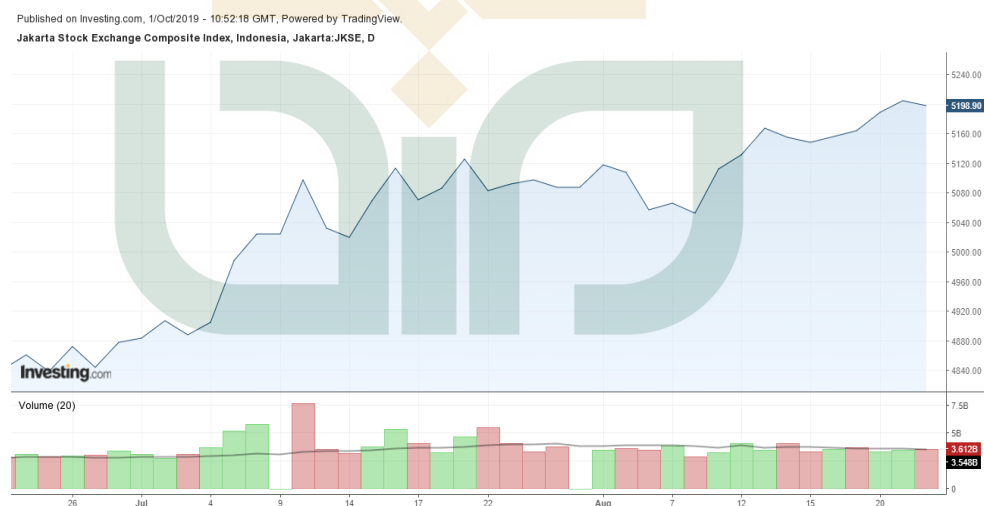
Adapun pengaruh lingkungan eksternal yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham secara kompleks dan berpengaruh terhadap pertumbuhan pasar modal adalah lingkungan dari ekonomi dan politik. Seperti faktor makro ekonomi, seperti tingkat inflasi, *economic growth*, kebijakan sektor finansial, sampai nilai tukar mata uang, maka kondisi lingkungan politik, seperti adanya pergantian pemerintahan, peperangan, atau peristiwa lain yang berkaitan erat dengan kestabilan perekonomian suatu negara.

Menurut Suryawijaya, dkk (1998), semakin penting peran bursa saham dalam kegiatan ekonomi, menjadikan bursa saham semakin sensitif terhadap peristiwa di sekitarnya, baik itu berkaitan secara langsung ataupun tidak secara langsung dengan peristiwa ekonomi tersebut. Reaksi dari peristiwa-peristiwa tersebut dapat diuji kandungan informasinya. Menurut Jogiyanto (1998), pengujian kandungan informasi tersebut dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman tersebut mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar.

Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari ekuitas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika digunakan *abnormal return* maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan

abnormal return kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Reaksi pasar modal terhadap informasi juga dapat dilihat melalui parameter pergerakan aktivitas perdagangan di pasar (*trading volume activity*), bila investor menilai suatu peristiwa mengandung informasi maka peristiwa tersebut akan mengakibatkan keputusan perdagangan di atas keputusan perdagangan yang normal.

Salah satu kondisi politik Indonesia yang terjadi secara berkala dilaksanakan dan sangat mempengaruhi stabilitas ekonomi adalah pemilihan umum presiden yang dilaksanakan 5 tahun sekali. Pada 9 Juli 2014 dilaksanakan pemilihan umum presiden di Indonesia. Peristiwa tersebut menyebabkan pergerakan indeks pada saat sebelum dan setelah pemilihan tersebut dilaksanakan.



Sumber: investing.com

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG pada saat Pemilu 2014, 9 Juli 2014

Grafik tersebut melihat bahwa ada pergerakan harga saham pada saat sebelum dan setelah dilaksanakannya Pemilu 2014. Terjadi peningkatan

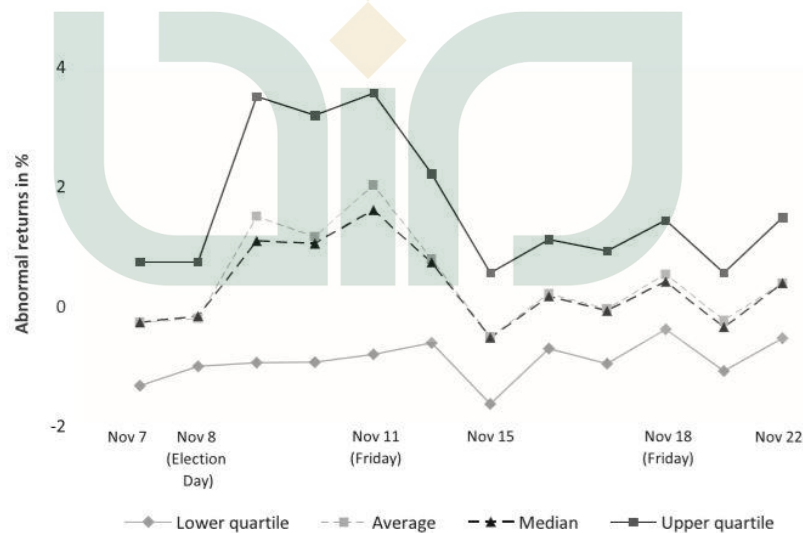
yang cukup signifikan pada harga IHSG sebelum dilaksanakannya Pemilu 2014. Setelah Pemilu, terjadi reaksi negatif yang mengakibatkan penurunan harga IHSG. Namun, pada 15 Juli, harga kembali mengalami peningkatan. Hasil ini menunjukkan bahwa pasar membutuhkan sekitar empat hari untuk mengembalikan keadaan pasca Pemilu. Menurut Sook Mei Leong, kepala riset pasar global di MUFG Bank Ltd. Yang dilansir dari situs berita online internasional *Bloomberg*, menyatakan bahwa saham Indonesia telah mengalami reli enam bulan sebelum dan sesudah setiap pemilihan umum setelah pemilihan presiden langsung diperkenalkan, dengan kenaikan terbesar ketika sistem tersebut pertama kali digunakan pada tahun 2004 (Bloomberg, 2019). Hasil tersebut didukung oleh penelitian Diniar & Kiryanto (2015) dengan hasil bahwa Pemilihan presiden tanggal 9 Juli 2014 memberikan perubahan terhadap *abnormal return* saham dan TVA yang signifikan pada 5 hari sebelum dan sesudah pemilu.

Hasil berbeda ditunjukkan oleh penelitian Sihotang, dkk (2015) yang menemukan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* periode Sebelum dan Sesudah Pemilu Presiden 9 Juli 2014 atas saham Perusahaan Konstruksi, Infrastruktur & Utilitas. Sedangkan untuk *trading volume activity* terdapat perbedaan antara *trading volume activity*, periode Sebelum dan Sesudah Pemilu Presiden 9 Juli 2014. Penelitian ini didukung oleh penelitian Meidawati & Harimawan (2004) dalam Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ) menemukan hasil bahwa Peristiwa Pemilu Legislatif tahun 2004

mempengaruhi volume perdagangan saham, tetapi tidak mempengaruhi tingkat keuntungan saham.

Akan tetapi, Pamungkas, dkk (2015) dalam penelitian Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada Indeks Kompas100 menunjukkan bahwa hasil uji perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan setelah pemilu presiden Indonesia menunjukkan terdapat perbedaan rata-rata antara sebelum dan setelah pemilu presiden Indonesia.

Tidak hanya terjadi di Indonesia, pemilihan umum presiden berlaku pada semua negara yang menerapkan sistem pemerintahan demokrasi. Seperti halnya di Amerika Serikat. Pada 8 November 2016 Amerika Serikat melakukan pemilihan presiden dan Donald J. Trump terpilih sebagai Presiden ke-45 Amerika Serikat dan mengejutkan Amerika Serikat dan para investor.



Sumber: Wagner, 2018

Gambar 1.2 Pergerakan Saham di Amerika Serikat pada saat Pemilu 8 November 2016

Grafik tersebut menunjukan *abnormal return* di sekitar pemilihan Presiden pada 8 November 2016. Angka ini menunjukkan rata-rata tertimbang, median, dan kuartil pengembalian yang disesuaikan CAPM sehari sebelum pemilihan, hari pemilihan, dan sepuluh hari perdagangan setelah pemilihan. Patut diperhatikan (meskipun tidak mengejutkan) bahwa penyebaran *abnormal return* berubah setelah pemilihan jauh melebihi yang sebelumnya. Namun, pada 15 November, penyebaran itu telah kembali ke tingkat sebelum pemilihan. Hasil ini menunjukkan bahwa pasar membutuhkan sekitar empat hari perdagangan untuk mencerna informasi yang terkait dengan hasil pemilihan.

