

PENGARUH KEBIJAKAN EKONOMI JOKOWI JILID 1, JILID 2, JILID 3, JILID 4 TERHADAP REAKSI PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

PROPOSAL SKRIPSI

Diajukan Untuk Penulisan Skripsi Guna Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Pada Program Studi Akuntansi UN PGRI Kediri



OLEH:

ROHMAT MULASIN

NPM: 12.1.02.01.0217

FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS NUSANTARA PERSATUAN GURU REPUBLIK INDONESIA **UN PGRI KEDIRI 2016**



Proposal Skripsi oleh:

WAFAYA UMMU AIMANAL CHABASIYAH

NPM: 12.1.02.01.0225

Judul:

PENGARUH CURRENT RATIO, QUICK RATIO, RETURN ON ASSETS
DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011 - 2014

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian / Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UN PGRI Kediri

Tanggal: 07 Agustus 2016

Pembimbing I

Dr. Subagyo, M.M

NIDN. 0717066601

Pembimbing II

Faisol, S.Pd., M.M

NIDN. 0712046903



Skripsi oleh:

WAFAYA UMMU AIMANAL CHABASIYAH

NPM: 12.1.02.01.0225

Judul:

PENGARUH CURRENT RATIO, QUICK RATIO, RETURN ON ASSETS
DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011 - 2014

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian / Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UN PGRI Kediri Pada tanggal: 07 Agustus 2016

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Dr. Subagyo, M.M

2. Penguji I : Drs. Ec. Ichsannudin, M.M

3. Penguji II : Faisol, S.Pd, M.M

iii

Mengetahui,

RSITAS NO PERAN PE



PENGARUH KEBIJAKAN EKONOMI JOKOWI JILID 1, JILID 2, JILID 3, JILID 4 TERHADAP REAKSI PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA

Rohmat Mulasin 12.1.02.01.0217

Fakultas Ekonomi - Akuntansi

rmulasin32@gmail.com

Dr. Subagyo, M.M. dan Faisol, S.Pd, M.M. UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi adanya Paket Kebijakan Ekonomi Jokowi sebagai sebuah kebijakan nasional, dapat mempengaruhi kondisi ekonomi suatu negara. Peristiwa ini merupakan salah satu informasi yang diserap oleh para pelaku pasar modal. Informasi tersebut mempengaruhi pengambilan keputusan para investor dan pada akhirnya pasar bereaksi terhadap informasi tersebut untuk mencapai keseimbangan baru. Gabungan seluruh reaksi investor akan menimbulkan reaksi pasar, yang akan tercermin pada perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Untuk itu tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui ada tidaknya reaksi pasar sebagai dampak dari pengumuman paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 1 sampai dangan 4.

Reaksi Pasar dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi dengan menggunakan data sekunder. Subyek penelitian ini adalah semua perusahaan yang tercatat menjadi anggota Index LQ45 sejak Februari 2015 sampai dengan Januari 2016, yaitu sebanyak 43 perusahaan. Tingkat signifikansi *abnormal return* dan *trading Volume activity* akan diuji dengan *purposive sampling method*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa 1) Paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 1 hanya memberikan perbedaan nilai yang signifikan terhadap *abnormal return* saja, 2) Tidak terdapat perbedaan nilai yang signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah pengumuman paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 2, 3) Tidak terdapat perbedaan nilai yang signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah pengumuman paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 3, 4) Terdapat perbedan nilai yang signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 4.

Kata Kunci: Paket kebijakan ekonomi Jokowi, abnormal return dan trading volume activity

Rohmat Mulasin| 12.1.02.01.0217 Fak. Ekonomi – Akuntansi



I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan pasar modal tidak bisa lepas dari kondisi lingkungan, baik lingkungan makro maupun lingkungan mikro. Pengaruh lingkungan makro meliputi: inflasi, kenaikan suku bunga, dan kurs valuta asing. Sedangkan lingkungan mikro meliputi: kinerja perusahaan, pengumuman politik, pengumuman dividen, dan sebagainya. Faktorfaktor ini sangat berpengaruh pada keputusan investasi pasar modal. Pengaruh ini ditunjukkan oleh perubahan harga saham maupun Volume Perdagangan Saham.

