

**REAKSI HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA  
EFEK JAKARTA TERHADAP PILIHAN PRESIDEN  
20 SEPTEMBER 2004  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45)**

**SKRIPSI**



Oleh  
**NUR ISTININGSIH**  
20010410156


**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2005**


**SKRIPSI**  
**REAKSI HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA**  
**EFEK JAKARTA TERHADAP PILIHAN PRESIDEN**  
**20 SEPTEMBER 2004**  
**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45)**

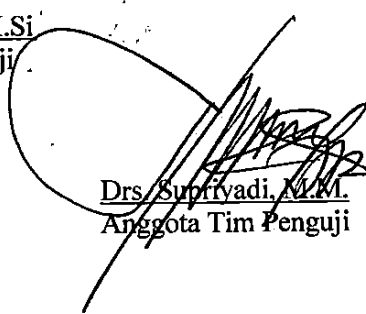
Diajukan oleh

NUR ISTININGSIH  
20010410156

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 30 Agustus 2005  
Yang terdiri dari

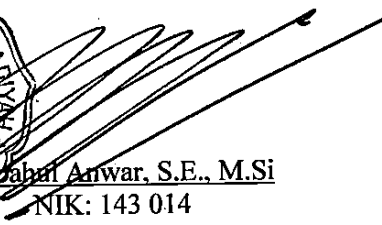
  
Fauziah, S.E., M.Si  
Anggota Tim Penguji

  
Lela Hindasah, S.E., M.Si  
Ketua Tim Penguji

  
Drs. Supriyadi, M.M.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



  
Masbahul Anwar, S.E., M.Si  
NIK: 143 014

**REAKSI HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA  
EFEK JAKARTA TERHADAP PILIHAN PRESIDEN  
20 SEPTEMBER 2004  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta**

Oleh  
**NUR ISTININGSIH**  
20010410156

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2005**

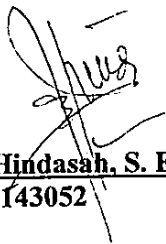
**REAKSI HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA  
EFEK JAKARTA TERHADAP PILIHAN PRESIDEN  
20 SEPTEMBER 2004  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ-45)**

**Diajukan oleh**

**NUR ISTININGSIH  
20010410156**

**Telah disetujui Dosen Pembimbing**

**Pembimbing I & II**



**Lela Hindasah, S. E., M. Si  
NIK: 143052**

**Tanggal 5 Agustus 2005**

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, Agustus 2005

Nur Istiningsih

# PERSEMBAHAN

✚ Allah SWT pemilik kehidupan fana dan pemilik ruh seorang Nur Istiningsih. Alhamdulillah segala rahmat, taufik hidayahMu menghantarkanku menyelesaikan skripsi ini. Ridhoi jalanku Ya Allah agar dapat membahagiakan kedua orangtuaku. **Laa haula wala quwwata illa billah.....**

✚ Bapak dan Ibu, kakek nenekku baik di Yogya dan Lampung, terima kasih atas doa yang tak pernah berujung dalam setiap sujud kepadaNya. Semoga aku bisa membahagiakan kalian dunia akhirat. **Rabigfirlii waliwaalidayya warhamhuma kamaa rabbayaani saghiira.....**

✚ Adekku Rina Rustanti, makasih dah jadi segalanya bagiku. Maafin kalo kakakmu ini belum bisa jadi teladan bagimu. Selamat datang di dunia kampus! Belajar yang rajin dan saingi nilai-nilai. **Berani? Ayo tunjukkan!!!!**

✚ Keluarga Kusman, terima kasih atas bantuan, dukungan dan motivasinya selama kuliah di Yogya. Aris, keep the spirit fighting, bro!!! Allah punya rencana indah dibalik semuanya. Bayu, ayo latihan! **Katanya mau jadi pesepak bola hebat....!**

✚ Keluarga Alek Yamroni dan keluarga Muhdi di Salatiga, terima kasih doa dan dukungannya.

✚ Keluarga Arman Piyakama di Banjarmasin, terima kasih atas dukungannya semoga Isti bisa diterima di hati kalian.

✚ Rama Irwandini Anugerah, biarkan tangan Tuhan yang membimbing arah jalan kita di masa yang akan datang. Ingatlah bahwa bila kita bersedia menerima sinar matahari dan kehangatannya, maka kita juga harus bersedia menerima petir dan halilintar.

**Embrasse moi je suis ton ange...**

Makasih banyak ya udah jadi "lautan yang luas" untukku.

# Anak-anak kos Menjangan 15: Mbak Yani, makasih banyak nasihat dan masukan yang diberikan. Eva, dah bisa Bahasa Jawa belum? Ingat camer, katanya mau dengan orang Jawa? Dina, thanks a lot ya, kamu dah jadi asisten kontrakku. Kapan kita pemotretan lagi? Mbak Caca, kangen...kapan kita ketawa-ketawi lagi? Mbak Andar, aiiiih...dah jadi ibu! Tapi jangan lupa skripsinya ya! Mbak Dian, ayo mbak kejar daku! Mbak-Win, cepet dapet kerja ya!!! Emy, welcome di dunia kampus!

# Best prenu di Salatiga: Dini, Sriyani, Chris, Nova, Mia, Nia, Muso, Maria. Persahabatan memang mahal, tapi ternyata kita mampu membelinya dengan kejuruan.