Beberapa bulan yang lalu, tepatnya pada 17 April 2019 Indonesia melaksanakan pemilihan umum serentak untuk legislatif dan eksekutif. Pada tahun politik ini, banyak sekali peristiwa yang sangat menarik perhatian negara dan investor. Seperti adanya perbedaan perhitungan *quick count* pemilihan, penolakan hasil keputusan KPU sampai terjadi gugatan ke Mahkamah Konstitusi. Dilansir dari CCN Indonesia, lembaga pemeringkat internasional *Moody's Investor Service* menyebut hasil hitung cepat (*quick count*) yang dilakukan beberapa lembaga survei mendukung investasi dan stabilitas pertumbuhan ekonomi Indonesia yang akan berdampak pula terhadap stabilitas pasar keuangan.

Selain itu, Kementerian Perindustrian meyakini laju pertumbuhan industri dan iklim usaha yang membaik. Hal ini ditandai dengan respon pasar yang baik yang ditunjukkan dengan IHSG yang konsisten menguat sejak awal perdagangan (Ipotnews, 2019). Terakhir, setelah adanya gugatan

ke Mahkamah Konstitusi terkait keputusan Pemilu 2019, keputusan yang disampaikan dinilai akan memberi kepastian bagi investor. Direktur Panin Asset Management menyatakan bahwa dalam jangka pendek sentimen ini membawa kondisi bagus bagi IHSG (Kontan.co.id, 2019).

Berdasarkan perhitungan statistik, IHSG mencatat pertumbuhan positif setahun penuh selama pemilihan presiden pada tahun 2004, 2009, dan 2014, masing-masing sebesar 44,56%, 86,98% dan 22,29%. Dilansir dari The Jakarta Post, dengan melihat fakta dan data historis pemilu sebelumnya, Direktur Manajemen Aset Sucorinvest merekomendasikan untuk berinvestasi pada sektor ekuitas di tahun politik ini dan diperkirakan IHSG akan mengalami kenaikan mencapai 6.800 hingga 7.000 pada akhir tahun.

Dilihat dari beberapa penelitian sebelumnya dan menggunakan informasi yang didapatkan, penelitian ini mempunyai perbedaan dari sebelumnya. Penelitian ini akan meneliti tentang dampak Pemilihan Umum 2019 terhadap pasar modal syariah dengan peristiwa yang digunakan ialah beberapa rangkaian Pemilihan Umum 2019. Tidak hanya pada hari pelaksanaan Pemilu, penelitian ini juga menggunakan penyampaian keputusan Pemilu oleh KPU dan hasil keputusan MK sebagai peristiwa yang diamati. Selain itu, penelitian ini juga memiliki perbedaan dari sebelumnya karena penelitian ini bertujuan untuk mencari event mana yang mempunyai kandungan informasi terbesar dari rangkaian Pemilihan Umum 2019 ini. Berdasarkan permasalahan tersebut, maka penulis tertarik untuk meneliti **“PENGARUH PERISTIWA PEMILIHAN UMUM 2019**

TERHADAP PERGERAKAN PASAR MODAL SYARIAH (STUDI KASUS PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX*)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, dapat dirumuskan permasalahan yang utama dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah serta saat dari peristiwa rangkaian Pemilu 2019, yang meliputi peristiwa pemilihan umum 2019, peristiwa pengumuman ketetapan hasil Pemilihan Umum 2019 oleh KPU, peristiwa pengumuman keputusan Mahkamah Konstitusi atas gugatan Pemilihan Umum 2019 pada saham perusahaan yang terdaftar di JII?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan setelah serta saat dari peristiwa rangkaian Pemilu 2019, yang meliputi peristiwa pemilihan umum 2019, peristiwa pengumuman ketetapan hasil Pemilihan Umum 2019 oleh KPU, peristiwa pengumuman keputusan Mahkamah Konstitusi atas gugatan Pemilihan Umum 2019 pada saham perusahaan yang terdaftar di JII?

C. Tujuan Penelitian

Dari pokok permasalahan yang disampaikan, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui adanya perbedaan:

1. Rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah serta saat dari peristiwa rangkaian Pemilu 2019, yang meliputi peristiwa pemilihan umum 2019, peristiwa pengumuman ketetapan hasil Pemilihan Umum 2019 oleh KPU, peristiwa pengumuman keputusan Mahkamah

Konstitusi atas gugatan Pemilihan Umum 2019 pada saham perusahaan yang terdaftar di JII.

2. Rata-rata *trading volume activity* sebelum dan setelah serta saat dari peristiwa rangkaian Pemilu 2019, yang meliputi peristiwa pemilihan umum 2019, peristiwa pengumuman ketetapan hasil Pemilihan Umum 2019 oleh KPU, peristiwa pengumuman keputusan Mahkamah Konstitusi atas gugatan Pemilihan Umum 2019 pada saham perusahaan yang terdaftar di JII.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat dalam bentuk :

1. Manfaat teoritis
Berdasarkan manfaat teoritis, penelitian ini dapat diharapkan lebih menambah wawasan akademisi, pengusaha, dan investor mengenai peristiwa politik dan pengaruhnya bagi saham perusahaan.
2. Manfaat praktis
 - a. Bagi Peneliti
Peneliti jadi mengetahui dampak yang terjadi dari peristiwa politik yang dilaksanakan di Indonesia, khususnya dampak terhadap pasar modal syariah. Selain itu juga sebagai pengaplikasian secara nyata atas pengetahuan yang telah diperoleh selama mengikuti perkuliahan.
 - b. Bagi Akademisi
Penelitian ini dapat menjadi bahan referensi dan acuan tambahan bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian

tentang *event study* dari peristiwa politik khusus Pemilu di Indonesia.

c. Bagi Pelaku Pasar

Penelitian ini dapat menjadi informasi pada pelaku pasar, khususnya investor agar dapat mengambil keputusan pada peristiwa politik yang terjadi agar menjadi event yang tepat dalam mengambil atau melepas saham sehingga menjadi keuntungan untuk investor.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam skripsi ini terdiri dari lima bab. Garis besar dari pembahasan masing-masing bab dijelaskan sebagai berikut:

Bab pertama adalah pendahuluan. Dalam pendahuluan ada empat poin yang dibahas yaitu latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian. Dalam latar belakang memuat tentang latar belakang dari permasalahan yang diambil, rujukan dan perbedaannya dengan penelitian terdahulu, peristiwa dan informasi yang terjadi saat ini yang menjadi celah pembaharuan dan urgensi dari penelitian ini. Dari poin-poin tersebut kemudian dibuat suatu masalah yang kemudian dirumuskan dalam rumusan masalah yang akan menjadi tujuan dari penelitian ini dan manfaat yang akan diberikan dari penelitian ini.

Bab kedua berisi teori-teori yang sesuai dengan penelitian yang menjadi dasar landasan penelitian. Teori yang digunakan pada dan jelaskan seperti teori risiko politik, pasar modal, teori efisiensi pasar, studi peristiwa, return taknormal, volume aktifitas perdagangan saham, dan indeks syariah.

Pada bab ini juga diuraikan penelitian terdahulu yang relevan dengan objek penelitian yang berguna untuk penyusunan hipotesis.

Bab ketiga membahas jenis penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, variabel penelitian, periode pengamatan, dan teknik analisis data. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa dengan periode pengamatan selama 15 hari. Populasi dalam penelitian ini merupakan perusahaan sekutitas yang terdapat di pasar modal syariah dengan menggunakan sampel perusahaan sekuritas yang *terlisting* di Jakarta Islamic Index pada periode pengamatan penelitian.

Bab keempat berisikan hasil penelitian dan juga pembahasan setiap variabelnya, yang menguraikan hasil dari penelitian berupa analisis deskriptif dan uji hipotesis serta pembahasan dari hasil data yang diolah. Penjelasan dalam bab ini merupakan jawaban dari pertanyaan yang muncul dalam rumusan masalah.

Bab terakhir berisi beberapa kesimpulan yang diambil dari dari penelitian ini. Terdapat beberapa rekomendasi dari hasil penelitian yang dapat dimanfaatkan oleh berbagai pihak. Selain itu, peneliti juga menyampaikan kekurangan yang ada dalam penelitian ini sebagai bahan analisis lebih lanjut di masa yang akan datang serta saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang penulis lakukan dalam menguji pengaruh rangkaian peristiwa Pemilihan Umum 2019 terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*, dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Berdasarkan uji t-test terhadap *abnormal return* ketiga rangkaian Pemilu 2019, bahwa hanya event kedua yaitu peristiwa pengumuman penetapan hasil pemilihan umum 2019 oleh KPU yang memiliki perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaannya. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa hanya event kedua tersebutlah yang berhasil menunjukkan pengaruh yang signifikan antara variabel return saham dengan peristiwa rangkaian Pemilihan Umum 2019. Maka dari itu H1a dan H1c ditolak, sedangkan H1b diterima. Serta berdasarkan uji Anova yang dilakukan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan dari ketiga event yang diteliti tersebut. Maka dari itu H1d ditolak.
2. Berdasarkan uji t-test terhadap *trading volume activity* ketiga rangkaian Pemilu 2019, bahwa seluruh event rangkaian Pemilihan Umum 2019 memiliki perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pelaksanaannya. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa keseluruhan event tersebut berhasil menunjukkan pengaruh yang signifikan antara variabel volume aktifitas

perdagangan saham dengan peristiwa rangkaian Pemilihan Umum 2019 di pasar modal syariah. Maka dari itu H2a, H2b, dan H2c diterima. Serta berdasarkan uji Anova yang dilakukan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan dari ketiga event yang diteliti tersebut. Maka dari itu H2d ditolak.

