



## Similarity Report

### Metadata

Name of the organization

**Universitas Muhammadiyah Sidoarjo**

Title

**NAUFAL FARHAN MUHAMMAD SA'AD BAB I**

Author(s)

Coordinator

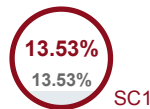
**perpustakaan umsidairta**

Organizational unit

**Perpustakaan**

### Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.

**25**

The phrase length for the SC 2

**4671**

Length in words

**34796**

Length in characters

### Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet	ß	0
Spreads	A→	0
Micro spaces		0
Hidden characters	␣	0
Paraphrases (SmartMarks)	a	49

### Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

#### The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	<a href="http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/12175/BAB%20II.pdf">http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/12175/BAB%20II.pdf</a>	16 0.34 %
2	<a href="https://journal.fkpt.org/index.php/jtear/article/download/1385/650">https://journal.fkpt.org/index.php/jtear/article/download/1385/650</a>	14 0.30 %
3	<a href="https://journal.fkpt.org/index.php/jtear/article/download/1385/650">https://journal.fkpt.org/index.php/jtear/article/download/1385/650</a>	14 0.30 %
4	<a href="https://journal.fkpt.org/index.php/jtear/article/download/1385/650">https://journal.fkpt.org/index.php/jtear/article/download/1385/650</a>	13 0.28 %
5	<a href="https://journal.ubm.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/2796">https://journal.ubm.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/2796</a>	13 0.28 %

6	<a href="https://journal.fkpt.org/index.php/ftear/article/download/1385/650">https://journal.fkpt.org/index.php/ftear/article/download/1385/650</a>	12 0.26 %
7	<a href="http://repository.unsil.ac.id/view/divisions/jur12/2023.html">http://repository.unsil.ac.id/view/divisions/jur12/2023.html</a>	11 0.24 %
8	<a href="http://repository.upi.edu/81799/1/S_PEM_1800190_Title.pdf">http://repository.upi.edu/81799/1/S_PEM_1800190_Title.pdf</a>	10 0.21 %
9	<a href="http://repository.uin-alauddin.ac.id/17896/1/Perbandingan%20Abnormal%20Return%20dan%20Trading%20Volume%20Aktivty.pdf">http://repository.uin-alauddin.ac.id/17896/1/Perbandingan%20Abnormal%20Return%20dan%20Trading%20Volume%20Aktivty.pdf</a>	10 0.21 %
10	<a href="https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/38897/1/16830010_BAB%20I_BAB_TERAKHIR_DAFTAR_PUSTAKA.pdf">https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/38897/1/16830010_BAB%20I_BAB_TERAKHIR_DAFTAR_PUSTAKA.pdf</a>	10 0.21 %
from RefBooks database (3.40 %)		
NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
<b>Source: Paperity</b>		
1	REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN RESHUFFLE KABINET INDONESIA MAJU JILID I DAN II I Ketut Budastra, Robith Hudaya,Budastra Made Aditya, Lukman Effendy;	48 (7) 1.03 %
2	REAKSI PASAR TERHADAP PERISTIWA KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK Ayu Pipiyanti, Suryantini Ni Putu Santi;	33 (5) 0.71 %
3	Pengaruh Pemilihan Presiden Indonesia 2019 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Kasanah Arba'atin Rizky, Mariana;	13 (2) 0.28 %
4	ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA GEMPA DI YOGYAKARTA TANGGAL 27 MEI 2006 (Sudi Kasus pada Perusahaan Asuransi Terdaftar di Bursa Efek Jakarta) Istanti SE. MM. . Lulu Nurul;	9 (1) 0.19 %
5	Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Setelah Pengumuman Covid-19 Di Indonesia Rahim Febria, Revi Candra, Arissa Hanum Nst, Wahyuni S Emiliyani;	8 (1) 0.17 %
6	Analisis Komparatif Abnormal Return, Trading Volume Activity dan Bid Ask Spread Terhadap Pelantikan Menteri BUMN Erick Thohir Pada IDX BUMN20 Baktyarina Ni Luh Putu Ika, Purnamawati I Gusti Ayu;	7 (1) 0.15 %
7	ANALISIS ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN COVID-19 DI INDONESIA Benny Osta Nababan,Zeze Zakaria Hamzah, Monica Dyanti Sitinjak, Heru Satria Rukmana;	7 (1) 0.15 %
8	REAKSI SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN PRESIDEN DAN WAKIL PRESIDEN OLEH KOMISI PEMILIHAN UMUM TAHUN 2024 Safira Amelia, Arsjah Regina Jansen;	7 (1) 0.15 %
9	ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA PADA PERISTIWA RESHUFFLE MENTERI KABINET INDONESIA MAJU TAHUN 2020 Nidya Novalia,Alfalah Muhamad Dio, Francisca Kristiastuti;	6 (1) 0.13 %
10	Analisis Perbandingan Return, Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Peristiwa January Effect Pada Perusahaan Di Indeks Idx 30 Periode 2020-2021 Tiara Nurwika, Ni'am Zaki Bahrn;	6 (1) 0.13 %
11	ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 Permatasari Maulina Dyah, Shanty Meilawati, Luckieta Meiliani, Ahmad Bukhori;	5 (1) 0.11 %

12	ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KASUS PERTAMA COVID-19 Arison Nainggolan, Maria Angellica, Dompok Pasaribu;	5 (1) 0.11 %
13	ANALYSIS OF STOCK MARKET REACTION TO LARGESCALE SOCIAL RESTRICTIONS POLICY ANNOUNCEMENT Luckman Aliakito, Erly Mulyani;	5 (1) 0.11 %

from the home database (0.00 %)



NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

from the Database Exchange Program (0.00 %)



NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

from the Internet (10.13 %)



NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	<a href="https://journal.fkpt.org/index.php/jtear/article/download/1385/650">https://journal.fkpt.org/index.php/jtear/article/download/1385/650</a>	98 (10) 2.10 %
2	<a href="http://repository.pnb.ac.id/11622/4/RAMA_62301_2015644016_0017047703_0003099601_part.pdf">http://repository.pnb.ac.id/11622/4/RAMA_62301_2015644016_0017047703_0003099601_part.pdf</a>	38 (7) 0.81 %
3	<a href="http://repositori.uin-alauddin.ac.id/17896/1/Perbandingan%20Abnormal%20Return%20dan%20Trading%20Volume%20Aktivty.pdf">http://repositori.uin-alauddin.ac.id/17896/1/Perbandingan%20Abnormal%20Return%20dan%20Trading%20Volume%20Aktivty.pdf</a>	35 (5) 0.75 %
4	<a href="http://etheses.iainmadura.ac.id/5435/7/Mohammad%20Hairul%20Islah_20383031029_BAB%20I.pdf">http://etheses.iainmadura.ac.id/5435/7/Mohammad%20Hairul%20Islah_20383031029_BAB%20I.pdf</a>	21 (3) 0.45 %
5	<a href="https://journal.ubm.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/2796">https://journal.ubm.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/2796</a>	20 (2) 0.43 %
6	<a href="https://penerbitgoodwood.com/index.php/Jakman/article/download/3825/1199/24885">https://penerbitgoodwood.com/index.php/Jakman/article/download/3825/1199/24885</a>	19 (3) 0.41 %
7	<a href="https://repository.uin-suska.ac.id/13076/7/7_%20BAB%20II_2018454MEN.pdf">https://repository.uin-suska.ac.id/13076/7/7_%20BAB%20II_2018454MEN.pdf</a>	17 (2) 0.36 %
8	<a href="http://repository.ub.ac.id/182632/12/Adika%20Lambang%20Pratama.pdf">http://repository.ub.ac.id/182632/12/Adika%20Lambang%20Pratama.pdf</a>	17 (3) 0.36 %
9	<a href="https://s.mkri.id/public/content/persidangan/sinopsis/ikhtisar_4089_2182_Ikhtisar%2065%20PUU%202024_UU%20Pemilu.pdf">https://s.mkri.id/public/content/persidangan/sinopsis/ikhtisar_4089_2182_Ikhtisar%2065%20PUU%202024_UU%20Pemilu.pdf</a>	16 (2) 0.34 %
10	<a href="http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/12175/BAB%20II.pdf">http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/12175/BAB%20II.pdf</a>	16 (1) 0.34 %
11	<a href="https://www.jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie/article/download/7513/pdf">https://www.jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie/article/download/7513/pdf</a>	16 (3) 0.34 %
12	<a href="https://repository.uinsaiu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf">https://repository.uinsaiu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf</a>	15 (3) 0.32 %
13	<a href="https://bircu-journal.com/index.php/birci/article/download/5072/pdf">https://bircu-journal.com/index.php/birci/article/download/5072/pdf</a>	14 (2) 0.30 %
14	<a href="https://ejournal.unsrat.ac.id/v2/index.php/emba/article/download/43637/38211">https://ejournal.unsrat.ac.id/v2/index.php/emba/article/download/43637/38211</a>	13 (2) 0.28 %
15	<a href="http://repository.unmuhjember.ac.id/6626/3/BAB%20I.pdf">http://repository.unmuhjember.ac.id/6626/3/BAB%20I.pdf</a>	12 (2) 0.26 %
16	<a href="https://www.academia.edu/115661035/Analisis_Pengumuman_Right_Issue_Terhadap_Keuntungan_dan_Tingkat_Likuiditas_Saham_Emiten_di_BEI">https://www.academia.edu/115661035/Analisis_Pengumuman_Right_Issue_Terhadap_Keuntungan_dan_Tingkat_Likuiditas_Saham_Emiten_di_BEI</a>	12 (2) 0.26 %
17	<a href="https://jurnal.harianregional.com/manajemen/full-37970">https://jurnal.harianregional.com/manajemen/full-37970</a>	12 (2) 0.26 %
18	<a href="http://repositori.unsil.ac.id/view/divisions/jur12/2023.html">http://repositori.unsil.ac.id/view/divisions/jur12/2023.html</a>	11 (1) 0.24 %
19	<a href="https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/38897/1/16830010_BAB%20I_BAB_TERAKHIR_DAFTAR_PUSTAKA.pdf">https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/38897/1/16830010_BAB%20I_BAB_TERAKHIR_DAFTAR_PUSTAKA.pdf</a>	10 (1) 0.21 %

20	<a href="http://repository.upi.edu/81799/1/S_PEM_1800190_Title.pdf">http://repository.upi.edu/81799/1/S_PEM_1800190_Title.pdf</a>	10 (1) 0.21 %
21	<a href="http://repositori.unsil.ac.id/14541/8/BAB%20II.pdf">http://repositori.unsil.ac.id/14541/8/BAB%20II.pdf</a>	10 (1) 0.21 %
22	<a href="https://studentjournal.umpo.ac.id/index.php/isoquant/article/download/500/387">https://studentjournal.umpo.ac.id/index.php/isoquant/article/download/500/387</a>	8 (1) 0.17 %
23	<a href="https://rama.unimal.ac.id/id/eprint/8731/3/BAB%20I_SKRIPSI%20FANDI%20RAHMAT_200410177.pdf">https://rama.unimal.ac.id/id/eprint/8731/3/BAB%20I_SKRIPSI%20FANDI%20RAHMAT_200410177.pdf</a>	8 (1) 0.17 %
24	<a href="http://repository.maranatha.edu/9637/1/1052266_Abstract_TOC.pdf">http://repository.maranatha.edu/9637/1/1052266_Abstract_TOC.pdf</a>	8 (1) 0.17 %
25	<a href="https://media.neliti.com/media/publications/424278-none-29b97f2e.pdf">https://media.neliti.com/media/publications/424278-none-29b97f2e.pdf</a>	7 (1) 0.15 %
26	<a href="https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/475/484/">https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/475/484/</a>	5 (1) 0.11 %
27	<a href="http://repository.maranatha.edu/17279/1/0955055_Abstract_TOC.pdf">http://repository.maranatha.edu/17279/1/0955055_Abstract_TOC.pdf</a>	5 (1) 0.11 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NOCONTENTSNUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

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

**Abstract.** This study investigates the response of the Indonesian capital market to the announcement of the results of the 2024 Presidential Election of the Republic of Indonesia, released on March 20, 2024. Based on two main indicators: abnormal return and trading volume activity of stocks in the LQ45 index of the Indonesia Stock Exchange, market response analysis is conducted through an event study approach. During the window period of seven days before and after the announcement date, stock prices and daily transaction volumes are included in the secondary data analyzed. The analysis results show that the average abnormal return and trading volume activity do not statistically change between the periods before and after the announcement; the normality test results indicate that the data is normally distributed. The analysis results indicate that the significance value of the average Abnormal Return is 0.922 and the significance value of trading volume is 0.591 From the test results, it was concluded that there was no statistically significant difference between the period before and after the announcement of the election results.

