

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA
RESHUFFLE KABINET KERJA 2015**



SKRIPSI

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi
Persyaratan Guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi & Bisnis UNS Surakarta**

Disusun oleh:

SELVI NUKIYATI

F0212100

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2016

ABSTRAK

ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA RESHUFFLE KABINET KERJA 2015

Oleh:

Selvi Nukiyati

NIM. F0212100

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis reaksi pasar saham terhadap peristiwa *reshuffle* Kabinet Kerja 12 Agustus 2015 yang dilihat dari *abnormal return* saham ditinjau dari ukuran perusahaan. Penelitian ini menggunakan *event study*, dimana dilakukan pengamatan terhadap *abnormal return* selama lima hari sebelum, *event date* dan lima hari setelah peristiwa.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu *closing price* saham harian yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan *yahoo finance*. *Return* eskpektasi menggunakan model disesuaikan rata-rata (*mean-adjusted model*). Sampel yang digunakan adalah perusahaan kapitalisasi besar dan perusahaan kapitalisasi kecil di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *reshuffle* Kabinet Kerja 2015 memberikan *abnormal return* yang signifikan bagi investor pada periode pengamatan. Pada sebelum dan setelah peristiwa *reshuffle* Kabinet Kerjra 2015 terdapat perbedaan *average abnormal return* yang signifikan. Pada respon emiten saham perusahaan kapitalisasi besar dan perusahaan kapitalisasi kecil menunjukkan perbedaan yang signifikan.

Kata Kunci : *Event Study, Abnormal Return, Mean- Adjusted Model, Kapitalisasi Pasar*

ABSTRACT

ANALYSIS OF STOCK MARKET REACTION TOWARD THE RESHUFFLE EVENTS OF KABINET KERJA 2015

Selvi Nukiyati

NIM. F0212100

The purpose of this research is to analyze the stock market reaction to the events reshuffled Kabinet Kerja on August 12, 2015 as seen from abnormal stock returns in terms of the size of the company. This research using event study, which carried out observations of abnormal return for five days before, the event date and five days after the event.

This research uses secondary data, daily stock closing price obtained from the Indonesia Stock Exchange and yahoo finance. Expected return was used mean adjusted return model. The samples used were large and small capitalization companies in the Indonesia Stock Exchange.

The results showed that the reshuffle events of Kabinet Kerja in 2015 provides significant abnormal returns for investors during the period of observation. Before and after the reshuffle events of Kabinet Kerja in 2015 there were differences significant average abnormal return. In response IPOs of large and small capitalization companies showed a significant difference.

Keywords : Event Study, Abnormal Return, Mean- Adjusted Model, market capitalization

HALAMAN PERSETUJUAN

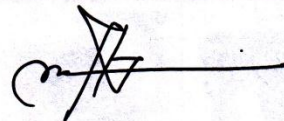
Skripsi dengan judul :

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA
RESHUFFLE KABINET KERJA 2015**

Ditulis oleh mahasiswa : Sefvi Nukiyati (NIM F0212100)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Surakarta, 19 Mei 2016



Drs. Harmadi, MM

NIP. 19580513 198403 1 001

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA
RESHUFFLE KABINET KERJA 2015**

Atas nama mahasiswa : Selvi Nukiyati (NIM F0212100)

telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

Surakarta, 2016

Tim Penguji Skripsi

1. Dra. IG Sri Seventi P.M.Si
NIP.19550731 198203 2 001

Sebagai Ketua



2. Muh Juan Suam Toro, SE, M.Si
NIP. 19760613 200812 1 001

Sebagai Sekretaris



3. Drs. Harmadi, MM
NIP. 19580513 198403 1 001

Sebagai Pembimbing



Disahkan oleh

Ketua Jurusan Manajemen



Reza Rahardian, SE, M.Si

NIP. 19740609 200012 1 001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret :

Nama : Selvi Nukiyati

NIM. : F 0212100

Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Saham Terhadap Peristiwa Reshuffle Kabinet Kerja 2015

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 19 Mei 2016

Mahasiswa



Selvi Nukiyati

NIM. F 0212100

MOTTO

Keterbatasan adalah salah satu kunci kesuksesan.

(Penulis)

...Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan mereka sendiri...

(QS. Ar-Ra'd : 11)

...Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai dari suatu urusan, tetaplah bekerja keras untuk urusan yang lain..

(Q.S Al-Insyirah : 6-7)

"Bermimpilah dalam hidup, jangan hidup dalam mimpi."

(Andrea Hirata, Sang Pemimpi)

...Merantaulah, kau akan mendapat pengganti kerabat dan teman. Berlelah-lelahlah, manisnya hidup terasa setelah lelah berjuang...