B. Rekomendasi dan Kontribusi Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan tentang pengaruh rangkain peristiwa Pemilihan Umum 2019 terhadap pasar modal syariah, peneliti memberikan saran terhadap beberapa pihak yang terkait sebagai berikut:

1. Penelitian ini memberikan kontribusi kepada pemerintah bahwa rangkaian peristiwa politik termasuk pemilihan umum mempunyai kandungan informasi yang diterima oleh pasar. Maka dari itu dengan berbagai kebijakan dan upayanya, diharapkan pemerintah ikut serta dalam memitigasi risiko adanya spekulasi harga dan keuntungan.
2. Penelitian ini dapat menjadi informasi bagi investor agar dapat mengambil keputusan atas peristiwa politik yang terjadi agar menjadi event yang tepat dalam mengambil atau melepas saham sehingga dapat memaksimalkan keuntungan yang didapatkan.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini jauh dari kata sempurna. Peneliti menyadari bahwa penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 15 hari periode pengamatan.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 27 sampel perusahaan sekuritas yang terdaftar dalam pasar modal syariah atau index syariah.
3. Penelitian ini hanya menggunakan satu metode perhitungan *abnormal return*.
4. Penelitian ini tidak mengelompokkan perusahaan sekuritas berdasarkan industri perusahaan masing-masing.
5. Penelitian ini tidak membahas faktor lain yang dapat mempengaruhi pergerakan pasar modal dan faktor lain yang dipengaruhi oleh rangkaian peristiwa Pemilihan Umum 2019.

D. Saran

Berdasarkan penelitian tersebut, ada beberapa saran yang diberikan penulis untuk penelitian selanjutnya, yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 27 perusahaan sekuritas sebagai sampel, maka dari itu untuk penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel dengan jumlah yang lebih banyak dengan menggunakan index yang cakupannya lebih luas agar hasil dari penelitian lebih mendekati keadaan populasi yang sebenarnya.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan metode perhitungan *abnormal return* yang lain, seperti *mean-adjusted model* dan *market model* sebagai pembanding agar hasil penelitian tersebut lebih akurat.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengelompokkan sampel sesuai industri, karena pengaruh suatu informasi terhadap industri-industri tersebut berbeda-beda, untuk hasil yang lebih signifikan.

Daftar Pustaka

- Alkaff, Maria Qifthiyah. (2010). "Pengaruh Pemilihan Presiden RI Tahun 2009 Terhadap Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (Event Study Pada Saham Anggota JII)", Skripsi Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional Veteran, Jawa Timur.
- Ardiansyah, Misnen dan Abdul Qoyum. (2011). "Testing The Semi-Strong Form Efficiency Of Islamic Capital Market With Response To Information Content Of Dividend Announcement- A Study In Jakarta Islamic Index" dalam *International Conference On Management (ICM)*.
- Bowman, R. (1983). "Understanding and Conducting Event Studies" dalam *Journal of Business Finance & Accounting*.
- CCN Indonesia. (2019). "Moody's Sebut Hasil Hitung Cepat Pilpres Dukung Investasi" dalam <https://m.cnnindonesia.com/ekonomi/moodys-sebut-hasil-hitung-cepat-pilpres-dukung-investasi> dirilis pada 18 April diakses pada 31 Oktober 2019.
- Chung-Hua Shen, dkk. (2017). "Do Political Factors Affect Stock Returns during Presidential Elections?" dalam *Journal of International Money and Finance*.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M Fakhruddin. (2001). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Diniar, Ayudia Hanung dan Kiryanto. (2015). "Analisis Dampak Pemilu Presiden Jokowi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)" dalam *Jurnal Akuntansi Indonesia*, Vol. 4 No. 2 Juli.
- Fama, Eugene F. (1970). "Efficient Capital Market: A Review of Theory and Empirical Work". *Journal of Finance*, Desember Vol. XLVI No.5.
- Haugen, R. A. (2001). *Modern Portfolio Theory*, 5th Edition. New Jersey: Prentice Hall.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPPAMP-YKPN.
- Ipotnews oleh Marjudin. (2019). "Usai Pengumuman KPU, Laju Pertumbuhan Industri dan Investasi Diyakini Membaik" dalam <https://www.indopremier.com/ipotnews/Usai-Pengumuman-KP-Laju-Pertumbuhan-Industri-dan-Investasi-Diyakini-Membaik> dirilis pada 21 Mei diakses pada 31 Oktober 2019.

- Jogiyanto, H.M. 2010. *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, H.M. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* Edisi 3. Yogyakarta: BPFE.
- Jones. (1998). *Investment*. New Jersey: Prentice Hall.
- Kontan.co.id oleh Yusuf Imam Santoso. (2019). "Begini Prospek Investasi Pasca Putusan MK" dalam <https://amp.kontan.co.id/news/begini-prospek-investasi-pasca-putusan-mk> dirilis pada 27 Juni diakses pada 31 Oktober 2019.
- Manurung, Adler Haymans dan Cahyanti Ira K. (2005). "Pengaruh Peristiwa Politik (Pengumuman Hasil Pemilu Legislatif, Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden, Pengumuman Susunan Kabinet, Reshuffle Kabinet) Terhadap Sektor-Sektor Industri di Bursa Efek Jakarta" dalam *Jurnal Perbankan*.
- Meidawati, Neni dan Mahendra Harimawan. (2004). "Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ)" dalam *Sinergi Kajian Bisnis Dan Manajemen* Vol. 7 No. 1, ISSN : 1410 – 9018.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016). *Pasar Modal*. Seri Literasi Keuangan Perguruan Tinggi. Jakarta: Bidang Edukasi dan Perlindungan Konsumen, Otoritas Jasa Keuangan.
- Pamungkas, Aryo, dkk. (2015). "Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity (Studi Pada Perusahaan Pada Perusahaan Yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks Kompas100)" dalam *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 20 No. 1 Maret.
- Republik Indonesia. (1992). Undang-Undang No.8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Lembaran Negara RI Tahun 1995, No.64. Jakarta: Sekretariat Negara.
- Rumanti dan Moerdiyanto. (2012). "Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Return dan Trading Volume Activity (TVA) Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010". Skripsi.
- Shaikh, Imlak. (2017). "*The 2016 U.S. Presidential Election And The Stock, FX and VIX Markets*" dalam *North American Journal of Economics and Finance* 42.

- Sihotang, Eva Maria dan Peggy Adeline Mekel. (2015). "Reaksi Pasar Modal Terhadap Pemilihan Umum Presiden Tanggal 9 Juli 2014 di Indonesia (Studi di Perusahaan Konstruksi, Infrastruktur dan Utilitas Pada BEI, Jakarta)" dalam *Jurnal EMBA*, Vol.3 No.1 Maret, ISSN 2303-1174.
- Sugiyono. (2003). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Pusat Bahasa Depdiknas.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN Sutrisno (2012)
- Suryawijaya, Asri Marwan, dan Setiawan Faizal Arief. (1998). "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996)", dalam *Kelola* No. 18.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tecualu, Melitina dan Megge Rianny. (2009). "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa BOM Kuningan 2009" dalam *Ilmiah Manajemen dan Bisnis* Vol 10 No10.
- Wagner, Alexander F., dkk. (2018). "Company Stock Price Reactions To The 2016 Election Shock: Trump, Taxes, and Trade" dalam *Journal of Financial Economics*.

Lampiran

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel

No.	Kode	Nama Saham
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
4	ASII	Astra International Tbk.
5	BRPT	Barito Pacific Tbk.
6	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
7	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
8	CTRA	Ciputra Development Tbk.
9	EXCL	XL Axiata Tbk.
10	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
11	INCO	Vale Indonesia Tbk.
12	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
13	INDY	Indika Energy Tbk.
14	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
15	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
16	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
17	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
18	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
19	PTBA	Bukit Asam Tbk.
20	PTPP	PP (Persero) Tbk.
21	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
22	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
23	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
24	UNTR	United Tractors Tbk.
25	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
26	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
27	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.