Gejolak kehidupan politik memiliki pengaruh terhadap kondisi ekonomi di sebuah negara. Hal ini disebabkan kondisi ekonomi suatu negara akan dipengaruhi oleh kebijakan-kebijakan yang ditentukan baik oleh lembaga legislatif maupun lembaga eksekutif (Indrianita, 2003:76).

Kegiatan perdagangan efek terutama di bursa saham, sebagai bagian dari aktivitas ekonomi, tak luput dari pengaruh gejolak politik. Peristiwa politik memang tidak mengintervensi bursa saham secara langsung, namun peristiwa ini merupakan salah satu informasi yang diserap oleh para pelaku pasar modal dan digunakan oleh para pelaku ini untuk memperoleh keuntungan yang diharapkan di masa yang akan datang. Informasi tersebut mempengaruhi pengambilan keputusan para investor dan pada akhirnya pasar bereaksi terhadap informasi tersebut untuk mencapai keseimbangan baru, sehingga dapat dikatakan bahwa peristiwa politik secara tidak langsung mempengaruhi aktivitas di bursa efek (Halim, 2005:4)

Berbagai peristiwa yang terjadi di sekitar pasar modal, baik itu lingkungan ekonomi maupun non ekonomi, pada dasarnya juga mengandung informasi, oleh karena itu tidak dapat dipisahkan dari pasar modal. Surya wijaya dan Setiawan dalam Zaqi (2006:1) menyatakan bahwa semakin penting peran bursa saham dalam kegiatan ekonomi, membuat bursa saham semakin sensitif terhadap



peristiwa disekitarnya, baik berkaitan ataupun tidak berkaitan secara langsung dengan peristiwa ekonomi.

Penelitian mengenai pengaruh sebuah peristiwa terhadap aktivitas perdagangan dilakukan melalui event study. Event study ini dilakukan untuk mengamati pergerakan harga saham di pasar modal ketika terjadi suatu peristiwa dan mengetahui apakah terdapat timbal balik investasi yang tidak biasa yang diterima oleh para investor akibat terjadinya peristiwa tersebut (Jogiyanto, 2003:555).

Studi peristiwa (event study), dapat diterapkan untuk peristiwa di luar ekonomi tetapi yang mempengaruhi pasar modal. Stabilitas politik yang diikuti dengan kestabilan kondisi ekonomi, akan membuat para investor merasa aman untuk menginvestasikan dananya di pasar modal. Investor umumnya menaruh ekspektasi terhadap peristiwa politik yang terjadi dan ekspektasi akan tercermin pada fluktuasi saham di bursa efek (Wardhani, 2012:243).

Munculnya wacana dan opini berbeda mengenainya ada tidaknya pengaruh kebijakan ekonomi Jokowi terhadap aktivitas saham maka menjadi hal yang penting dan menarik untuk dilakukan penelitian yang berjudul "Pengaruh Kebijakan Ekonomi Jokowi jilid 1, jilid 2, jilid 3, jilid 4 terhadap reaksi pasar saham di Bursa Efek Indonesia ". Adapun penelitian ini akan mengukur pengaruh Kebijakan Ekonomi Jokowi. sebelum dan sesudah dikeluarkanya kebijkan ekonomi jilid satu sampai dengan jilid keempat, dalam pasar modal Indonesia dengan menggunakan metode event study periode Agustus sampai dengan November 2015 pada Bursa Efek Indonesia.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, dapat diidentifikasikan permasalahan dalam penelitian ini adalah :

 Timbulnya fluktuasi harga saham yang sewaktu-waktu berubah yang disebabkan oleh berbagai hal baik secara



lingkungan mikro maupun makro.