Keyword - Market Reaction, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study, 2024 Election.

Abstrak. Studi ini menyelidiki respons pasar modal Indonesia terhadap pengumuman hasil Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024, yang dirilis pada 20 Maret 2024. Berdasarkan dua indikator utama return abnormal dan aktivitas volume perdagangan pada saham-saham di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia, analisis respons pasar dilakukan melalui pendekatan studi peristiwa. Selama periode jendela waktu tujuh hari sebelum dan sesudah tanggal pengumuman, harga saham dan volume transaksi harian termasuk dalam data sekunder yang dianalisis. Hasil analisis menunjukkan bahwa return rata-rata abnormal dan aktivitas volume perdagangan tidak berubah secara statistik antara periode sebelum dan sesudah pengumuman; hasil uji normalitas menunjukkan bahwa data terdistribusi secara normal. Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai signifikansi rata-rata Return tidak normal sebesar 0,922 dan nilai signifikansi volume perdagangan sebesar 0,591. Dari hasil pengujian di simpulkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan secara statistik antara periode sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu. Kata Kunci - Reaksi Pasar, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Studi Peristiwa, Pemilu 2024.

1. Pendahuluan

Pasar modal adalah tempat bagi investor yang ingin menanamkan uang dalam aset mereka. Pasar modal adalah tempat di mana emiten atau pihak yang membutuhkan dana tambahan bertemu dengan investor atau pihak yang memiliki lebih banyak dana [1]. Investor memiliki kemampuan untuk membeli dan menjual sekuritas di pasar modal, seperti saham dan obligasi yang diterbitkan oleh pemerintah atau perusahaan. Pasar modal memainkan peran penting dalam perekonomian suatu negara karena digunakan sebagai indikator bagaimana perekonomian sebuah negara berjalan [2]. Semakin banyak aktivitas perdagangan di pasar modal, semakin investor percaya pada dana yang mereka investasikan. Hal ini menunjukkan bahwa pasar modal memainkan peran penting dalam perekonomian karena dapat mendorong alokasi dana yang efisien karena investor dapat memilih pilihan investasi yang memberikan return yang paling optimal. Berkaitan dengan kondisi pasar modal, umumnya harga sekuritas yang beredar sangat bervariasi dan mengalami fluktuasi. Hal ini disebabkan oleh berbagai peristiwa yang terjadi disekitar, baik peristiwa ekonomi maupun peristiwa non ekonomi. Pengumuman kenaikan BI Rate, pembagian deviden dan perang dagang antara China dan Amerika merupakan beberapa contoh peristiwa ekonomi [3]. Sedangkan peristiwa non ekonomi yang berpengaruh terhadap kondisi pasar modal salah satunya adalah peristiwa politik. Investor akan merasa aman saat menginvestasikan dana mereka di pasar modal jika ada kestabilan ekonomi yang diikuti oleh kestabilan politik. Investor biasanya memiliki ekspektasi terhadap setiap peristiwa politik yang terjadi, yang tercermin dalam fluktuasi harga dan aktivitas perdagangan saham di Bursa Efek [4]. Oleh karena itu, para investor membutuhkan paparan informasi yang relevan untuk menentukan keputusan dalam berinvestasi. Sebuah peristiwa politik yang paling menyita perhatian adalah pengumuman Presiden dan Wakil Presiden terpilih periode 2024 - 2029 yang diumumkan pada tanggal 20 Maret 2024. Komisi Pemilihan Umum (KPU) telah mengumumkan Prabowo Subianto dan Gibran Rakabuming Raka sebagai pemenang Pemilihan Presiden 2024. Pengumuman tersebut berdasarkan hasil rekapitulasi suara secara nasional untuk pemilihan presiden, legislatif, dan dewan perwakilan daerah. Berdasarkan hasil rekapitulasi KPU paslon dua Prabowo-Gibran Rakabuming Raka dinyatakan sebagai pemenang Pilpres 2024. Prabowo-Gibran menang dengan perolehan suara 96.241.619 dari total suara keseluruhan sah nasional sebanyak 164.227.475 [5]. Pelaku pasar menilai kemenangan paslon dua dalam pemilihan presiden 2024 merupakan hal yang positif. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan nilai tukar rupiah yang bergerak menguat menjadi tanda ketertarikan investor untuk berinvestasi pasca pengumuman pemilu [6].

IHSG mengalami kenaikan pada Kamis sore, 21 Maret 2024, mengikuti penguatan di pasar saham Asia. IHSG ditutup menguat sebesar 7,22 poin atau 0,10 persen menjadi 7.338,35. Sementara indeks LQ45 yang mencakup 45 saham terbaik, juga naik sebesar 1,84 poin atau 0,19 persen menjadi 994,77 [7]. Pada perdagangan Kamis tanggal 21 Maret 2024 pagi, posisi tertinggi indeks mencapai 7.384 dan terendah ada di level 7.360. Nilai transaksi IHSG pagi tadi berada di Rp431 triliun dan kapitalisasi pasar mencapai Rp11.841 triliun. Terdapat 188 saham yang bergerak menguat dan 94 melemah. Sementara sisanya 227 stagnan [8]. Hal ini menunjukkan kondisi pasar modal memberikan sinyal positif terhadap kandungan informasi yakni pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Indonesia tahun 2024.