Lampiran 2. Daftar Abnormal Return Event 1

Day	Tanggal	Abnormal Return													
		ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BRPT	BSDE	CPIN	CTRA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY	INTP
-7	08-Apr	-0,00297	0,00044	-0,01471	-0,01601	0,02183	-0,01162	0,03839	-0,01648	-0,04925	-0,00725	-0,01778	-0,00673	-0,00128	-0,01580
-6	09-Apr	0,02498	0,00752	0,02500	0,02014	0,00699	0,01144	0,03461	0,04539	0,00132	0,02304	-0,00311	0,01362	0,02817	0,02569
-5	10-Apr	0,00144	0,01789	-0,00846	-0,00286	0,02244	-0,03712	0,00799	-0,00406	0,00514	0,00381	-0,01549	-0,00950	-0,01730	-0,00260
-4	11-Apr	-0,00408	0,00806	0,01045	-0,01628	0,00885	0,00449	-0,04107	-0,01808	0,02826	-0,02826	0,04606	-0,03725	0,00926	-0,00345
-3	12-Apr	-0,00240	-0,01827	-0,02371	0,00078	0,02276	0,01118	-0,02925	-0,00829	0,04363	-0,00258	0,00414	0,02646	-0,01566	-0,03970
-2	15-Apr	-0,01347	-0,01077	0,00888	0,01027	-0,00738	-0,02466	0,02862	0,01241	-0,02076	-0,00144	0,01204	0,00705	-0,00518	-0,00809
-1	16-Apr	0,00693	-0,00290	0,00770	0,02055	-0,00474	0,02579	0,03434	0,03224	-0,01164	-0,00041	-0,02097	-0,00204	-0,00522	0,03206
1	18-Apr	0,00091	0,00356	0,00259	0,01215	-0,00949	0,00695	0,00148	0,04043	0,02818	0,00404	-0,01720	-0,00398	-0,01363	0,00818
2	22-Apr	-0,02246	0,00884	-0,03238	-0,04182	-0,02587	0,00552	0,01919	-0,05216	-0,02439	-0,01000	-0,00090	-0,00299	-0,01051	-0,02547
3	23-Apr	0,01818	0,00924	0,03610	0,01752	0,00077	0,01920	0,00929	0,04072	0,03724	0,01591	0,02163	0,00511	0,03865	0,00424
4	24-Apr	0,00308	-0,01466	-0,00307	-0,00013	0,00660	-0,01136	-0,05204	-0,04624	-0,02593	-0,00015	-0,01724	0,00882	-0,00287	0,00066
5	25-Apr	-0,02169	-0,00957	-0,01660	-0,01200	-0,00286	-0,03812	-0,07035	-0,03323	-0,01190	-0,01727	-0,03064	-0,02489	-0,01964	0,00051
6	26-Apr	-0,00242	-0,02307	0,00839	0,01356	-0,00679	0,01538	0,01556	0,00036	-0,00307	0,00937	0,02536	0,02578	-0,00035	0,01721
7	29-Apr	0,01398	0,02367	-0,00018	-0,00588	-0,03310	0,01293	0,00324	0,00698	0,00317	0,01122	0,01411	0,00052	-0,00818	0,00789

Day	Tanggal	Abnormal Return														AAR 1
		ITMG	JSMR	KLBF	LPPF	PTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSBP		
-7	08-Apr	-0,03729	-0,00947	0,00702	-0,03571	0,00617	-0,03185	-0,01291	-0,00898	-0,02382	-0,01959	-0,00508	-0,03602	-0,01950	-0,01208	
-6	09-Apr	0,00705	0,02311	0,00662	0,00301	0,00827	0,03138	0,02995	0,04573	0,00389	0,01848	0,02061	0,02768	0,01542	0,018741	
-5	10-Apr	-0,00185	-0,03441	-0,00321	-0,02038	-0,01398	0,01236	0,04869	0,01267	-0,00119	-0,01591	0,00824	-0,02720	-0,00429	-0,00293	
-4	11-Apr	0,02152	0,00577	-0,00792	-0,00729	-0,00047	-0,01844	-0,02635	-0,02980	-0,00537	-0,01891	-0,00373	-0,01160	-0,00760	-0,00531	
-3	12-Apr	0,02094	-0,00373	-0,00741	-0,02868	0,00819	-0,02019	-0,01299	-0,05767	-0,01336	-0,00609	0,01528	-0,02300	0,02194	-0,0051	
-2	15-Apr	-0,00864	0,01887	-0,00363	-0,02081	-0,01447	0,02437	-0,00656	-0,01704	0,00413	0,01960	-0,00049	0,03600	0,01964	0,001425	
-1	16-Apr	-0,01074	-0,00254	0,00400	-0,03508	0,00711	0,03600	0,00691	0,03810	0,01158	0,00884	0,01852	0,03759	0,01885	0,00929	
1	18-Apr	-0,00490	-0,01518	-0,00704	0,00687	-0,01343	0,00990	-0,01079	0,03072	0,00618	0,00167	0,00460	0,01585	0,00363	0,003416	
2	22-Apr	-0,00104	-0,01368	-0,00967	0,03562	0,02620	-0,03316	-0,03004	-0,04063	-0,01730	-0,00141	-0,01729	-0,02504	-0,00468	-0,01287	
3	23-Apr	0,01891	0,00179	0,01773	0,01579	0,00489	0,01516	-0,01647	0,04071	0,01932	0,03225	0,02634	0,01543	0,00447	0,017412	
4	24-Apr	0,01041	0,01650	0,00317	-0,00460	0,01707	-0,02450	0,01186	-0,01951	0,00372	0,01995	-0,00711	-0,02381	-0,01382	-0,00492	
5	25-Apr	-0,00344	-0,00588	-0,02181	0,03008	-0,01893	-0,04086	-0,00775	-0,00774	-0,00214	-0,00707	-0,04090	-0,03812	-0,03271	-0,01872	
6	26-Apr	0,00566	0,01084	0,03022	0,05716	-0,00162	0,01966	-0,00372	0,02619	0,02456	-0,00335	-0,01390	0,00815	0,00033	0,009462	
7	29-Apr	-0,01658	0,00804	-0,00808	0,00403	-0,01499	0,02017	0,03016	-0,01276	-0,01022	-0,02844	-0,00508	0,04409	-0,00170	0,002186	

Lampiran 3. Daftar Abnormal Return Event 2

Day	Tanggal	Abnormal Return													
		ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BRPT	BSDE	CPIN	CTRA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY	INTP
-7	10-Mei	-0,01627	-0,02050	0,01863	-0,00246	0,01027	-0,01811	-0,01113	0,02361	-0,01158	0,01416	-0,00459	0,00199	0,00040	-0,01026
-6	13-Mei	-0,01006	-0,01926	-0,01833	-0,02158	0,01436	-0,03968	-0,01997	-0,05926	-0,05485	-0,02116	-0,02836	-0,03662	0,00361	-0,02299
-5	14-Mei	-0,00134	-0,00475	-0,02059	0,00367	-0,03136	0,00968	-0,02275	0,03482	0,01736	0,00287	-0,00292	0,00263	-0,00101	0,02195
-4	15-Mei	-0,00051	0,00195	-0,01357	-0,00968	-0,00045	-0,00833	-0,03773	-0,03944	-0,04173	-0,01387	-0,02218	-0,01941	-0,05919	-0,03392
-3	16-Mei	-0,04163	0,00308	-0,00845	-0,00935	0,00232	-0,01433	-0,00425	0,01378	-0,01056	-0,00134	0,00575	-0,01213	-0,01802	-0,01862
-2	17-Mei	0,01065	-0,01130	-0,02252	-0,01511	0,01993	-0,03503	-0,01428	-0,02029	-0,00697	-0,02227	-0,02993	-0,01706	0,03426	-0,05383
-1	20-Mei	-0,00135	-0,01652	0,02226	0,02617	0,00410	0,02536	0,06840	-0,00179	0,04411	0,00712	0,00307	0,03675	0,00830	0,00970
0	21-Mei	0,04929	0,04799	0,03646	0,01188	0,01283	0,01667	-0,03616	0,00591	0,01007	0,02549	0,03214	0,00440	0,05149	0,01917
1	22-Mei	-0,00051	0,02430	0,00061	-0,00251	0,01556	-0,00008	0,01294	0,00591	-0,00874	-0,01390	0,02754	0,00040	-0,00023	-0,00138
2	23-Mei	0,03528	-0,01290	0,04200	0,01167	0,00184	0,04400	0,03907	0,04406	0,03973	0,02258	0,01185	0,02411	0,04948	0,03282
3	24-Mei	-0,04011	0,00260	-0,02695	-0,01268	0,00024	-0,01612	-0,02264	0,01179	-0,00310	-0,00575	-0,00117	-0,02839	-0,01859	-0,01786
4	27-Mei	-0,00056	0,01566	0,01187	-0,01298	0,01300	0,01321	-0,00529	0,00556	0,00571	0,00648	0,02092	0,03330	0,01390	0,03315
5	28-Mei	0,00423	0,02173	-0,02632	-0,00886	0,06161	-0,02322	-0,01039	-0,07456	-0,00379	-0,00588	-0,01310	-0,01851	-0,02707	0,01215
6	29-Mei	-0,00051	-0,02745	-0,00636	0,01500	-0,06047	0,02288	0,03389	0,02719	0,04122	-0,00083	-0,00324	-0,00745	-0,02093	-0,00912
7	31-Mei	0,01342	-0,00465	0,01124	0,02680	-0,06378	0,02309	0,03030	0,02269	-0,01688	0,00630	0,00422	0,03597	-0,01638	0,03904

