

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PERISTIWA AKSI DEMO MAHAISWA TOLAK
REVISI UU KPK DAN RKUHP 2019 PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan
Program Sarjana Ekonomi
Oleh
Luh Ayu Rentini
NIM 1617051109

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**



Pembimbing I,

Pembimbing II,



Nyoman Trisna Herawati, S.E.Ak., M.Pd.
NIP. 197703152002122003



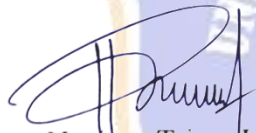
Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak., M.Si.
NIP. 197906162002121003

Skripsi oleh Luh Ayu Rentini ini

Telah dipertahankan di depan dewan penguji

Pada tanggal 23 Juni 2020

Dewan Penguji,



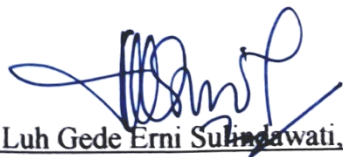
Nyoman Trisna Herawati, S.E.Ak., M.Pd.
NIP. 197703152002122003

(Ketua)



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

(Sekretaris)



Ni Luh Gede Erni Sulindawati, S.E.Ak., M.Pd.
NIP. 196909042003122001

(Anggota)

LEMBAR PENGESAHAN

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
Guna Memenuhi Syarat-Syarat untuk Mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Pada:

Hari : Selasa


Tanggal : 23 Juni 2020

Mengetahui,

Ketua Ujian,

Sekretaris Ujian,


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


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



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

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Aksi Demo Mahasiswa Tolak Revisi UU KPK dan RKUHP 2019 Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan 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 kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.



Singaraja, 23 Juni 2020

Yang membuat pernyataan,

Luh Ayu Rentini

NIM 1617051109

PRAKATA

Puji syukur peneliti panjatkan kehadapan Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Aksi Demo Mahasiswa Tolak Revisi UU KPK dan RKUHP 2019 Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun guna persyaratan mencapai gelar sarjana ekonomi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini peneliti menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja.
2. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak.,M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja beserta para Pembantu Dekan. Sekaligus sebagai pembimbing II yang telah membimbing dan memberikan masukan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Dr. Anantawikrama Tungga Atmadja,SE.,Ak.,M.Si, selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi.
4. Made Arie Wahyuni, S.E.,M.Si., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi yang telah menyusun dan melayani administrasi selama menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Sekaligus sebagai pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dan masukan kepada penulis selama proses perkuliahan.
5. Nyoman Trisna Herawati, S.E.Ak.,M.Pd., selaku pembimbing I yang telah membimbing serta memberikan banyak masukan kepada penulis dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
6. Ni Luh Gede Erni Sulindawati, SE.Ak,M.Pd., selaku penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran dalam menyempurnakan skripsi ini.

7. Seluruh dosen Program Studi S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha atas segala didikan, wawasan serta pengetahuan yang telah diberikan selama perkuliahan.
8. Seluruh staf Fakultas Ekonomi atas bantuan dan partisipasinya bagi penulis selama menjalani kuliah hingga selesainya skripsi ini.
9. Kedua orang tua Wayan Sudalana dan Kadek Suarsi beserta adik tercinta Kadek Ase Widi Merta Yasa yang telah memberikan dukungan materi dan non materi bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini sebagai syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi.
10. Teman-teman mahasiswa Program S1 Akuntansi angkatan Tahun 2016 yang bersama-sama menjalani perkuliahan hingga akhir penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Untuk itu demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan segala kritik maupun saran yang sifatnya membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua khususnya bagi pembangunan dunia pendidikan.

Singaraja, Juni 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	HALAMAN
PRAKATA.....	i
ABSTRAK.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	8
1.3 Pembatasan Masalah.....	9
1.4 Rumusan Masalah.....	9
1.5 Tujuan Penelitian.....	10
1.6 Manfaat Hasil Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN TEORI.....	12
2.1 Deskripsi Teoritis.....	12
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory).....	12
2.1.2 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	13
2.1.3 Investasi.....	15
2.1.4 Pasar Modal.....	16
2.1.5 Faktor Kinerja Saham.....	17
2.1.6 <i>Return</i>	18
2.1.7 <i>Security Return Variability</i>	21

2.1.8 <i>Trading Volume Activity</i>	22
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	23
2.3 Kerangka Berpikir.....	26
2.4 Hipotesis Penelitian.....	28
2.4.1 Perbedaan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Saham LQ45 Sebelum, Saat dan Setelah Peristiwa Demo Mahasiswa 2019.....	28
2.4.2 Perbedaan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Saham LQ45 Sebelum, Saat dan Setelah Peristiwa Demo Mahasiswa 2019.....	30
2.4.3 Perbedaan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Saham LQ45 Sebelum, Saat dan Setelah Peristiwa Demo Mahasiswa 2019.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	33
3.2 Rancangan Penelitian.....	34
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	36
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	38
3.4.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	38
3.4.2 Kisi-kisi Instrumen Penelitian.....	42
3.5 Metode dan Teknik Analisis Data.....	42
3.5.1 Statistik deskriptif.....	42
3.5.2 Uji normalitas.....	43
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Data.....	48
4.1.1 <i>Abnormal Return</i>	48