Pergantian dalam unsur eksekutif di suatu negara dapat mempengaruhi kondisi ekonomi negara tersebut. Hal ini disebabkan karena adanya keterkaitan orientasi kebijakan-kebijakan yang akan ditentukan dengan respon masyarakat. Perubahan rezim pemerintahan pastinya menghasilkan kebijakan ekonomi negara baru sehingga, memengaruhi keputusan investasi [9]. Informasi pada dasarnya dapat dipahami sebagai sinyal yang bersifat positif atau negatif. Ketika suatu peristiwa dianggap membawa kabar baik dan memiliki potensi untuk memberikan keuntungan bagi pasar, para investor biasanya merespons dengan membeli saham. Sebaliknya, jika suatu peristiwa dipandang membawa kabar buruk yang dapat berdampak negatif terhadap pasar, investor cenderung menjual saham mereka untuk melindungi investasinya dan menghindari kerugian. Ketika pasar mampu merespons secara cepat dan tepat, menyesuaikan harga hingga sepenuhnya mencerminkan informasi baru yang tersedia, maka kondisi tersebut disebut sebagai pasar yang efisien [10].

Pasar efisien adalah ketika harga di pasar **mencerminkan semua informasi yang tersedia**, sehingga harga tidak bias terhadap informasi baru [11]. Efisiensi pasar dapat dilihat **tidak hanya dari ketersediaan informasi tetapi juga dapat dilihat dari kecanggihan pelaku pasar dalam pengambilan keputusan berdasarkan analisis** dari informasi yang tersedia. Efisiensi pasar mengarah pada situasi di mana hanya informasi yang benar-benar relevan dan material yang berdampak pada harga pasar, sementara informasi yang tidak mempengaruhi pasar tidak akan mengubah harga atau keputusan investasi. Pasar yang efisien menciptakan kecepatan dalam penyerapan informasi dan memastikan bahwa harga mencerminkan segala informasi yang signifikan. Untuk menguji reaksi investor terhadap kandungan informasi dari suatu pengumuman dan menguji efisiensi pasar dapat menggunakan pendekatan event study [12].

Studi peristiwa adalah metode yang digunakan untuk mengevaluasi bagaimana pasar menanggapi suatu peristiwa yang telah dipublikasikan [13]. Secara umum, penelitian ini menekankan kecepatan pasar menyerap informasi, yang tercermin melalui perubahan harga saham. Respon pasar terhadap informasi ini dapat dilihat dari fluktuasi harga sekuritas terkait. Untuk menganalisis respons ini, indikator seperti pengembalian saham abnormal digunakan, serta aktivitas volume perdagangan yang dapat berubah pada saat pengumuman acara [14].

Pengembalian abnormal adalah perbedaan antara pengembalian aktual yang terjadi dan pengembalian yang diharapkan [15]. Dengan kata lain, pengembalian abnormal mencerminkan kelebihan pengembalian aktual dibandingkan dengan pengembalian normal yang diharapkan. Jika pengembalian aktual melebihi pengembalian yang diharapkan, itu disebut sebagai pengembalian positif, dan sebaliknya jika lebih rendah. Pengembalian abnormal mencerminkan hasil abnormal yang timbul sebagai akibat dari perubahan signifikan dalam harga saham, biasanya sebagai respons terhadap suatu peristiwa. Dalam konteks pengumuman hasil Pilpres Republik Indonesia 2024, acara ini dapat menjadi kesempatan bagi investor untuk meraih imbal hasil yang tidak biasa. Selain itu, aktivitas perdagangan juga dapat digunakan untuk mengkaji reaksi pasar modal [16].

Aktivitas volume perdagangan merupakan variabel pengukur untuk memahami kondisi pasar modal bereaksi terhadap suatu peristiwa yang terjadi [17]. Indeks ini menggambarkan intensitas aktivitas jual beli saham dan mencerminkan likuiditas saham dan tingkat aktivitas perdagangan di pasar.

Peningkatan volume perdagangan mencerminkan peningkatan aktivitas transaksi oleh investor di bursa. Melalui analisis volume perdagangan, diketahui apakah permintaan saham lebih tinggi dari penawarannya, yang menunjukkan bahwa permintaan saham meningkat oleh investor. Biasanya mempengaruhi kenaikan harga saham atau pengembalian yang diterima [18]. Oleh karena itu, reaksi pasar modal terhadap pengumuman hasil pemilu dapat dianalisis dengan mengamati nilai yang dihasilkan dalam hal pengembalian abnormal **dan aktivitas volume perdagangan**.

**Studi** sebelumnya telah menggunakan tolak **Abnormal Return dan Trading Volume Activity untuk mengukur respons pasar modal terhadap peristiwa politik**, terutama pengumuman hasil **pemungutan suara dan pemilihan presiden dan wakil presiden 2019**. Temuan penelitian menunjukkan bahwa pasar modal tidak menunjukkan reaksi yang signifikan terhadap peristiwa tersebut, karena **tidak ada perbedaan yang signifikan dalam** pengembalian atau **volume perdagangan saham sebelum dan sesudah** peristiwa. Dengan kata lain, pengumuman hasil pemungutan suara pada Pilpres 2019 tidak berdampak pada **harga saham atau aktivitas perdagangan di Bursa Efek Indonesia** [19].

Studi lain yang melihat respons pasar modal terhadap pemilu serentak pada **17 April 2019 di Indonesia** menemukan pengembalian rata-rata perusahaan di **sektor real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebelum dan** sesudah pemilu. Namun, hasil analisis juga menunjukkan bahwa volume perdagangan rata-rata atau kapitalisasi pasar rata-rata di sektor **real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia** tidak berubah secara signifikan [20].

Sebuah studi lain yang dilakukan pada perusahaan-perusahaan anggota indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia menunjukkan hasil yang beragam. Berdasarkan hasil analisis dan pengujian hipotesis, disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan signifikan dalam rata-rata imbal hasil abnormal sebelum dan sesudah pemilihan 2024 (nilai  $p = 0.993$  >  $0.05$ ). Namun, terdapat perbedaan signifikan dalam rata-rata aktivitas volume perdagangan pada periode yang sama (nilai  $p = 0.049$  <  $0.05$ ). Ini menunjukkan bahwa meskipun pemilihan tidak berpengaruh besar terhadap imbal hasil abnormal, acara tersebut berdampak pada aktivitas volume perdagangan perusahaan-perusahaan di indeks IDX30 [21].