Day	Tanggal	Abnormal Return													AAR 2
		ITMG	JSMR	KLBF	LPPF	PTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSBP	
-7	10-Mei	0,02551	0,00208	-0,01244	-0,00807	-0,00982	-0,00458	-0,02203	0,01906	-0,00802	0,00716	0,02182	-0,00612	-0,01488	-0,00134
-6	13-Mei	0,01718	-0,04381	0,00243	0,01130	-0,04458	-0,06400	-0,03705	-0,06648	-0,00441	-0,02569	-0,01421	-0,06496	-0,03257	-0,02596
-5	14-Mei	-0,00231	0,03260	-0,01827	-0,03089	0,04157	-0,00683	-0,01012	0,01430	0,00697	0,00356	-0,01231	0,000688	0,001818	0,00107
-4	15-Mei	-0,02210	-0,02932	-0,02631	-0,01422	-0,04926	-0,07596	-0,04113	-0,01566	-0,02843	-0,00490	-0,02208	-0,05723	-0,02447	-0,02626
-3	16-Mei	-0,01475	-0,01020	-0,01155	0,00935	-0,02333	0,01197	0,02911	0,00883	0,00326	-0,01492	0,00676	-0,02068	-0,02068	-0,00595
-2	17-Mei	-0,05094	-0,01855	-0,02663	0,01204	-0,02097	0,03931	0,00046	-0,01789	-0,02845	0,00074	-0,00790	0,038696	0,006474	-0,00953
-1	20-Mei	-0,00089	0,04598	0,05590	0,01512	0,02248	0,03065	0,02069	0,06042	0,02302	-0,01132	0,01411	0,025382	0,017647	0,02055
0	21-Mei	0,04600	0,00802	0,01038	0,01278	0,00117	0,02004	-0,01150	-0,04239	-0,00147	0,01112	-0,00027	0,044949	0,001777	0,01438
1	22-Mei	-0,00213	-0,00612	-0,00836	-0,01942	0,01530	-0,00419	-0,00172	-0,00388	-0,01828	-0,01125	-0,00915	-0,01633	0,001777	-0,00088
2	23-Mei	0,00664	0,03563	0,01415	0,02093	0,01164	0,01725	0,00157	0,00303	0,03187	0,04804	0,02203	0,027048	0,043888	0,02479
3	24-Mei	-0,01510	-0,00738	-0,02345	-0,00408	-0,00662	-0,01258	0,00546	-0,01153	-0,00072	-0,01913	-0,00727	-0,03253	-0,02486	-0,01254
4	27-Mei	-0,00650	0,00188	-0,00216	-0,00559	-0,00014	0,00021	0,00538	0,04826	0,01307	-0,00859	-0,01206	0,035801	0,010338	0,00866
5	28-Mei	-0,00478	-0,05902	0,01499	-0,00814	0,04225	-0,00071	0,01488	-0,03292	-0,03531	-0,02029	-0,01787	0,003626	0,032762	-0,00676
6	29-Mei	0,01247	0,02158	-0,00079	0,01012	0,00117	0,00386	-0,01766	0,00960	0,02263	0,02537	0,02122	0,025108	-0,01853	0,00444
7	31-Mei	0,01168	0,02663	0,03211	-0,00121	0,01915	0,04555	0,06366	0,02726	0,02429	0,02012	0,01718	-0,00345	0,019503	0,01533

Lampiran 4. Daftar Abnormal Return Event 3

Day	Tanggal	Abnormal Return													
		ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BRPT	BSDE	CPIN	CTRA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY	INTP
-7	18-Jun	0,00237	-0,00756	0,006481	0,016256	0,01013	0,044291	-0,02978	0,059546	0,01895	0,016725	-0,01261	0,021067	-0,02951	-0,03609
-6	19-Jun	0,003492	0,009237	0,010389	0,012992	-0,00241	0,041085	0,012032	0,026107	0,003384	-0,00177	0,04747	-0,00144	-0,00918	0,041226
-5	20-Jun	-0,01304	0,000348	0,009723	-0,00439	-0,04818	0,028427	-0,01222	-0,00759	0,015226	0,002218	0,00263	-0,00712	-0,02177	-0,04095
-4	21-Jun	-0,02213	-0,00152	0,003306	-0,00879	0,006148	-0,00505	-0,03608	0,046663	-0,01678	-0,01112	-0,00624	0,012098	-0,0161	0,016205
-3	24-Jun	0,007985	-0,02659	-0,01152	-0,01315	-0,0029	-0,01548	-0,01094	-0,05313	-0,01455	-0,00806	0,009968	-0,00383	-0,02082	-0,01331
-2	25-Jun	0,060882	0,002688	0,058218	0,002169	-0,00456	-0,04474	-0,01442	-0,04866	0,001758	0,004764	0,052568	-0,0107	0,212443	0,005505
-1	26-Jun	0,029394	-0,00233	-0,01678	-0,00427	0,016534	0,037287	-0,01235	-0,00367	0,032239	0,005971	0,001681	-0,00243	-0,0128	-5,7E-05
0	27-Jun	0,013054	-0,00221	0,003265	0,019263	-0,01987	0,008644	0,055173	0,047161	0,001758	0,009653	0,031483	0,007166	0,000509	0,024019
1	28-Jun	-0,0417	0,004156	0,000251	0,001433	-0,00392	-0,01162	-0,02946	0,009976	0,007562	-0,00209	-0,02866	0,001819	-0,03331	-0,0302
2	01-Jul	0,03399	-0,00314	-0,01151	-0,01862	0,02067	-0,0115	-0,02727	-0,00918	-0,00452	-0,00604	0,005376	0,02775	0,025386	
3	02-Jul	-0,01915	0,029291	-0,01461	-0,00805	0,034547	-0,01429	0,048062	-0,01615	-0,00833	-0,00025	-0,02642	0,00704	-0,0343	0,038482
4	03-Jul	-0,04833	0,016906	-0,03299	-0,00126	-0,00751	-0,00777	-0,00186	-0,02074	-0,03261	-0,00025	-0,0507	-0,00352	-0,02887	-0,00065
5	04-Jul	0,03504	0,004481	0,000925	-0,00303	0,005893	0,013978	-0,02758	0,020858	-0,0041	-0,00302	-0,00034	-0,00735	0,020076	-0,01258
6	05-Jul	-0,01313	-0,02431	-0,01866	-0,01435	-0,00508	-0,01923	0,08959	-0,01942	0,015626	-0,00069	-0,02584	-0,00754	-0,0155	-0,01101
7	08-Jul	-0,02873	0,000552	0,016773	0,023806	0,000507	-0,04403	-0,00291	-0,03768	-0,01096	-0,00755	0,011063	-0,01063	-0,03862	-0,00597

Day	Tanggal	Abnormal Return													AAR
		ITMG	JSMR	KLBF	LPPF	PTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSBP	
-7	18-Jun	0,006373	0,003463	0,046373	-0,01122	0,015068	0,040604	0,015979	-0,01878	0,012628	0,004591	0,016455	-0,0023	0,003175	0,007877
-6	19-Jun	-0,00474	0,011233	0,000447	0,037632	0,006314	0,017677	-0,00918	-0,00425	0,013725	0,003067	0,000497	0,011486	0,010318	0,010623
-5	20-Jun	-0,00234	0,038683	-0,0075	-0,00447	-0,01112	0,036742	-0,01533	-0,01597	-0,01881	0,000759	0,005195	0,009232	0,02403	-0,00213
-4	21-Jun	0,004464	-0,00874	-0,00536	0,014877	0,009036	-0,00097	-0,04131	0,011349	0,00784	0,007601	-0,00975	-0,01802	-0,00633	-0,00277
-3	24-Jun	-0,00048	0,001082	0,005003	-0,02528	-0,0112	0,007774	-0,00378	-0,0107	-0,02143	-0,00098	-0,01444	0,00304	-0,01139	-0,0096
-2	25-Jun	0,054816	-0,00352	0,009471	0,007209	0,059729	-0,01652	0,023581	0,012421	0,003439	0,013429	0,013083	0,000899	-0,00565	0,016678
-1	26-Jun	-0,01337	0,008059	-0,00296	0,014597	-0,01046	-0,01705	0,014017	0,012569	-0,00195	0,007759	-0,00245	0,005165	-0,00737	0,002777
0	27-Jun	0,003355	0,005066	-0,01097	-0,00449	-0,01098	0,023859	0,029504	0,014402	0,023193	0,010603	0,001405	0,034515	0,014375	0,01233
1	28-Jun	-0,02006	-0,01888	-0,00407	0,004734	-0,02121	-0,02116	-0,02429	-0,02502	-0,00632	-0,00527	-0,00416	-0,00774	-0,01065	-0,01185
2	01-Jul	0,008334	0,011643	-0,01426	-0,00394	0,012365	-0,01192	0,006757	0,05451	0,000919	0,01239	-0,00736	-0,00344	-0,00557	0,002909
3	02-Jul	-0,03366	0,005066	-0,00072	0,029981	-0,01405	-0,01249	0,017091	0,01711	0,003014	-0,01146	0,002512	0,013069	-0,00567	0,000951
4	03-Jul	0,000575	-0,01203	-0,00417	-0,03609	-0,00754	-0,01267	-0,00123	-0,00077	-0,00643	-0,00717	-0,00304	-0,02773	-0,0057	-0,01275
5	04-Jul	-0,00627	-0,00314	-0,00528	-0,01682	0,012339	-0,02451	0,002628	-0,01389	-0,00405	-0,0206	0,001162	-0,0095	-0,00147	-0,00171
6	05-Jul	0,031852	-0,02262	-0,00236	-0,00225	-0,00582	-0,00682	-0,01404	-0,00361	-0,00053	0,009886	-0,00173	-0,02762	-0,00187	-0,00434
7	08-Jul	-0,02884	-0,01537	-0,00365	-0,00449	-0,02248	-0,00254	-0,00041	-0,02937	-0,00525	-0,02461	0,002632	0,01895	0,009791	-0,00889