- 2. Timbulnya fluktuasi harga dipengaruhi saham oleh harga penurunan BBM, pemelihan isu umum. pencalonan Presiden, pengumumam kabinet pemerintahan, serta pengumuman kebijakan ekonomi.
- Adanya fluktuasi harga saham dapat mempengaruhi para investor untuk melakukan investasi.

C. Pembatasan Masalah

Berdasarkan pada identifikasi masalah, maka penelitian dibatasi pada Kebijakan Ekonomi Jokowi, abnormal return, Volume Perdagangan Saham (Trading Volume Activity).

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dalam latar belakang di atas, maka dapat

dirumuskan masalah – masalah yang akan dibahasyaitu :

- 1. Apakah pengumuman kebijakan ekonomi Jokowi jilid pertama memiliki pengaruh terhadap reaksi pasar saham di Bursa Efek Indonesia ?
- 2. Apakah pengumuman kebijakan ekonomi Jokowi jilid kedua memiliki pengaruh terhadap reaksi pasar saham di Bursa Efek Indonesia ?
- 3. Apakah pengumuman kebijakan ekonomi Jokowi jilid ketiga memiliki pengaruh terhadap reaksi pasar saham di Bursa Efek Indonesia ?
- 4. Apakah pengumuman kebijakan ekonomi Jokowi jilid keempat memiliki pengaruh terhadap reaksi pasar saham di Bursa Efek Indonesia?

E. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :





- 1 Untuk mengetahui dan menganalisis ada tidaknya reaksi pasar saham sebagai dampak dari pengumuman kebijakan ekonomi Jokowi jilid 1.
- 2 Untuk mengetahui dan menganalisis ada tidaknya reaksi pasar saham sebagai dampak dari pengumuman kebijakan ekonomi Jokowi jilid 2.
- 3 Untuk mengetahui dan menganalisis ada tidaknya reaksi pasar saham sebagai dampak dari pengumuman kebijakan ekonomi Jokowi jilid 3.
- 4 Untuk mengetahui dan menganalisis ada tidaknya reaksi pasar saham sebagai dampak dari pengumuman kebijakan ekonomi Jokowi jilid 4.

F. Manfaat Penelitian

Adapun kegunaan yang diharapkan dalam penelitian ini adalah:

- 1. Kegunaan Teoritis
 - a. Pembaca:

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah bahan kajian sebagai bentuk dampak suatu informasi terhadap reaksi pasar modal.

b. Peneliti berikutnya:

Dapat dijadikan masukan bagi peneliti-peneliti lain yang melakukan penelitian serupa dimasa yang akan datang.

- c. Peneliti yang bersangkutan: Menambah ilmu pengetahuan telah yang dimiliki peneliti dan merupakan wahana untuk menerapkan ilmu pengetahuan yang telah didapat di bangku kuliah.
- 2. Kegunaan praktis:
 - a. Bagi penulis:

Sebagai pengalaman yang sangat berharga bagi penulis dalam mengembangkan pengetahuan pendidikan



serta menambah wawasan penelitian pendidikan.

b. Bagi para investor:

Dapat memberikan masukan bagi para investor agar dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi di pasar modal.

II. METODE

A. Identifikasi Variabel Penelitian

1. Variabel Penelitian

Variabel terikat dalam penelitian ini vaitu paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid satu keempat sampai (Y). Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Abnormal Return dan Trading Volume Activity

- Definisi Operasional Variabel Penelitian
 - a. Peket kebijakan ekonomi

 Jokowi (seperangkat

 perencanaan yang mengacu

 pada tindakan, pernyataan, dan

 pengraturan yang dibuat oleh

 pemerintah dalam mengambil

 keputusan di bidang ekonomi

dan menyangkut kepentingan umum).