Penelitian ini menarik untuk dibahas kembali mengingat perubahan dalam lembaga eksekutif tentunya menghasilkan kebijakan-kebijakan baru yang berdampak pada dinamika perekonomian, terutama di pasar modal. Reaksi pasar yang cepat terhadap informasi mengenai hasil pengumuman pemilihan umum Presiden Indonesia tahun 2024 terlihat dari kondisi pasar modal yang menguat jika ditinjau indeks-indeks saham seperti IHSG dan LQ45. Oleh karena itu, kondisi pasar tersebut dapat dikategorikan sebagai pasar yang efisien, Karena pasar memiliki kemampuan untuk bereaksi dengan cepat dan tepat terhadap informasi yang tersedia, sehingga mereka dapat segera mencapai harga keseimbangan baru yang mencerminkan semua informasi tersebut, penting untuk memahami dinamika ini dalam konteks investasi. Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam memperkaya wawasan tentang strategi pengambilan keputusan investasi bagi investor individu dan institusional.

Penelitian ini dilakukan berdasarkan peristiwa yang dijelaskan dan temuan penelitian sebelumnya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengevaluasi bagaimana pasar modal Indonesia menanggapi pengumuman hasil pemilihan presiden Republik Indonesia 2024. Target dilakukan riset berikut adalah untuk memeriksa apakah ada perbedaan yang signifikan antara pengembalian tidak normal dan perdagangan pra maupun pasca pengumuman hasil pemilu. Sehingga penelitian ini dilakukan, dengan mengambil judul "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024".

**Pengembangan Hipotesis**

Penelitian ini mengadopsi teori efisiensi pasar yang mendukung penggunaan Abnormal Return sebagai salah satu indikator untuk menilai efisiensi pasar melalui pengamatan reaksi pasar. Pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia tahun 2024 dapat dianggap sebagai sumber informasi yang mempengaruhi pasar modal, terutama jika menghasilkan reaksi di pasar. Reaksi pasar dapat dilihat melalui perubahan harga pada

sekuritas yang bersangkutan. Hal tersebut dapat didapat dengan melalui pengembalian tidak normal menjadi parameter untuk mengukur perubahan harga.

Berdasarkan penelitian sebelumnya berargumen bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan dalam nilai Pengembalian Tidak Normal pra dan pasca peristiwa KTT Luar Biasa OKI yang dipicu oleh gerakan BDS [22]. Dalam penelitian lain, hubungan antara Abnormal Return diuji terkait invasi Rusia ke Ukraina terhadap sektor produk makanan dan minuman, serta minyak dan gas. Hasilnya menunjukkan adanya perbedaan pada Abnormal Return [23]. Sejalan dengan temuan penelitian sebelumnya, juga ditemukan bahwa Abnormal Return berpengaruh signifikan pada peristiwa dimulainya vaksinasi COVID-19 [24]. Berdasarkan paparan diatas disusun rumusan asumsi awal meliputi:

H1 : **Adanya Perbedaan Rata - Rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman** Hasil Pemilihan Umum Presiden Indonesia Tahun 2024.

Penelitian ini mengacu pada teori efisiensi pasar, yang memposisikan aktivitas volume perdagangan sebagai salah satu indikator dalam menilai seberapa baik pasar bereaksi terhadap informasi. Jumlah saham yang diperdagangkan dalam periode waktu tertentu disebut sebagai aktivitas volume perdagangan. Tingkat likuiditas dan frekuensi transaksi saham ini di pasar berkorelasi positif dengan volume perdagangannya. Beberapa penelitian sebelumnya telah menunjukkan hasil yang beragam. Salah satunya menemukan bahwa tidak **ada perbedaan yang signifikan dalam aktivitas volume perdagangan pra dan pasca pengumuman kenaikan harga bahan bakar pada 3 September 2022** [25]. Sebaliknya, studi lain mengungkapkan perbedaan yang signifikan dalam imbal hasil abnormal dan volume perdagangan saham pra dan pasca pandemi [26]. Penelitian terdahulu lain menyatakan bahwa terdapat **perbedaan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah** peristiwa [27]. Berdasarkan uraian ini, perumusan asumsi awal dapat diuraikan sedemikian:

H2 : Adanya Perbedaan **Rata - Rata Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah** Pengumuman Hasil **Pemilihan Umum Presiden Indonesia Tahun 2024.**

Kerangka Penelitian

Kerangka penelitian di visualisasikan dalam bentuk gambar dengan merujuk pada penjelasan dan pemaparan sebelumnya sebagai berikut :

Gambar 1. Kerangka Konseptual

2. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Penelitian ini merupakan studi kuantitatif yang menggunakan angka atau bilangan yang diolah melalui proses skoring, sehingga memungkinkan analisis dengan teknik statistik [28]. Metode yang diterapkan adalah pendekatan event study yang bertujuan untuk mengukur reaksi pasar terhadap suatu peristiwa [29]. Fokus penelitian ini adalah menganalisis reaksi pasar modal Indonesia pra dan pasca pengumuman pemilihan umum Presiden Indonesia 2024 dengan menggunakan indikator imbal hasil abnormal dan transaksi perdagangan sebagai alat ukur untuk menilai tingkat efisiensi pasar.

2. Jenis dan Sumber Data

Data sekunder yang dikumpulkan melalui perantara daripada dikumpulkan secara langsung digunakan dalam penelitian ini[30]. Data yang digunakan diambil dari website resmi **Bursa Efek Indonesia**. Laporan harga saham harian, volume perdagangan saham harian, dan tanggal pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Indonesia tahun 2024 adalah jenis data yang dimaksud.

3. Populasi dan Sampel

Populasi merujuk pada suatu wilayah generalisasi yang mencakup entitas atau objek yang menjadi fokus penelitian, sedangkan sampel adalah bagian dari karakteristik yang dimiliki oleh populasi yang dianggap mewakili keseluruhan populasi [31]. Penelitian ini menggunakan non-probability sampling, yang berarti tidak memberikan kesempatan yang sama bagi setiap anggota populasi untuk terpilih sebagai sampel. [32]. Teknik sampling yang diterapkan dalam penelitian ini adalah sampel jenuh (saturation sampling), di mana seluruh anggota populasi dilibatkan sebagai sampel penelitian. Pendekatan ini digunakan ketika jumlah populasi relatif kecil umumnya tidak lebih dari 100 [33].