Lampiran 5. Daftar *Trading Volume Activity Event 1*

Day	Tanggal	Trading Volume Activity													
		ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BRPT	BSDE	CPIN	CTRA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY	INTP
-7	08-Apr	0,00152	0,00130	0,00242	0,00059	0,00914	0,00038	0,00040	0,00148	0,00067	0,00066	0,00063	0,00058	0,00315	0,00012
-6	09-Apr	0,00232	0,00090	0,00172	0,00077	0,00667	0,00055	0,00052	0,00262	0,00058	0,00046	0,00076	0,00045	0,00324	0,00016
-5	10-Apr	0,00095	0,00118	0,00154	0,00046	0,00804	0,00074	0,00032	0,00054	0,00047	0,00053	0,00094	0,00053	0,00168	0,00013
-4	11-Apr	0,00060	0,00142	0,00125	0,00042	0,00770	0,00049	0,00027	0,00063	0,00116	0,00055	0,00090	0,00255	0,00095	0,00013
-3	12-Apr	0,00047	0,00123	0,00138	0,00030	0,00804	0,00050	0,00043	0,00092	0,00237	0,00049	0,00028	0,00186	0,00098	0,00028
-2	15-Apr	0,00084	0,00111	0,00128	0,00074	0,00954	0,00118	0,00053	0,00147	0,00099	0,00063	0,00059	0,00214	0,00112	0,00031
-1	16-Apr	0,00186	0,00118	0,00113	0,00093	0,00848	0,00079	0,00038	0,00184	0,00184	0,00080	0,00120	0,00090	0,00180	0,00027
1	18-Apr	0,00144	0,00160	0,00173	0,00219	0,00757	0,00164	0,00055	0,00544	0,00316	0,00084	0,00188	0,00231	0,00242	0,00076
2	22-Apr	0,00104	0,00130	0,00314	0,00084	0,00603	0,00105	0,00038	0,00187	0,00323	0,00039	0,00060	0,00081	0,00089	0,00031
3	23-Apr	0,00137	0,00113	0,00228	0,00075	0,00860	0,00077	0,00027	0,00076	0,00267	0,00063	0,00067	0,00060	0,00197	0,00096
4	24-Apr	0,00101	0,00070	0,00119	0,00054	0,00940	0,00060	0,00098	0,00209	0,00106	0,00039	0,00105	0,00056	0,00382	0,00041
5	25-Apr	0,00078	0,00138	0,00119	0,00086	0,00768	0,00091	0,00134	0,00221	0,00065	0,00073	0,00101	0,00086	0,00142	0,00084
6	26-Apr	0,00049	0,00157	0,00141	0,00078	0,00911	0,00042	0,00094	0,00054	0,00068	0,00080	0,00065	0,00065	0,00108	0,00036
7	29-Apr	0,00118	0,00147	0,00110	0,00082	0,01092	0,00036	0,00067	0,00086	0,00121	0,00067	0,00053	0,00054	0,00082	0,00035

Day	Tanggal	Trading Volume Activity														ATVA 1
		ITMG	JSMR	KLBF	LPPF	PTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSBP		
-7	08-Apr	0,00255	0,00063	0,00014	0,00261	0,00101	0,00239	0,00027	0,00069	0,00074	0,00086	0,00011	0,00271	0,00419	0,00155	
-6	09-Apr	0,00177	0,00096	0,00013	0,00232	0,00052	0,00406	0,00050	0,00106	0,00089	0,00066	0,00009	0,00295	0,00262	0,00149	
-5	10-Apr	0,00210	0,00103	0,00013	0,00187	0,00080	0,00714	0,00204	0,00062	0,00053	0,00068	0,00010	0,00267	0,00135	0,00145	
-4	11-Apr	0,00136	0,00019	0,00010	0,00146	0,00034	0,00287	0,00047	0,00066	0,00052	0,00080	0,00008	0,00174	0,00144	0,00115	
-3	12-Apr	0,00163	0,00028	0,00057	0,00109	0,00038	0,00134	0,00012	0,00093	0,00046	0,00052	0,00008	0,00185	0,00595	0,00129	
-2	15-Apr	0,00139	0,00062	0,00063	0,00557	0,00114	0,00467	0,00067	0,00197	0,00045	0,00076	0,00023	0,00463	0,00769	0,00196	
-1	16-Apr	0,00123	0,00060	0,00036	0,00716	0,00107	0,00770	0,00032	0,00148	0,00063	0,00108	0,00025	0,00799	0,01027	0,00235	
1	18-Apr	0,00167	0,00182	0,00083	0,00783	0,00120	0,01845	0,00041	0,00157	0,00120	0,00212	0,00030	0,01368	0,01096	0,00354	
2	22-Apr	0,00054	0,00109	0,00039	0,00452	0,00087	0,00540	0,00029	0,00078	0,00049	0,00078	0,00029	0,00354	0,00278	0,00162	
3	23-Apr	0,00121	0,00061	0,00034	0,00427	0,00108	0,00307	0,00041	0,00057	0,00087	0,00173	0,00019	0,00213	0,00646	0,00172	
4	24-Apr	0,00081	0,00186	0,00021	0,00160	0,00213	0,00307	0,00056	0,00086	0,00077	0,00158	0,00039	0,00234	0,00687	0,00174	
5	25-Apr	0,00085	0,00105	0,00058	0,00510	0,00451	0,00366	0,00032	0,00133	0,00053	0,00159	0,00071	0,00349	0,00418	0,00184	
6	26-Apr	0,00053	0,00098	0,00025	0,00935	0,00206	0,00317	0,00023	0,00157	0,00067	0,00138	0,00066	0,00264	0,00208	0,00167	
7	29-Apr	0,00096	0,00095	0,00018	0,00612	0,00192	0,00428	0,00057	0,00097	0,00051	0,00091	0,00064	0,00530	0,00279	0,00176	

Lampiran 6. Daftar Trading Volume Activity Event 2

Day	Tanggal	Trading Volume Activity													
		ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BRPT	BSDE	CPIN	CTRA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY	INTP
-7	10-Mei	0,00143	0,00112	0,00239	0,00092	0,00622	0,00066	0,00103	0,00118	0,00141	0,00073	0,00083	0,00099	0,00100	0,00102
-6	13-Mei	0,00120	0,00123	0,00190	0,00067	0,00688	0,00075	0,00054	0,00090	0,00133	0,00043	0,00068	0,00101	0,00149	0,00078
-5	14-Mei	0,00146	0,00072	0,00277	0,00118	0,01737	0,00057	0,00077	0,00159	0,00143	0,00050	0,00108	0,00163	0,00178	0,00058
-4	15-Mei	0,00205	0,00089	0,00417	0,00076	0,00937	0,00070	0,00054	0,00085	0,00140	0,00054	0,00090	0,00098	0,00317	0,00060
-3	16-Mei	0,00129	0,00113	0,00220	0,00117	0,00741	0,00088	0,00080	0,00121	0,00063	0,00046	0,00135	0,00087	0,00315	0,00047
-2	17-Mei	0,00123	0,00070	0,00151	0,00062	0,00888	0,00051	0,00058	0,00071	0,00070	0,00026	0,00068	0,00078	0,00324	0,00075
-1	20-Mei	0,00084	0,00142	0,00208	0,00071	0,00865	0,00044	0,00068	0,00090	0,00088	0,00024	0,00040	0,00084	0,00125	0,00059
0	21-Mei	0,00172	0,00225	0,00274	0,00087	0,00667	0,00053	0,00061	0,00190	0,00049	0,00026	0,00106	0,00110	0,00181	0,00062
1	22-Mei	0,00059	0,00164	0,00205	0,00057	0,01168	0,00011	0,00038	0,00060	0,00019	0,00019	0,00057	0,00067	0,00091	0,00024
2	23-Mei	0,00153	0,00255	0,00260	0,00065	0,01138	0,00038	0,00047	0,00194	0,00095	0,00034	0,00078	0,00060	0,00197	0,00033
3	24-Mei	0,00100	0,00120	0,00353	0,00055	0,00029	0,00070	0,00183	0,00068	0,00018	0,00085	0,00049	0,00356	0,00039	
4	27-Mei	0,00067	0,00161	0,00313	0,00052	0,00955	0,00034	0,00073	0,00197	0,00090	0,00024	0,00124	0,00089	0,00198	0,00058
5	28-Mei	0,00214	0,00217	0,00236	0,00190	0,09252	0,00116	0,00262	0,00249	0,00041	0,00098	0,00098	0,00209	0,00300	0,00105
6	29-Mei	0,00140	0,00220	0,00160	0,00071	0,01528	0,00024	0,00055	0,00174	0,00090	0,00034	0,00048	0,00092	0,00135	0,00050
7	31-Mei	0,00145	0,00225	0,00139	0,00115	0,01657	0,00133	0,00110	0,00176	0,00191	0,00061	0,00050	0,00159	0,00128	0,00124