- b. Abnormal return (selisih antara
 Return yang sesungguhnya
 terjadi dengan Return
 ekspektasi).
- c. Trading Volume *Activity* (jumlah saham perusahaan diperdagangkan yang pada periode tertentu dibandingkan dengan keseluruhan saham diedarkan oleh yang perusahaan dalam kurun waktu yang sama.

B. Pendekatan dan Teknik Penelitian

Dalam penelitian ini digunakan pendekatan kuantitatif dan analisis dengan menggunakan alat uji *paired sample test*. Penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik deskriptif dalam bentuk penelitian *event stady*.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Dalam penyusunan skripsi ini penulis melakukan penelitian pada BEI melalui situs resmi internet Bursa Efek Indonesia <u>www.idx.co.id</u>. Penelitian ini dilakukan selama 2



bulan yaitu mulai bulan September 2015 – Oktober 2015.

D. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang menjadi obyek dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indek LQ45 selama periode Februari 2015 – Januari 2016. Berdasarkan kriteria yang diambil, didapat 43 sampel perusahaan.

E. Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi (*file research*) dan studi kepustakaan (*library research*).

F. Teknik Analisis Data

- 1. Pengujian Asumsi Klasik
 - a. Uji Normalitas

2. Pengujian Hipotesis

a. Uji paired sample test

III. HASIL DAN KESIMPULAN

A. Hasil Analisis dan Interpretasi

- 1. Pengujian Asumsi Klasik
 - a. Uji Normalitas
 - 1) Analisis Grafik

Data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal yang menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi

memenuhi asumsi normalitas.

2) Analisis Statistik

Dengan uji Kolmogorov-Smirnov nilai signifikan abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 1 sampai 4 sebesar 0.118, 0,200, 0,200, 0,200, 0,066, 0,200, 0,200, 0,200 lebih besar taraf signifikan yang ditetapkan yaitu sebesar 0,05 atau 5%. Sedangkan nilai signifikansi trading volume activity sebelum dan susudah pengumumam paket kebijakan ekonomi jilid 1 sampai 4 sebesar 0,200, 0,200, 0,200, 0,096, 0,200, 0,200, 0,171, 0,200. Hal tersebut menunjukkan data bahwa berdistribusi normal.

2. Uji Hipotesis

a. Hasil Uji paired sample test
 Dari hasil uji paired sample
 test paket kebijakan ekonomi



Jokowi jilid 1 dan 3 hanya berpengaruh signitikan terhadap *abnormal return*, paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 2 berpengaruh signifikan terhadap keduanya. Sedangkan paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 3 hanya berpengaruh signifikan terhadap *trading volume activity*.

B. PEMBAHASAN

 Perbedaan antara sebelum dan sesudah paket kebijakan ekonomi jokowi jilid 1 terhadap abnormal return dan trading volume activity

Paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 1 hanya nilai signifikansi abnormai return saja yang nilainya lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,000, sedangkan trading volume activity nilainya lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,837. Ini menunjukkan bahwa pelaku pasar memberikan respon negatif terhadap paket yang kebijakan ekonomi Jokowi jilid pertama.

2. Perbedaan antara sebelum dan sesudah paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 2 terhadap abnormal return dan trading volume activity.

Paket kebijakan ekonomi

Jokowi jilid 2 berpengaruh

signifikan. Hal ini dapat dilihat dari

nilai signifikansi abnormal return

dan trading volume activity yang

lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar

0,000 dan 0,008. Ini menunjukkan

bahwa pelaku pasar memberikan

respon yang positif terhadap paket

kebijakan ekonomi Jokowi jilid

kedua.

3. Perbedaan antara sebelum dan sesudah paket kebijakan ekonomi jokowi jilid 3 terhadap abnormal return dan trading volume activity.

Paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 3 nilai signifikansi abnormal return yang lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,046 sedangkan trading volume activity yang lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,507. Ini menunjukkan bahwa pelaku pasar memberikan



respon yang negatif terhadap paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid ketiga.