4.1.2 Security Return Variability	52
4.1.3 Trading Volume Activity	55
4.2 Pengujian Asumsi.....	58
4.2.1 Abnormal Return.....	58
4.2.2 Security Return Variability	60
4.2.3 Trading Volume Activity	60
4.3 Pengujian Hipotesis.....	61
4.3.1 Hipotesis 1	61
4.3.2 Hipotesis 2.....	63
4.3.3 Hipotesis 3	65
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	67
4.4.1 Hipotesis 1	69
4.4.2 Hipotesis 2.....	71
4.4.3 Hipotesis 3.....	73
4.5 Implikasi.....	75
BAB V PENUTUP.....	77
5.1 Rangkuman	77
5.2 Simpulan	78
5.3 Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

HALAMAN

Tabel 1.1 Fluktuasi Saham LQ45 Periode 12 September-11 Oktober 2019....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Periode Agustus 2019- Januari 2020	36
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	49
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Security Return Variability</i>	52
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	56
Tabel 4.4 Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i>	58
Tabel 4.5 Uji Normalitas Data <i>Security Return Variability</i>	60
Tabel 4.6 Uji Normalitas Data <i>Trading Volume Activity</i>	61
Tabel 4.7 Rangkaian Uji <i>Kruskall Wallis Test Abnormal Return</i>	62
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Kruskall Wallis Test Abnormal Return</i>	63
Tabel 4.9 Rangkaian Uji <i>Kruskall Wallis Test Security Return Variability</i>	64
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Kruskall Wallis Test Security Return Variability</i>	65
Tabel 4.11 Rangkaian Uji <i>Kruskall Wallis Test Trading Volume Activity</i>	66
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Kruskall Wallis Test Trading Volume Activity</i>	67

DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	27
Gambar 3.1 Periode Penelitian.....	33
Gambar 3.2 Rancangan Penelitian	35
Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum, Saat dan Setelah Demo Mahasiswa Tolak Revisi UU KPK dan RKUHP 2019	51
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata <i>Security Return Variability</i> Sebelum, Saat dan Setelah Demo Mahasiswa Tolak Revisi UU KPK dan RKUHP 2019.....	54
Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum, Saat dan Setelah Demo Mahasiswa Tolak Revisi UU KPK dan RKUHP 2019	57



DAFTAR LAMPIRAN

HALAMAN

Lampiran 01. Perusahaan LQ45 Periode Agustus 2019-Januari 2020	85
Lampiran 02. Harga Saham Sebelum Peristiwa.....	86
Lampiran 03. Harga Saham Saat Peristiwa.....	87
Lampiran 04. Harga Saham Setelah Peristiwa	88
Lampiran 05. Indeks LQ45 Sebelum Peristiwa	89
Lampiran 06. Indeks LQ45 Saat Peristiwa	90
Lampiran 07. Indeks LQ45 Setelah Peristiwa.....	91
Lampiran 08. <i>Actual Return</i> Sebelum Peristiwa	92
Lampiran 09. <i>Actual Return</i> Saat Peristiwa	93
Lampiran 10. <i>Actual Return</i> Setelah Peristiwa	94
Lampiran 11. <i>Expected Return</i> Sebelum Peristiwa.....	95
Lampiran 12. <i>Expected Return</i> Saat Peristiwa.....	96
Lampiran 13. <i>Expected Return</i> Setelah Peristiwa	97
Lampiran 14. <i>Abnormal Return</i> Sebelum Peristiwa	98
Lampiran 15. <i>Abnormal Return</i> Saat Peristiwa.....	99
Lampiran 16. <i>Abnormal Return</i> Setelah Peristiwa.....	100
Lampiran 17. <i>Abnormal Return</i> Kuadrat Sebelum Peristiwa.....	101
Lampiran 18. <i>Abnormal Return</i> Kuadrat Saat Peristiwa.....	102
Lampiran 19. <i>Abnormal Return</i> Kuadrat Setelah Peristiwa.....	103
Lampiran 20. Varian <i>Abnormal Return</i> Sebelum Peristiwa.....	104
Lampiran 21. Varian <i>Abnormal Return</i> Saat Peristiwa.....	105

Lampiran 22. Varian <i>Abnormal Return</i> Setelah Peristiwa.....	106
Lampiran 23. <i>Security Return Variability</i> Sebelum Peristiwa.....	107
Lampiran 24. <i>Security Return Variability</i> Saat Peristiwa	108
Lampiran 25. <i>Security Return Variability</i> Setelah Peristiwa	109
Lampiran 26. Saham Diperdagangkan Sebelum Peristiwa	110
Lampiran 27. Saham Diperdagangkan Saat Peristiwa	112
Lampiran 28. Saham Diperdagangkan Setelah Peristiwa	114
Lampiran 29. Saham Beredar Sebelum Peristiwa.....	116
Lampiran 30. Saham Beredar Saat Peristiwa.....	118
Lampiran 31. Saham Beredar Setelah Peristiwa	120
Lampiran 32. <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Peristiwa.....	121
Lampiran 33. <i>Trading Volume Activity</i> Saat Peristiwa	122
Lampiran 34. <i>Trading Volume Activity</i> Setelah peristiwa	123
Lampiran 35. Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i>	124
Lampiran 36. Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average SRV</i>	125
Lampiran 37. Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average TVA</i>	125
Lampiran 38. Hasil Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	126
Lampiran 39. Hasil Uji Normalitas <i>Average SRV</i>	126
Lampiran 40. Hasil Uji Normalitas <i>Average TVA</i>	126
Lampiran 41. Hasil Uji <i>Kruskall Wallis Test Average Abnormal Return</i>	127
Lampiran 42. Hasil Uji <i>Kruskall Wallis Test Average SRV</i>	127
Lampiran 43. Hasil Uji <i>Kruskall Wallis Test average TVA</i>	128