Penelitian ini mengambil sampel dari semua **perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia** (BEI), sebanyak 45 perusahaan. Karena jumlah sampelnya terbatas, sampel ini terdiri dari semua perusahaan tersebut [34]. Indeks saham ini dipilih karena dianggap cukup untuk merepresentasikan pasar modal Indonesia dengan menampilkan 45 saham yang paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar terbesar di BEI, serta mampu bertahan selama periode yang ditentukan. Dengan demikian, indeks ini memberikan gambaran yang jelas mengenai kondisi pasar secara keseluruhan [35].

Tabel 1. Daftar Sampel Perusahaan yang Tergabung LQ 45 di BEI  
Periode Efektif Konstituen 1 Februari s.d. 31 Juli 2024

Sumber : idx.co.id

4. Teknik Pengumpulan Data

Data yang diterbitkan oleh masing-masing perusahaan sampel dalam penelitian ini dipantau dan dicatat sesuai dengan periode peristiwa yang ditentukan. Metode dokumentasi digunakan dalam pengumpulan data penelitian ini. Saat melakukan studi peristiwa, peneliti harus menentukan jenis peristiwa, tanggal peristiwa, jendela peristiwa dan periode estimasi [36]. Dalam rangka penelitian ini, pengumuman hasil pemilihan presiden Republik Indonesia 2024 yang berlangsung pada tanggal 20 Maret 2024 ditetapkan sebagai hari acara atau T0. Pada saat yang sama, perkiraan jangka waktu ditetapkan pada 15 hari, terdiri dari 7 hari sebelum acara (T-7) hingga 7 hari setelah acara (T+7). Ilustrasi terkait jendela acara dalam penelitian ini dapat dilihat pada gambar berikut.

Gambar 2. Periode Jendela (event window)

Sumber : Beno Jange, 2020

5. Identifikasi Variabel dan Indikator Variabel

Penelitian ini mengacu pada pendekatan studi peristiwa (event study) yang digunakan untuk mengkaji reaksi pasar modal dari peristiwa tertentu pada periode waktu tertentu yang berdasarkan pengamatan tanggal pra dan pasca pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Indonesia 2024 yang diukur melalui imbal hasil abnormal dan volume perdagangan saham.

6. Return Tidak Normal (Abnormal Return)



Pengembalian abnormal mengacu pada tingkat pengembalian yang menyimpang dari pengembalian yang belum direalisasikan atau diharapkan, di mana nilai pengembalian abnormal melebihi pengembalian aktual. Terjadinya pengembalian yang tidak normal biasanya disebabkan oleh pengumuman berbagai peristiwa penting yang berdampak pada pasar, seperti merger dan akuisisi, perubahan suku bunga, tuntutan hukum, pemecahan saham, serta momen musiman seperti awal dan akhir tahun, atau peristiwa lain yang kemungkinan akan mempengaruhi pergerakan harga saham [37]. Rumus atau metode untuk menghitung pengembalian abnormal dijelaskan sebagai berikut:

Tabel 2. Rumus Abnormal Return

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

7. Volume Perdagangan Saham (Trading Volume Activity)

Selain menggunakan pengembalian abnormal, reaksi pasar juga dapat dianalisis melalui aktivitas volume perdagangan (TVA), yang mengukur intensitas volume perdagangan saham selama periode waktu tertentu. Tingkat minat atau minat investor terhadap suatu saham dapat diidentifikasi melalui TVA, yaitu dengan membandingkan **jumlah saham yang diperdagangkan dengan total** saham yang beredar selama periode pengamatan [38]. Perubahan volume perdagangan saham mencerminkan dinamika aktivitas pasar dan dapat mewakili keputusan investasi yang dibuat oleh investor di bursa [39].

Rumus atau metode untuk menghitung aktivitas volume perdagangan dijelaskan sebagai berikut:

Tabel 3. Rumus Trading Volume Activity

$$TVA_{it} =$$

8. Teknik Analisis Data

Metode untuk menganalisis data yang diterapkan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa, yang bertujuan untuk mengidentifikasi respons pasar modal terhadap suatu peristiwa tertentu. Data dikumpulkan dalam periode pengamatan yang telah ditentukan, kemudian dianalisis dengan membandingkan nilai yang diperoleh menggunakan pengembalian abnormal dan indikator aktivitas volume perdagangan sebagai parameter pengukuran. Proses pengujian statistik dilakukan dengan bantuan perangkat lunak statistik SPSS versi 23. Analisis data dilakukan dalam dua tahap, yaitu: pertama, memeriksa normalitas data menggunakan tes Kolmogorov-Smirnov; Kedua, pengujian hipotesis untuk setiap variabel penelitian menggunakan metode Uji T Sampel Berpasangan atau Uji Peringkat Bertanda Wilcoxon sesuai dengan karakteristik distribusi data.

9. Uji Normalitas

Sebelum melakukan uji diferensial, langkah pertama adalah memeriksa normalitas data untuk menentukan apakah ada distribusi normal dari data yang dianalisis. Jika data disampaikan secara normal, analisis dapat dilakukan dengan menggunakan uji diferensial. Untuk data yang memenuhi perkiraan normalitas, uji parametrik digunakan, yang disebut uji-t sampel berpasangan. Di sisi lain, jika informasi tidak didistribusikan secara normal, tes non-parametrik dalam bentuk tes peringkat yang ditandatangani Wilcoxon digunakan. Dalam penelitian ini, uji kealamian dilakukan dengan menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov melalui perangkat lunak SPSS dengan kriteria pengambilan keputusan sebagai berikut:

- 1. Data umumnya dianggap didistribusikan ketika nilai signifikansi (Sig) adalah  $\geq 0,05$ .
- 2. Data umumnya dikatakan tidak didistribusikan ketika nilai signifikansi (Sig) adalah  $< 0,05$ .