(Imam Syafii)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan untuk :
Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya
Kedua Orang Tuaku tercinta
Semua Sahabat dan teman-teman
Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas ridho dan rahmat-Nya penulisan skripsi dengan judul "*ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA RESHUFFLE KABINET KERJA 2015*" ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak dan Ibu atas doa, perhatian dan pengorbanannya yang selalu diberikan kepada penulis.
2. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri ,S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Reza Rahardian S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
4. Drs.Harmadi, MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, masukan serta motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dr. Budhi Haryanto, M.M, selaku pembimbing akademik yang selalu memberikan arahan dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik.
6. Seluruh dosen, staf, karyawan atas bimbingan, bantuan dan kerjasama yang baik selama proses perkuliahan.

7. Teman-teman Fatimers yang telah menjadi keluarga selama di Solo dan memberikan motivasi serta ojek gratis selama masa perkuliahan.
8. Teman-teman Manajemen Kelas A, Manajemen angkatan 2012, serta kelompok PSM Parahita Bank atas kebersamaannya selama ini.
9. Teman-teman KKN Sidat Pacitan, Alumni Spenda, serta Panput Yayasan Nur Hidayah atas motivasi dan doa yang diberikan kepada penulis.
10. Keluarga Besar BPPI FEB dan Biro AAI FEB atas kebersamaannya selama ini.
11. Semua pihak yang telah membantu penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis membuka diri untuk segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang memerlukan.

Surakarta, Mei 2016

Selvi Nukiyati

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Telaah Pustaka.....	7
2.1.1. Peran Pasar Modal.....	7
2.1.2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal	7
2.1.3. Hipotesis Pasar Efisien.....	8
2.1.4. Alasan-alasan Pasar yang Efisien dan Tidak Efisien	10
2.1.5. <i>Event Study</i>	13

2.1.6. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	14
2.1.7. <i>Expected Return</i>	15
2.1.8. <i>Actual Return</i>	17
2.1.9. <i>Abnormal Return</i>	17
2.1.10. Kapitalisasi Pasar	18
2.1.11. <i>Reshuffle</i> Kabinet Kerja	18
2.2. Penelitian Terdahulu	21
2.3. Kerangka Pemikiran.....	25
2.4. Hipotesis	26

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian.....	27
3.2. Populasi, Sampel, Sampling	28
3.3. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	28
3.4. Metode Pengumpulan Data	31
3.5. Metode Analisis	32
3.5.1. Uji Normalitas	32
3.5.2. Uji Hipotesis	32
3.5.2.1. Pengujian Hipotesis I.....	32
3.5.2.1. Pengujian Hipotesis II.....	33
3.5.2.1. Pengujian Hipotesis III.....	34

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Analisis Deskriptif	36
4.2. Pengujian Normalitas.....	41
4.3. Uji Hipotesis.....	42
4.4. Pembahasan	46

4.4.1. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis I	46
4.4.2. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis II	48
4.4.3. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis III	49
BAB V. PENUTUP	
5.1. Kesimpulan.....	52
5.2. Implikasi Kebijakan	53
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	53
5.4. Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	55
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1	Proses Seleksi Sampel	37
Tabel IV.2	Hasil Uji Deskriptif Statistik	38
Tabel IV.3	Hasil Uji Deskriptif Statistik Perusahaan Kapitalisasi Besar ..	39
Tabel IV.4	Hasil Uji Deskriptif Statistik Perusahaan Kapitalisasi Kecil....	40
Tabel IV.5	<i>Uji One-Sample Kolmogorov Smirnov AAR</i>	41
Tabel IV.6	<i>Uji One-Sample Kolmogorov Smirnov Kapitalisasi</i>	42
Tabel IV.7	Hasil Pengujian Signifikansi <i>Abnorma Return</i>	43
Tabel IV.8	<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	44
Tabel IV.9	Hasil Pengujian AAR sebelum dan setelah <i>reshuffle</i>	44
Tabel IV.10	<i>Mann Whitney Test</i>	45
Tabel IV.11	Hasil Pengujian AAR Kapitalisasi Besar dan Kecil	45
Tabel IV.12	<i>Abnormal Return</i> Peristiwa <i>Reshuffle</i> Kabinet Kerja 2015	46
Tabel IV.13	AAR Perusahaan Kapitalisasi Besar dan Kecil	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1	Kerangka Pemikiran	25
Gambar IV.1	Fluktuasi AR Peristiwa <i>Reshuffle</i> Kabinet Kerja 2015	47
Gambar IV.2	AAR Perusahaan Kapitalisasi Besar dan Kecil.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Kapitalisasi Besar

Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan Kapitalisasi Kecil

Lampiran 3. *Abnormal Return*

Lampiran 4. *Descriptive Statistics*

Lampiran 5. *Descriptive Statistics* Perusahaan Kapitalisasi Besar

Lampiran 6. *Descriptive Statistics* Perusahaan Kapitalisasi Kecil

Lampiran 7. Uji Normalitas

Lampiran 8. Uji Normalitas Perusahaan Kapitalisasi Kecil dan Besar

Lampiran 9. *Uji One-Sample T test*

Lampiran 10. *Uji Wilcoxon Signed Ranks Test*

Lampiran 11. *Uji Mann-Whitney Test*