

**REAKSI PASAR MODAL ATAS PERGANTIAN
MENTERI BUMN PERIODE KE-9
KABINET REPUBLIK INDONESIA
(*Event Study* Pada Indeks Kompas 100 Tahun 2019)**

SKRIPSI

**Diajukan kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam
Menyelesaikan Program Sarjana Ekonomi**

**Oleh
ANGGA PUTRA KESAWA
NIM 1617051250**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA**

2020

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS
DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

Menyetujui,

Pembimbing I,



Gst Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si.
NIP. 198905272015042001

Pembimbing II,



Putu Sukma Karafawan, S.T., M.A
NIP. 198911702015041001

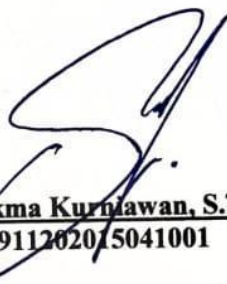
Skripsi oleh Angga Putra Kesawa
Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 10 Juli 2020

Dewan Penguji



Gst Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si.
NIP. 198905272015042001

(Ketua)



Putu Sukma Kurniawan, S.T., M.A
NIP. 198911262015041001

(Anggota)



I Putu Julianto, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 198207062014041001

(Anggota)

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja
Guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Pada:

Hari : Jumat
Tanggal : 10 Juli 2020

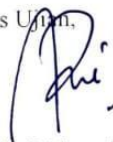
Mengetahui,

Ketua Ujian,



Dr. Gede Adi Yuniarta.S.E., Ak.,M.Si
NIP. 197906162002121003

Sekretaris Ujian,



Made Arie Wahyuni. S.E.,M.Si
NIP. 198301052008122002

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Ekonomi
Pendidikan Ganesha



Dr. Gede Adi Yuniarta.S.E., Ak.,M.Si
NIP. 197906162002121003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul **“Reaksi Pasar Modal Atas Pergantian Menteri BUMN Periode ke-9 Kabinet Republik Indonesia (Event Study Pada Indeks Kompas 100)”** beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan dan mengutip dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 10 Juli 2019

Yang membuat pernyataan


Angga Putra Kesawa
NIM. 1617051250

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Tuhan Yang Maha Kuasa (Ida Sang Hyang Widi Wasa) karena berkat rahmat-Nya-lah, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Reaksi Pasar Modal Atas Pergantian Menteri BUMN Periode Ke-9 Kabinet Republik Indonesia (Event Study Pada Indeks Kompas 100)**”. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar sarjana ekonomi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Skripsi ini dapat terselesaikan berkat bimbingan, arahan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Bapak Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha.
3. Bapak Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja, S.E., Ak., M.Si selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha, yang telah membimbing penulis dengan penuh kesabaran dalam pemberian perkuliahan di Jurusan Ekonomi dan Akuntansi.
4. Ibu Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, yang telah membimbing penulis dalam mengikuti perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi.
5. Ibu Gst Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si. Selaku pembimbing I yang dengan penuh tanggung jawab dan kesabaran dalam memberikan bimbingan, motivasi serta arahan yang bermanfaat bagi penulis sampai skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Bapak Putu Sukma Kurniawan, S.T., M.A. selaku pembimbing II yang dengan penuh tanggung jawab dan kesabaran dalam memberikan bimbingan, motivasi serta arahan yang bermanfaat bagi penulis sampai skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Bapak I Putu Julianto, S.E., M.Si., Ak. Selaku pembimbing kemahasiswaan HMJ S1 Akuntansi yang selalu memberikan bimbingan selama penulis tergabung didalam HMJ S1 Akuntansi tanpa lupa memberikan motivasi

dalam pelaksanaan perkuliahan serta penyusunan skripsi ini dan terimakasih atas kepercayaan yang telah diberikan kepada penulis selama ini.

8. Bapak dan Ibu dosen yang berada di lingkungan Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu selalu senantiasa membagi ilmu, memberikan arahan serta memberikan berbagai macam pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi dan selama penulisan skripsi ini berlangsung.
9. Kepala Perpustakaan Universitas Pendidikan Ganesha beserta staf yang telah memberikan kemudahan pelayanan peminjaman buku-buku yang dibutuhkan selama penyusunan skripsi ini.
10. Kepada keluarga tercinta, I Made Jingga dan Ni Nyoman Ernawati selaku orang tua serta Putu Eka Erly Savitri dan Ade Khiki Dwipayanti selaku kakak penulis , Terima kasih sudah menjadi keluarga yang luar biasa bagi penulis, yang tidak pernah berhenti untuk selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi, kekuatan, kasih sayang dan selalu berdoa yang terbaik untuk penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
11. Sahabat-sahabat tersayang yang menemani perjalanan dan hari-hari penulis lebih bermakna. Terimakasih untuk semangat, dorongan, dan doa yang diberikan selama proses penulisan skripsi ini.
12. Teman – Teman seperjuangan Mahasiswa Program Studi S1 Akuntansi dan keluarga HMJ Akuntansi Prgoram S1, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu pada kesempatan ini, terimakasih semangatnya untuk penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna. Akhir kata penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan informasi yang terdapat pada skripsi ini.

