

Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024

Oleh:

Naufal Farhan Muhammad Sa'ad

Dosen Pembimbing :

Aisha Hanif

Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Juni, 2024



Pendahuluan

Latar Belakang

Pasar modal menjadi wadah untuk berinvestasi dan acuan kedinamisan perekonomian negara. Namun, harga sekuritas yang beredar biasanya sangat bervariasi dan mengalami fluktuasi disebabkan oleh faktor ekonomi maupun non-ekonomi. Melalui metode penelitian *event study* penulis dapat mengetahui reaksi pasar terhadap informasi yang terpublikasi dengan indikator *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* sebagai alat ukur

Grand Theory

Efficient Market Hypothesis (EMH) atau teori pasar

- ❑ EMH dipopulerkan oleh Eugene Fama pada tahun 1970. Pasar yang efisien adalah pasar yang bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan baru yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia di pasar.

Penelitian Terdahulu

- ❑ “*Analysis of Abnormal Returns and Trading Volume Activity Differences Before and After the Quick Count of the 2019 General Election Event*” oleh Wigardi Maswiguno, Irni Yunita [19]
- ❑ “Reaksi Pasar Modal Terhadap Pemilihan Umum Serentak Tanggal 17 April 2019 Di Indonesia (Studi Kasus Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” oleh Ade Puspita, Damayanti [20]
- ❑ “Pengaruh Pemilihan Umum Tahun 2024 Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*,” oleh Dini Febriana Br Bangun, Vina Arnita [21]

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

Tujuan Penelitian

- ❑ Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Indonesia 2024.
- ❑ Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Indonesia 2024

Metode Penelitian

Metode Penelitian

Pendekatan Kuantitatif

Populasi dan Sampel

Data Sekunder dari Perusahaan yang tercatat di LQ45 pada periode Efektif konstituen 1 Februari sd 31 Juli 2024 di BEI

Identifikasi Indikator Variabel

Abnormal Return

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R]_{i,t}$$

Trading Volume Activity

$$TVA_{i,t} = \frac{V_{it}}{V_{mt}}$$

Teknik Pengumpulan Data

Teknik Dokumentasi

Teknik Analisis

Menggunakan Aplikasi SPSS
Dengan Menggunakan Uji Normalitas, *Uji Paired Sample T-Test* atau *Uji Wilcoxon Signed Rank Test*

Hasil Uji Beda

Uji Beda (*Paired Samples t-test*)

- Jika nilai Sig. (2-tailed) $< 0,05$ H_a diterima maka, H_0 ditolak
- Jika nilai Sig. (2-tailed) $> 0,05$ H_0 diterima maka, H_a ditolak

Paired Samples Test								
Paired Differences								
95% Confidence Interval of the Difference								
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	Lower	Upper	t	df	Sig. (2-tailed)
Pair 1								
AARsebelum - AARsesudah	0.001361139	0.010845582	0.001673510	-0.002018583	0.004740860	0.813	44	0.421

Abnormal Return

Trading Volume Activity

Paired Samples Test								
Paired Differences								
95% Confidence Interval of the Difference								
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	Lower	Upper	t	df	Sig. (2-tailed)
Pair 1								
ATVRsebelum - ATVRsesudah	-0.000404440	0.005014069	0.000747453	-0.001910800	0.001101940	-0.541	44	0.591

Pembahasan

Tidak Terdapat Perbedaan Rata-rata Abnormal Return Pada Waktu Sebelum dan Sesudah Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024.

Dari pengujian yang telah dilakukan diatas menunjukkan bahwa hasil uji beda atau uji paired sample t-test antara average Abnormal Return (AAR) sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu yang menunjukkan nilai Sig. (2-tailed) $0,922 > 0,05$ maka, H_a ditolak sementara H_0 diterima. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata – rata Abnormal Return sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024.

Tidak Terdapat Perbedaan Rata-Rata Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024.

Dari pengujian yang telah dilakukan diatas menunjukkan bahwa hasil uji beda atau uji paired sample t-test antara average trading volume activity (ATVR) sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu yang menunjukkan nilai Sig. (2-tailed) $0,591 > 0,05$ yang artinya H_0 diterima. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata – rata trading volume activity sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024.

Temuan Penting

☐ Tidak Ada Reaksi Signifikan dari Pasar Modal

Hasil uji statistik (paired sample t-test) menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan antara:

- Average Abnormal Return (AAR) sebelum dan sesudah pengumuman pemilu (nilai signifikansi = 0,922).
- Average Trading Volume Activity (ATVA) sebelum dan sesudah pengumuman pemilu (nilai signifikansi = 0,591).