1. Uji Hipotesis

Penelitian ini menerapkan metode komparatif, yaitu metode komparatif, menggunakan eksperimen yang berbeda sebagai teknik pengujian hipotesis [40]. Uji-t sampel berpasangan digunakan untuk menilai dampak suatu peristiwa yang memicu respons pasar, yang tingkat signifikansinya adalah 5%. Dengan kata lain, tes ini bertujuan untuk membandingkan nilai pengembalian yang tidak biasa dan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman hasil Pilpres Indonesia 2024. Hasil pengujian diambil berdasarkan nilai signifikansi (Sig. 2-tailed), di mana  $H_0$  diambil jika  $\text{Sig} \geq 0,05$ , dan  $H_0$  ditolak jika  $\text{Sig} < 0,05$  [41]. Sebelum memeriksa perbedaannya, pemeriksaan kealamian data dilakukan terlebih dahulu.

- 1. Jika data didistribusikan secara normal, uji parametrik dalam bentuk uji-t sampel berpasangan digunakan, yang cocok untuk data skala interval atau rasio.
- 2. Jika data tidak memenuhi asumsi normalitas, uji peringkat bertanda Wilcoxon nonparametrik digunakan. Uji rangkaian Wilcoxon, yang merupakan statistik nonparametrik, digunakan jika data tidak terdistribusi secara normal. Sehingga dianalisis dengan aturan yang meliputi:
  - 1. Apabila data statistik Wilcoxon menunjukkan  $<$  nilai kritis maka  $H_1$  diterima.
  - 2. Apabila data statistik Wilcoxon menunjukkan  $\geq$  nilai kritis maka  $H_0$  diterima.

Dapat disimpulkan bahwa analisis statistik telah dilaksanakan dengan tingkat kepercayaan sebesar 95% dan tingkat kesalahan sebesar 5% atau menggunakan tingkat signifikansi 0,05 [42].

3. Hasil Dan Pembahasan

1. Uji Normalitas

Peneliti menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov untuk menentukan apakah data yang digunakan berdistribusi normal atau tidak. Uji paired sample T parametrik akan digunakan untuk data normal yang terdistribusi, sedangkan uji wilcoxon signed rank non-parametrik akan digunakan untuk data normal yang tidak terdistribusi. **Hasil uji normalitas diuraikan dalam tabel berikut:**

Tabel 1. Uji Normalitas Data

Test Of Normality

$$\alpha=0.05$$

Sig.	Keterangan
AAR-Sebelum 0.200	Normal
AAR-Sesudah 0.200	Normal
ATVR-Sebelum 0.200	Normal
ATVR-Sesudah 0.074	Normal

Sumber : Hasil Pengolahan Data

Menurut **data tabel 1, nilai signifikansi AAR sebelum dan setelah peristiwa** masing-masing 0.200 dan 0.200, yang menunjukkan bahwa data telah berdistribusi normal. Nilai signifikansi **ATVA sebelum dan setelah peristiwa** masing-masing 0.200 dan 0.075, menunjukkan bahwa data

ATVA sebelum peristiwa telah berdistribusi normal, dan pengujian H2 dilakukan dengan sampel t- pair.

## 2. Uji Hipotesis

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat perbedaan rata-rata Abnormal Return (AR) dan Trading Volume Activity (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman hasil Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia tahun 2024. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan Paired Sample t-Test, karena data telah memenuhi asumsi distribusi normal berdasarkan uji normalitas yang dilakukan sebelumnya. Adapun perumusan hipotesis yang diuji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

### 1. Uji Hipotesis 1 (H1)

H0 : Tidak ada perbedaan rata-rata AAR antara hasil pemilu pra dan pasca pengumuman .

Ha : Ada perbedaan rata-rata AAR pra dan pasca pengumuman hasil pemilu

### 2. Uji Hipotesis 2 (H2)

H0 : Tidak ada perbedaan rata-rata ATVR pra dan pasca pengumuman hasil pemilu

Ha : Ada perbedaan rata-rata ATVR pra dan pasca pengumuman hasil pemilu

Menurut kriteria pengambilan keputusan, jika nilai Sig. (2-tailed) kurang dari 0,05, H0 ditolak dan Ha diterima. Jika nilai Sig. (2-tailed) lebih dari 0,05, H0 diterima, yang menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan dalam volume perdagangan atau kembalian abnormal sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu. Hasil uji untuk masing-masing variabel ditunjukkan di bawah ini:

Tabel 2. Uji beda (Paired Sampled T-Test) dari Average Abnormal Return (AAR)

Paired Samples Test

$\alpha=0.05$

Keterangan Sig. (2. Tailed)

AAR Sebelum - AAR Sesudah 0.922

Sumber : Hasil Pengolahan Data

Tidak ada perbedaan rata-rata AAR pra dan pasca pengumuman hasil pemilu 2024, seperti yang ditunjukkan oleh hasil uji beda atau uji sample t-test paired antara AAR pra dan pasca pengumuman hasil pemilu, dengan nilai Sig. (2-tailed) 0,922 lebih besar dari 0,05, yang menunjukkan bahwa H0 diterima.

Tabel 3. Uji beda (Paired Sampled T-Test) dari Average Trading Volume Activity (ATVR)

Paired Samples Test

$\alpha=0.05$

Keterangan Sig. (2. Tailed)

ATVR Sebelum - ATVR Sesudah 0.591

Sumber : Hasil Pengolahan Data

Pengujian sebelumnya menunjukkan bahwa uji beda atau uji sampel t-test berpasang ATVR pra dan pasca pengumuman hasil pemilu menunjukkan nilai Sig. (2-tailed) 0,591 lebih besar dari 0,05, yang menunjukkan bahwa H0 diterima. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan rata-rata ATVR pra dan pasca pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia 2024.