Singaraja, 10 juli 2020

Angga Putra Kesawa

DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	vi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Pembatasan Masalah	4
1.4 Rumusan Masalah	5
1.5 Tujuan Penelitian.....	5
1.6 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II KAJIAN TEORI	7
2.1 Teori Signaling (Signaling Theory)	7
2.2 Hubungan Teori Sinyal dengan Reaksi Pasar	7
2.3 Pasar Modal.....	8
2.4 Pasar Efisien.....	9
2.5 Indeks Kompas 100.....	11
2.6 Penelitian Terdahulu	12
2.7 Perbedaan Dengan Penelitian Sebelumnya	18
2.8 Kerangka Berpikir	19
2.9 Hipotesis Penelitian	20
2.9.1 Hipotesis 1.....	21

2.9.2 Hipotesis 2.....	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	23
3.1 Rancangan Penelitian	23
3.2 Lokasi Penelitian	23
3.3 Sumber Data	23
3.4 Populasi dan Sampel	24
3.5 Variabel Peneliti dan Pengukuran	25
3.6 Definisi Oprasional Variabel.....	25
3.6.1 Peristiwa yang diteliti.....	25
3.6.2 Periode Pengamatan	26
3.7 <i>Abnormal Return</i>	27
3.8 Teknik Analisis Data dan Pengujian Analisis	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1 Deskripsi Data.....	34
4.1.1 Gambaran Umum Pasar Modal	34
4.1.2 Indeks Kompas 100.....	35
4.2 Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	37
4.2.1 <i>Return</i> Realisasi Saham.....	37
4.2.2 <i>Return</i> Ekspektasi Saham.....	43
4.2.3 <i>Abnormal Return</i>	49
4.3 Analisis Data	54
4.3.1 Statistik Deskriptif	54
4.3.2 Uji Normalitas Data	56
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	58

4.4 Pembahasan.....	61
BAB V PENUTUP.....	65
5.1 Rangkuman.....	65
5.2 Simpulan.....	68
5.2.1 Terdapat Perbedaan <i>Abnormal Return</i>	68
5.2.2 Pasar Bereaksi Atas Informasi	68
5.3 Saran.....	69
5.3.1 Manfaat Bagi investor	69
5.3.2 Manfaat Bagi Emiten	69
5.3.3 Manfaat Bagi Peneliti Selanjutnya	70
DAFTAR RUJUKAN	71
LAMPIRAN.....	73



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 4.1 <i>Return</i> Realisasi Sebelum Peristiwa.....	38
Tabel 4.2 <i>Return</i> Realisasi Sesudah Peristiwa.....	41
Tabel 4.3 <i>Return</i> Ekspektasi Saham Sebelum Peristiwa.....	44
Tabel 4.4 <i>Return</i> Ekspektasi Saham Sesudah Peristiwa	46
Table 4.5 <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum Peristiwa.....	49
Table 4.6 <i>Abnormal return</i> Saham Sesudah Peristiwa.....	52
Table 4.7 Uji Statistik Deskriptif.....	55
Table 4.8 Uji Normalitas.....	56
Table 4.9 Uji <i>Statistic Paired-Sample T-test</i>	58
Table 4.10 <i>Abnormal Return</i>	59



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	20
Gambar 3.1 <i>Event Window</i>	27



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Dafyat Tabel Indeks Kompas 100	74
Lampiran 2. Tabulasi Data.....	79
Lampiran 3. <i>Return</i> Realisasi Sebelum.....	84
Lampiran 4. <i>Return</i> Realisasi Sesudah.....	87
Lampiran 5. <i>Return</i> Ekspektasi Sebelum	90
Lampiran 6. <i>Return</i> Ekspektasi Sebelum	93
Lampiran 7. <i>Abnormal Return</i> Sebelum	96
Lampiran 8. <i>Abnormal Return</i> Sesudah	99
Lampiran 9. Hasil Analisis Deskriptif	102
Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas Data	102
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Paired Samples t-test Abnormal Return</i>	