Artinya, pasar tidak merespons secara signifikan terhadap pengumuman hasil pemilihan presiden.

☐ Indikasi Efisiensi Pasar Bentuk Semi-Kuat

Pasar tampaknya sudah mencerminkan informasi publik sebelum pengumuman resmi. Menunjukkan karakteristik pasar efisien bentuk semi-kuat, di mana harga saham dan volume perdagangan tidak berubah signifikan setelah informasi diumumkan.

☐ Hasil Pemilu Dianggap Sudah Diantisipasi Pasar

Kemungkinan besar, hasil kemenangan Prabowo-Gibran telah diprediksi sebelumnya oleh investor. Sehingga, ketika pengumuman resmi dilakukan, tidak terjadi kejutan (*shock*) yang cukup kuat untuk menggerakkan pasar.

Manfaat Penelitian



Bagi Investor atau Pelaku Pasar

- Memberikan informasi empiris tentang bagaimana pasar modal Indonesia bereaksi terhadap peristiwa politik besar seperti pemilihan umum presiden.
- Membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang berbasis data dan bukti empiris, khususnya terkait prediksi dan respon pasar terhadap peristiwa politik.



Bagi Akademisi atau Peneliti Selanjutnya

- Menjadi referensi atau literatur ilmiah untuk studi lanjutan mengenai *event study*, *abnormal return*, dan *trading volume activity* dalam konteks peristiwa politik.
- Memberikan contoh penerapan metode paired sample t-test dalam penelitian kuantitatif di bidang keuangan.

Referensi

- [1] N. Kusumawardani, “Pemilu Serentak Dalam Kaitannya Terhadap Reaksi Pasar Modal Di Indonesia,” *J. Akunt. dan Keuang.*, vol. 25, no. 1, pp. 54–64, 2020, doi: 10.23960/jak.v25i1.240.
- [2] D. R. P. P. Nida, I. G. A. P. Yoga, and I. M. G. Adityawarman, “Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019,” *WICAKSANA J. Lingkung. dan Pembang.*, vol. 4, no. 1, pp. 64–73, 2020, doi: 10.22225/wicaksana.4.1.1813.64-73.
- [3] I. S. Putra and P. Hedi, “Analisis Reaksi Pasar pada Saham BUMN di Bursa Efek Indonesia Terhadap Pengumuman Kabinet Indonesia Maju Tahun 2019’,” vol. 08, no. 02, pp. 79–89, 2024, [Online]. Available: www.idx.co.id
- [4] S. Usman, D. A. Kurnia, and D. Sudarwadi, “Dampak Pengumuman Hasil Pemilu Presiden Republik Indonesia Tahun 2019 Terhadap Saham Indeks Idx30,” *J. Econ. Bussines Account.*, vol. 4, no. 1, pp. 96–102, 2020, doi: 10.31539/costing.v4i1.1159.
- [5] News.detik.com, “Lengkap! Hasil Pemilu 2024: Pemenang Pilpres hingga Daftar Parpol ke DPR,” news.detik.com.
- [6] money.kompas.com, “Melihat Kondisi Pasar Modal, Usai KPU Umumkan Pemenang Pemilu 2024,” money.kompas.com. Accessed: Sep. 25, 2024. [Online]. Available: <https://money.kompas.com/read/2024/03/21/090458326/melihat-kondisi-pasar-modal-usai-kpu-umumkan-pemenang-pemilu-2024>
- [7] Bisnis.tempo.co, “Sehari Setelah KPU Umumkan Hasil Rekapitulasi Pemilu 2024, Segini Nilai Tukar Rupiah dan IHSG,” bisnis.tempo.co.
- [8] tirto.id, “Sentimen Pasar Modal & Bisnis Pasca Kemenangan Prabowo-Gibran,” tirto.id. Accessed: Sep. 25, 2024. [Online]. Available: <https://tirto.id/sentimen-pasar-modal-bisnis-pasca-kemenangan-prabowo-gibran-gW7h>
- [9] B. Jange, “Dampak Pemilihan Presiden 2019 Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan di Bursa Efek Indonesia,” *J. Ilmu Komput. dan Bisnis*, vol. 11, pp. 2293–2305, 2020.
- [10] A. Pamungkas, S. Suhadak, and M. . W. E. N.P, “Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity,” *J. Adm. Bisnis*, vol. 20, no. 1, pp. 1–9, 2020, [Online]. Available: <https://media.neliti.com/media/publications/85831-ID-pengaruh-pemilu-presiden-indonesia-tahun.pdf>