## 3. Pembahasan

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

Tidak ada perbedaan rata-rata Abnormal Return yang signifikan pada waktu sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia 2024, menurut hasil analisis data secara statistik dengan menggunakan paired sample t-test yang ditunjukkan pada tabel 7. Hasil menunjukkan bahwa nilai Sig. (2-tailed) yaitu 0,922 lebih besar dari probabilitas yang ditetapkan, yaitu 0,05. Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia tidak menunjukkan reaksi terhadap peristiwa pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024 yang dibuktikan dengan tidak adanya perbedaan nilai Imbal Hasil Tidak Normal pra dan pasca peristiwa pengumuman. Dengan demikian, menunjukkan bahwa pasar modal tidak memberikan respons yang nyata terhadap peristiwa yang diteliti. Hal tersebut terjadi disebabkan informasi mengenai hasil pemilu telah diantisipasi sebelumnya oleh pelaku pasar, atau dianggap tidak memberikan dampak langsung terhadap nilai intrinsik saham perusahaan yang terdaftar di bursa. Selain itu, Investor kemungkinan menganggap informasi hasil pemilu telah tercermin dalam harga saham sebelumnya karena stabilitas politik pasca pengumuman hasil pemilu yang sesuai ekspektasi pasar dapat menyebabkan reaksi pasar yang netral. Studi sebelumnya menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan Abnormal Return sebelum dan sesudah pengumuman quick count pasar modal pada tahun 2019 [43]. Penelitian terdahulu lainnya yang menyatakan bahwa tidak adanya reaksi pasar terhadap peristiwa pemilu dengan tidak adanya perbedaan Abnormal Return pra dan pasca peristiwa [44]. Akan tetapi, pada penelitian terdahulu lainnya menyatakan bahwa peristiwa pengumuman kemenangan Capres dan Cawapres memberikan sinyal positif kepada pasar dan direspon dengan baik oleh pasar dibuktikan dengan adanya perbedaan Imbal Hasil Tidak Norma yang nyata [45].

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

Berdasarkan hasil analisis data secara statistik dengan menggunakan paired sample t-test pada tabel 8, menunjukkan bahwa volume perdagangan rata-rata aktivitas tidak berubah secara signifikan sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia 2024. Hasil menunjukkan bahwa nilai Sig. (2-tailed) sebesar 0,591 lebih besar dari probabilitas yang ditetapkan, yaitu 0,05. Hasil penelitian di atas menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan dalam aktivitas perdagangan rata-rata pada waktu sebelum dan sesudah peristiwa. Sejalan dengan pengujian Return Abnormal sebelumnya, hasil ini menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan rata-rata aktivitas perdagangan rata-rata menunjukkan bahwa peristiwa tersebut tidak memiliki informasi yang signifikan untuk mempengaruhi pasar, sehingga pasar tidak bereaksi terhadap peristiwa tersebut. Hal ini disebabkan oleh fakta bahwa informasi sangat dapat diprediksi, dan kemajuan teknologi telah memungkinkan investor untuk mengaksesnya. Hasil pemilu yang dapat diperkirakan sebelumnya mencegah pasar terkejut setelah



hasilnya diumumkan, sehingga tidak ada peningkatan volume perdagangan yang signifikan. Investor menganggap informasi tersebut tidak penting untuk mempengaruhi pasar, jadi mereka tidak menanggapi dengan cepat. Pelaku pasar mungkin berpikir bahwa pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024 tidak akan memengaruhi keputusan investasi atau prospek ekonomi dalam jangka pendek. Studi sebelumnya yang menyelidiki reaksi pasar terhadap pengumuman kabinet tahun 2019 menunjukkan bahwa tidak ada perubahan signifikan dalam volume aktivitas perdagangan sebagai akibat dari peristiwa politik [46] [47] [48]. Namun, temuan penelitian ini bertentangan dengan penelitian lain yang melihat bagaimana peristiwa pemilu presiden 2019 berdampak pada sektor industri dan juga penelitian lain yang menemukan bahwa ada perbedaan yang signifikan dalam aktivitas perdagangan selama pemilu 2009 [49] [50].

**Reaksi pasar modal terhadap pengumuman** hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024.

Target riset yang diutamakan adalah untuk mengevaluasi respons pasar modal Indonesia terhadap pengumuman hasil Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024. Penelitian ini akan melakukan ini dengan melakukan analisis aktivitas perdagangan volume dan imbal hasil tidak normal. Metode ini diharapkan dapat menentukan apakah pasar menanggapi peristiwa tersebut. Hasil analisis menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara aktivitas perdagangan volume pra dan pasca pengumuman hasil pemilu, serta return rata-rata abnormal. Ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia tidak menanggapi pengumuman tersebut. Ketidaksamaan yang signifikan menunjukkan bahwa informasi dalam peristiwa politik tidak cukup kuat untuk memengaruhi harga saham dan volume perdagangan.

Dalam konteks makro, peristiwa politik memiliki keterkaitan erat dengan stabilitas ekonomi nasional. Ketidakpastian yang belum terselesaikan dalam ranah politik cenderung menciptakan kondisi pasar yang sensitif dan spekulatif. Pengumuman hasil pemilu tahun 2024 yang disertai dengan dinamika politik, termasuk penolakan dan gugatan konstitusional oleh pasangan calon Anies Baswedan-Muhaimin Iskandar serta Ganjar Pranowo-Mahfud MD, menimbulkan polarisasi opini publik dan memperbesar kehati-hatian investor [51]. Situasi ini mendorong sebagian besar pelaku pasar untuk mengambil sikap "wait and see" dalam melakukan keputusan investasi [52].

Dari perspektif teori, kondisi ini menunjukkan bentuk efisiensi pasar setengah kuat, di mana harga aset mencerminkan semua data publik yang tersedia. Dalam kerangka ini, apabila informasi yang beredar telah diantisipasi oleh pasar, maka informasi tersebut tidak lagi memiliki dampak signifikan terhadap harga saham. Oleh karena itu, sikap investor yang cenderung pasif dalam merespons hasil pemilu menunjukkan bahwa pasar telah menyerap informasi tersebut sebelumnya, sehingga tidak terjadi fluktuasi signifikan dalam harga maupun volume perdagangan saham.

#### 4. Simpulan

Peneliti berkesimpulan bahwa tidak ada reaksi pada pasar modal Indonesia terhadap informasi terkait pengumuman hasil pemilihan umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024. Kesimpulan tersebut didapat setelah dilakukannya uji hipotesis yang dijabarkan **sebagai berikut :**

**1. Tidak terdapat perbedaan Abnormal Return** yang signifikan sebelum dan sesudah Pengumuman Hasil **Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia** Tahun 2024.

**2. Tidak terdapat perbedaan Trading Volume Activity yang signifikan sebelum dan** sesudah Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden Republik Indonesia Tahun 2024.