Salatiga, tempat awal sejarah hidupku terukir. Aku rindu...  
# Pren-prenku tercinta&seperjuangan: Dian, Lia, Galuh, Mia, Samna, Susi, Maya B, Sensen, Fina, Anni dan temen-temen Mnj C'01 lainnya, nggak terasa kita dah pada lulus. Kita kelas paling kompak loh. Aku bangga bisa jadi bagian dari kalian.

# Temen-temen HIMAMA: Lena, Betty, Epi, Rio, Mas Amir, Mas Hafez, Mas Ari, Agus, Mas Dwi, kapan kita bikin seminar kayak dulu lagi? Ida, Yeti, Dewi, Mario, Ton, teruskan perjuangan ya! Kita harus tetap berusaha jadi yang terbaik. Cayoooo! Agus Supri, makasih atas diskusi-diskusi kita tentang keuangan. Semuanya sangat bermanfaat buatku.

# Temen-temen KKN Dept Keuangan Janti: Fendy, Dina, Piyannah, Puji, Okta, Titi, Arifin, Kalian dimana? Ga ada kabar, pada mudik ya?  
# Aan, Erwin, Nono, Yuli, kalian telah memberi warna dalam hidupku. Maafin semua salahku yaaal Kita cuma bisa berteman sekarang. Abang Wahyu di Batam, Anshori dan Damas di UNS, makasih ya kalian dah doain dan dukung aku selama ini.

# Coy Bear 2100: Sorry kamu korban emosiku. Makasih kamu dah jadi fasilitasku berkomunikasi. DA 3802 AI hey, jangan rewel ya! Sabar, permilikmu banyak kelebihan terutama di peruti! Kamu harus tetap kuat! Makasih, kamu dan permilikmu dah nganterin aku kemana-mana.

# Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

## Kata Pengantar

*Assalamu'alaikum warohmatullahi wabarokatuh*

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah yang telah memberikan rahmat dan hidayahNya. Sholawat dan salam tak lupa penulis haturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW. Alhamdulillahirobbil'alamin, penyusunan skripsi dengan judul "Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Jakarta Terhadap Pilihan Presiden 20 September 2005 (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45)" telah selesai.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah menyumbangkan waktu, tenaga dan pikiran. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Lela Hindasah S.E. M.Si selaku dosen pembimbing skripsi, terima kasih telah memberikan bimbingan dan saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Ika Nurul Qamari, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan ilmu dan pengarahannya dari awal masa kuliah hingga selesai.
4. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tak bisa disebutkan satu persatu.



Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari dari sempurna dan masih banyak kekurangan. Oleh karena itu segala petunjuk, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Penulis berharap agar hasil yang tertuang dalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Amin.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	6
E. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Pengertian Pasar Modal.....	7
2. Sejarah Pasar Modal.....	8
3. Lembaga Penunjang Pasar Modal.....	16
4. Instrumen Pasar Modal.....	20

6. Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan.....	28
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	31
C. Hipotesis.....	31
1. Abnormal Return.....	34
2. Aktivitas Volume Perdagangan.....	36
BAB III METODA PENELITIAN.....	38
A. Objek Penelitian.....	38
B. Jenis Data.....	38
C. Teknik Pengumpulan Data.....	38
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	39
E. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	45
B. Hasil Penelitian.....	46
C. Pembahasan.....	55
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN.....	63
A. Simpulan.....	63
B. Saran.....	64
C. Keterbatasan Penelitian.....	64
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

4.1. Perusahaan-perusahaan LQ-45.....	45
4.2. <i>Mean Abnormal Return</i> dan Akumulasi <i>Mean Abnormal Return</i> .....	51
4.3. Hasil Uji Perbedaan <i>Mean Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	53
4.4. Hasil Uji Perbedaan <i>Mean</i> Aktivitas Volume Perdagangan Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	54

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Proses Penilaian Secara " <i>Top-Down</i> ".....	24
2.2. Kandungan Informasi Suatu Peristiwa.....	27
3.1. Periode Pengamatan.....	40
4.1. <i>Mean Abnormal Return</i> dan Akumulasi <i>Mean Abnormal Return</i> .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 HARGA SAHAM PERIODE ESTIMASI

LAMPIRAN 2 HARGA SAHAM PERIODE JENDELA

LAMPIRAN 3 *RETURN* REALISASI

LAMPIRAN 4 RETURN EKSPEKTASI

LAMPIRAN 5 *ABNORMAL RETURN*

LAMPIRAN 6 *MEAN ABNORMAL RETURN*

LAMPIRAN 7 RRTN DAN ARRTN

LAMPIRAN 8 DATA ONE SAMPLE T TEST

LAMPIRAN 9 OUTPUT SPSS ONE SAMPLE T TEST

LAMPIRAN 10 DATA PAIRED SAMPLE T TEST

LAMPIRAN 11 OUTPUT SPSS PAIRED SAMPLE T TEST

LAMPIRAN 12 VOLUME PERDAGANGAN, SAHAM BEREDAR, DAN

TOTAL VOLUME AKTIVITY

LAMPIRAN 13 DATA PAIRED SAMPLE T TEST TVA

LAMPIRAN 14 OUTPUT PAIRED SAMPLE T TEST TVA