Day	Tanggal	Trading Volume Activity														ATVA 2
		ITMG	JSMR	KLBF	LPPF	PTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSBP		
-7	10-Mei	0,00206	0,00054	0,00050	0,00272	0,00323	0,00345	0,00087	0,00411	0,00067	0,00125	0,00043	0,00306	0,00391	0,00177	
-6	13-Mei	0,00219	0,00094	0,00055	0,00452	0,00401	0,00487	0,00057	0,00144	0,00048	0,00076	0,00018	0,00161	0,00223	0,00164	
-5	14-Mei	0,00106	0,00092	0,00068	0,00407	0,00477	0,01312	0,00059	0,00153	0,00078	0,00088	0,00032	0,00402	0,00204	0,00253	
-4	15-Mei	0,00084	0,00044	0,00063	0,00359	0,00310	0,01106	0,00075	0,00209	0,00058	0,00080	0,00042	0,00341	0,00226	0,00211	
-3	16-Mei	0,00132	0,00045	0,00056	0,00155	0,00266	0,00567	0,00146	0,00154	0,00108	0,00137	0,00049	0,00367	0,00134	0,00171	
-2	17-Mei	0,00094	0,00033	0,00071	0,00169	0,00317	0,01297	0,00056	0,00124	0,00095	0,00101	0,00036	0,00661	0,00090	0,00195	
-1	20-Mei	0,00124	0,00073	0,00053	0,00197	0,00417	0,00570	0,00047	0,00112	0,00083	0,00160	0,00032	0,00368	0,00149	0,00162	
0	21-Mei	0,00068	0,00095	0,00027	0,00451	0,00304	0,00535	0,00034	0,00182	0,00107	0,00185	0,00033	0,00427	0,00179	0,00181	
1	22-Mei	0,00039	0,00026	0,00021	0,00184	0,00203	0,00123	0,00019	0,00038	0,00064	0,00058	0,00014	0,00138	0,00077	0,00113	
2	23-Mei	0,00100	0,00038	0,00032	0,00188	0,00385	0,00860	0,00060	0,00102	0,00114	0,00103	0,00027	0,00476	0,00177	0,00197	
3	24-Mei	0,00110	0,00058	0,00022	0,00213	0,00278	0,00330	0,00045	0,00073	0,00088	0,00070	0,00017	0,00208	0,00092	0,00140	
4	27-Mei	0,00035	0,00099	0,00037	0,00162	0,00176	0,00494	0,00040	0,00139	0,00088	0,00071	0,00024	0,00280	0,00109	0,00155	
5	28-Mei	0,00043	0,00348	0,00139	0,00364	0,00549	0,00529	0,00163	0,00197	0,00325	0,00236	0,00176	0,00338	0,00261	0,00565	
6	29-Mei	0,00103	0,00085	0,00062	0,00374	0,00240	0,00228	0,00056	0,00131	0,00124	0,00092	0,00039	0,00293	0,00175	0,00179	
7	31-Mei	0,00106	0,00146	0,00102	0,00228	0,00373	0,00471	0,00142	0,00159	0,00196	0,00130	0,00042	0,00223	0,00171	0,00219	

Lampiran 7. Daftar Trading Volume Activity Event 3

Day	Tanggal	Trading Volume Activity													
		ADRO	AKRA	ANTM	ASII	BRPT	BSDE	CPIN	CTRA	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INDY	INTP
-7	18-Jun	0,00058	0,00167	0,00103	0,00043	0,00612	0,00094	0,00070	0,00353	0,00057	0,00139	0,00042	0,00136	0,00125	0,00034
-6	19-Jun	0,00084	0,00231	0,00201	0,00078	0,00650	0,00171	0,00075	0,00389	0,00071	0,00040	0,00062	0,00049	0,00116	0,00049
-5	20-Jun	0,00102	0,00226	0,00381	0,00067	0,00846	0,00233	0,00062	0,00344	0,00094	0,00040	0,00062	0,00078	0,00123	0,00070
-4	21-Jun	0,00217	0,00195	0,00341	0,00179	0,00747	0,00116	0,00115	0,00216	0,00081	0,00109	0,00040	0,00178	0,00108	0,00124
-3	24-Jun	0,00046	0,00195	0,00155	0,00059	0,00380	0,00078	0,00035	0,00108	0,00028	0,00017	0,00038	0,00045	0,00124	0,00024
-2	25-Jun	0,00330	0,00161	0,01010	0,00058	0,00455	0,00075	0,00042	0,00236	0,00045	0,00211	0,00130	0,00041	0,01869	0,00053
-1	26-Jun	0,00521	0,00155	0,00437	0,00050	0,00469	0,00059	0,00026	0,00192	0,00038	0,00037	0,00064	0,00048	0,02276	0,00037
0	27-Jun	0,00228	0,00165	0,00269	0,00062	0,00519	0,00083	0,00158	0,00305	0,00045	0,00036	0,00111	0,00064	0,00905	0,00042
1	28-Jun	0,00086	0,00138	0,00546	0,00055	0,00653	0,00076	0,00105	0,00368	0,00153	0,00044	0,00050	0,00051	0,00272	0,00056
2	01-Jul	0,00257	0,00251	0,00468	0,00070	0,00612	0,00067	0,00063	0,00455	0,00067	0,00016	0,00181	0,00043	0,01119	0,00066
3	02-Jul	0,00192	0,00238	0,00142	0,00075	0,00650	0,00051	0,00137	0,00202	0,00044	0,00025	0,00035	0,00071	0,00619	0,00066
4	03-Jul	0,00157	0,00312	0,00345	0,00075	0,00601	0,00076	0,00115	0,00171	0,00074	0,00026	0,00172	0,00055	0,00237	0,00049
5	04-Jul	0,00247	0,00182	0,00176	0,00062	0,00623	0,00048	0,00083	0,00244	0,00070	0,00010	0,00079	0,00016	0,00758	0,00029
6	05-Jul	0,00221	0,00108	0,00113	0,00042	0,00432	0,00047	0,00203	0,00094	0,00083	0,00042	0,00066	0,00035	0,00976	0,00031
7	08-Jul	0,00079	0,00139	0,00199	0,00052	0,00530	0,00067	0,00134	0,00209	0,00030	0,00028	0,00072	0,00023	0,00246	0,00018

Day	Tanggal	Trading Volume Activity														ATVA 3
		ITMG	JSMR	KLBF	LPPF	PTBA	PTPP	SCMA	SMGR	TLKM	UNTR	UNVR	WIKA	WSBP		
-7	18-Jun	0,00114	0,00061	0,00054	0,00435	0,00247	0,00429	0,00040	0,00160	0,00067	0,00111	0,00035	0,00358	0,00064	0,00156	
-6	19-Jun	0,00121	0,00222	0,00065	0,00666	0,00205	0,00501	0,00036	0,00119	0,00101	0,00123	0,00030	0,00504	0,00097	0,00187	
-5	20-Jun	0,00106	0,00398	0,00050	0,00451	0,00153	0,00911	0,00034	0,00216	0,00058	0,00094	0,00033	0,00289	0,00384	0,00219	
-4	21-Jun	0,00177	0,00270	0,00122	0,00405	0,00242	0,00226	0,00147	0,00284	0,00156	0,00187	0,00074	0,00167	0,00116	0,00198	
-3	24-Jun	0,00128	0,00089	0,00012	0,00393	0,00083	0,00321	0,00018	0,00074	0,00051	0,00065	0,00027	0,00214	0,00073	0,00107	
-2	25-Jun	0,00214	0,00091	0,00017	0,00339	0,00608	0,00276	0,00021	0,00079	0,00043	0,00093	0,00021	0,00231	0,00085	0,00253	
-1	26-Jun	0,00226	0,00048	0,00019	0,00471	0,00677	0,00367	0,00022	0,00081	0,00057	0,00092	0,00021	0,00196	0,00134	0,00253	
0	27-Jun	0,00070	0,00112	0,00029	0,00336	0,00278	0,00552	0,00040	0,00117	0,00095	0,00110	0,00032	0,00422	0,00195	0,00199	
1	28-Jun	0,00068	0,00123	0,00031	0,00271	0,00230	0,00341	0,00029	0,00094	0,00131	0,00103	0,00034	0,00254	0,00125	0,00166	
2	01-Jul	0,00090	0,00167	0,00015	0,00189	0,00402	0,00240	0,00029	0,00269	0,00080	0,00127	0,00026	0,00207	0,00135	0,00211	
3	02-Jul	0,00136	0,00062	0,00038	0,00403	0,00321	0,00357	0,00036	0,00190	0,00089	0,00086	0,00017	0,00420	0,00105	0,00178	
4	03-Jul	0,00130	0,00046	0,00032	0,00244	0,00220	0,00217	0,00041	0,00082	0,00064	0,00065	0,00022	0,00154	0,00090	0,00143	
5	04-Jul	0,00069	0,00022	0,00035	0,00219	0,00141	0,00465	0,00021	0,00070	0,00039	0,00096	0,00021	0,00129	0,00106	0,00150	
6	05-Jul	0,00100	0,00045	0,00032	0,00104	0,00376	0,00228	0,00037	0,00075	0,00051	0,00103	0,00020	0,00123	0,00112	0,00144	
7	08-Jul	0,00049	0,00057	0,00016	0,00122	0,00386	0,00366	0,00016	0,00052	0,00058	0,00089	0,00015	0,00168	0,00088	0,00123	

Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics Event 1

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR Sebelum	7	-,01208	,01874	,0005757	,01037549
AAR Sesudah	7	-,01872	,01741	-,0005757	,01256353
TVA Sebelum	7	,00115	,00235	,0016057	,00041384
TVA Sesudah	7	,00162	,00354	,0019843	,00068949
Valid N (listwise)	7				

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR Sebelum	7	-,02626	,02055	-,0067743	,01629795
AAR Sesudah	7	-,01254	,02479	,0047200	,01285844
TVA Sebelum	7	,00162	,00253	,0019019	,00032646
TVA Sesudah	7	,00113	,00565	,0022377	,00154596
Valid N (listwise)	7				

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR Sebelum	7	-,00960	,01668	,0033513	,00900440
AAR Sesudah	7	-,01275	,00291	-,0050954	,00620715
TVA Sebelum	7	,00107	,00253	,0019614	,00052651
TVA Sesudah	7	,00123	,00211	,0015929	,00028785
Valid N (listwise)	7				

Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AR Event 1	AR Event 2	AR Event 3
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000	,0000000	,0000081
	Std. Deviation	,01108568	,01528245	,00898422
Most Extreme Differences	Absolute	,104	,093	,109
	Positive	,104	,089	,109
	Negative	-,102	-,093	-,081
Test Statistic		,104	,093	,109
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}	,200 ^{c,d}	,200 ^{c,d}

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TVA Event 1	TVA Event 2	TVA Event 3
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0017950	,0020547	,0017913
	Std. Deviation	,00058055	,00104952	,00043738
Most Extreme Differences	Absolute	,255	,315	,102
	Positive	,255	,315	,102
	Negative	-,133	-,200	-,088
Test Statistic		,255	,315	,102
Asymp. Sig. (2-tailed)		,014 ^c	,000 ^c	,200 ^{c,d}

Lampiran 10. Hasil Uji T-Test *Abnormal Return*

One-Sample Test

	t	Df	Sig. (2-tailed)	Keterangan	Average <i>Abnormal Return</i>
H-7	-3,423	26	,002	Signifikan	-0,01208
H-6	7,563	26	,000	Signifikan	0,01874
H-5	-,848	26	,404	Tidak Signifikan	-0,00293
H-4	-1,396	26	,175	Tidak Signifikan	-0,00531
H-3	-1,186	26	,246	Tidak Signifikan	-0,00510
H-2	,455	26	,653	Tidak Signifikan	0,00142
H-1	2,554	26	,017	Signifikan	0,00929
H+1	1,278	26	,213	Tidak Signifikan	0,00342
H+2	-3,208	26	,004	Signifikan	-0,01287
H+3	6,478	26	,000	Signifikan	0,01741
H+4	-1,373	26	,181	Tidak Signifikan	-0,00492
H+5	-5,160	26	,000	Signifikan	-0,01872
H+6	3,019	26	,006	Signifikan	0,00946
H+7	,670	26	,508	Tidak Signifikan	0,00219

One-Sample Test

	T	Df	Sig. (2-tailed)	Keterangan	Average <i>Abnormal Return</i>
H-7	-,489	26	,629	Tidak Signifikan	-0,00134
H-6	-5,562	26	,000	Signifikan	-0,02596
H-5	,305	26	,762	Tidak Signifikan	0,00107
H-4	-7,054	26	,000	Signifikan	-0,02626
H-3	-2,102	26	,045	Signifikan	-0,00595
H-2	-2,057	26	,050	Signifikan	-0,00953
H-1	5,030	26	,000	Signifikan	0,02055
H0	3,202	26	,004	Signifikan	0,01438
H+1	-,389	26	,701	Tidak Signifikan	-0,00088
H+2	7,674	26	,000	Signifikan	0,02479
H+3	-5,256	26	,000	Signifikan	-0,01254
H+4	2,947	26	,007	Signifikan	0,00866
H+5	-1,224	26	,232	Tidak Signifikan	-0,00676
H+6	1,050	26	,303	Tidak Signifikan	0,00444
H+7	3,320	26	,003	Signifikan	0,01533

Lampiran 10. (cont)

One-Sample Test

	T	Df	Sig. (2-tailed)	Keterangan	Average Abnormal Return
H-7	1,771	26	,088	Tidak Signifikan	0,00787698
H-6	3,530	26	,002	Signifikan	0,01062338
H-5	-,551	26	,587	Tidak Signifikan	-0,00213204
H-4	-,826	26	,416	Tidak Signifikan	-0,00276707
H-3	-3,762	26	,001	Signifikan	-0,00959730
H-2	1,799	26	,084	Tidak Signifikan	0,01667842
H-1	1,000	26	,326	Tidak Signifikan	0,00277658
H-0	3,675	26	,001	Signifikan	0,01232970
H+1	-4,367	26	,000	Signifikan	-0,01184637
H+2	,846	26	,405	Tidak Signifikan	0,00290940
H+3	,227	26	,822	Tidak Signifikan	0,00095071
H+4	-4,053	26	,000	Signifikan	-0,01274619
H+5	-,635	26	,531	Tidak Signifikan	-0,00170960
H+6	-,984	26	,334	Tidak Signifikan	-0,00433674
H+7	-2,567	26	,016	Signifikan	-0,00888891

Lampiran 11. Hasil Uji T-Test *trading Volume Activity*

One-Sample Test

	t	Df	Sig. (2-tailed)	Keterangan	Average Trading Volume Activity
H-7	4,342	26	,000	Signifikan	0,00155
H-6	5,191	26	,000	Signifikan	0,00149
H-5	3,976	26	,000	Signifikan	0,00145
H-4	4,024	26	,000	Signifikan	0,00115
H-3	3,768	26	,001	Signifikan	0,00129
H-2	4,301	26	,000	Signifikan	0,00196
H-1	4,111	26	,000	Signifikan	0,00235
H+1	4,129	26	,000	Signifikan	0,00354
H+2	5,109	26	,000	Signifikan	0,00162
H+3	4,575	26	,000	Signifikan	0,00172
H+4	4,362	26	,000	Signifikan	0,00174
H+5	5,404	26	,000	Signifikan	0,00184
H+6	3,772	26	,001	Signifikan	0,00167
H+7	3,875	26	,001	Signifikan	0,00176

One-Sample Test

	T	Df	Sig. (2-tailed)	Keterangan	Average Trading Volume Activity
H-7	6,476	26	,000	Signifikan	0,00177
H-6	5,287	26	,000	Signifikan	0,00164
H-5	3,378	26	,002	Signifikan	0,00253
H-4	4,211	26	,000	Signifikan	0,00211
H-3	5,487	26	,000	Signifikan	0,00171
H-2	3,434	26	,002	Signifikan	0,00195
H-1	4,449	26	,000	Signifikan	0,00162
H-0	5,657	26	,000	Signifikan	0,00181
H+1	2,674	26	,013	Signifikan	0,00113
H+2	3,945	26	,001	Signifikan	0,00197
H+3	5,043	26	,000	Signifikan	0,00140
H+4	4,215	26	,000	Signifikan	0,00155
H+5	1,687	26	,104	Tidak Signifikan	0,00565
H+6	3,282	26	,003	Signifikan	0,00179
H+7	3,772	26	,001	Signifikan	0,00219

Lampiran 11. (cont)

One-Sample Test

	T	df	Sig. (2-tailed)	Keterangan	Average Trading Volume Activity
H-7	5,368	26	,000	Signifikan	0,00156
H-6	5,209	26	,000	Signifikan	0,00187
H-5	4,945	26	,000	Signifikan	0,00219
H-4	7,492	26	,000	Signifikan	0,00198
H-3	5,180	26	,000	Signifikan	0,00107
H-2	3,373	26	,002	Signifikan	0,00253
H-1	2,946	26	,007	Signifikan	0,00253
H-0	5,069	26	,000	Signifikan	0,00199
H+1	5,461	26	,000	Signifikan	0,00166
H+2	4,607	26	,000	Signifikan	0,00211
H+3	5,269	26	,000	Signifikan	0,00178
H+4	5,847	26	,000	Signifikan	0,00143
H+5	4,206	26	,000	Signifikan	0,00150
H+6	3,857	26	,001	Signifikan	0,00144
H+7	4,939	26	,000	Signifikan	0,00123