4. Perbedaan antara sebelum dan sesudah paket kebijakan ekonomi jokowi jilid 4 terhadap abnormal return dan trading volume activity

Paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid 4 nilai signifikansi abnormal return yang lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,189 sedangkan trading volume activity yang lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,000. Ini menunjukkan bahwa pelaku pasar memberikan respon yang positif terhadap paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid keempat.

5. Kesimpulan

- Pasar tidak bereaksi secara penuh terhadap pengumuman paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid pertama baik sebelum maupun setelah pengumuman.
- Pasar bereaksi secara penuh terhadap pengumuman paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid

- kedua baik sebelum maupun setelah pengumuman..
- 3. Pasar tidak bereaksi secara penuh terhadap pengumuman paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid ketiga baik sebelum maupun setelah pengumuman.
- 4. Pasar tidak bereaksi secara penuh terhadap pengumuman paket kebijakan ekonomi Jokowi jilid keempat baik sebelum maupun setelah pengumuman.

IV. DAFTAR PUSTAKA

- Alwi, I. Z. 2003. Pasar Modal, Teori dan Aplikasi. Jakarta: Nasindo Internusa.
- Anoraga, Pandji. 2001. Pengantar Pasar Modal (Edisi Revisi). Jakarta: Rineka Cipta.
- Halim, Abdul. 2005. Analisis Investasi. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, S. 2006. Dasar-Dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Ketiga. UPP AMP YKPN: Yogyakarta.
- Indrianita, Α. 2003. "Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Stock Return disekitar Tanggal Pengumuman: Pengujian **Hypothesis** Signaling pada Media Bursa Efek Jakarta". Akuntansi, Auditing Informasi. Vol. 3. No. 1: 76 – 99.
- Jogiyanto H. M. 2003. Teori Portofolio dan Analisis





- Investasi. Edisi ketiga. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, H. 2005. Pasar Efisien Secara Keputusan. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Jogiyanto Hartono. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE UGM
 Yogyakarta.
- Kurniawan, H. 2010. Analisis Pengaruh Kunjungan Presiden Amerika Serika Barack Obama ke Indonesia Terhadap Indeks Saham LQ45 (Studi di Bursa Efek Indonesia). Kaiian Widya Bisnis STIE Manggala Yogyakarta. Vol. 13. No. 2: 218 – 230.
- Meidawati, Neni dan Mahendra Harimawan, 2004. "Pengaruh Pemilihan UmumLegislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Indonesia (BEJ)", SINERGI Kajian Bisnis dan Manajemen, Vol 7 No. 1, 89- 101.
- Ni Komang Dian T dan Ni Nyoman Ayu Diantini. 2011. Analisis Pengaruh Resufle Kabinet Indonesia Bersatu terhadap Harga Saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta. Jurnal Penelitian. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana Denpasar.
- Pronayuda, Teddi, 2006. "Analisis Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pengumuman Kabinet Indonesia Bersatu"

- Skripsi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Sugiyono. 2007. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV Alfabeta.
- Tandelilin. E. 2007. Analisis Investasi dan Manajemen. Portofolio (Edisi Pertama, Cetakan kedua). Yogyakarta: BPFE.
- Wardhani, Laksmi Swastika, 2012, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2012 (Even Study pada Saham Anggota Indeks Kompas 100), Jimfeb.ub.ac.id.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 2007. Manajemen Keuangan. Jilid 2. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Zaqi, Mochamad, 2006, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa-peristiwa Ekonomi dan Peristiwa-peristiwa Politik Dalam Negeri (Study pada Saham LQ45 di BEJ Periode 1999-2003)", Tesis, Magister Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang.
- Website :http://jurnalsdm.blogspot.com/2009/08/saha m-definisi-jenis-dan-faktoryang.html
- http://www.scribd.com/doc/11319666/Pengertian-Sahamhttp://duniabaca.com/faktor-yang-
- mempengaruhi-hargasaham.html#sthash.47uZdCzB.d puf