

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN PAKET KEBIJAKAN  
EKONOMI JILID SATU DAN DUA TAHUN 2015 PADA PERUSAHAAN**

**LQ-45**

**DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Memperoleh gelar sarjana strata 1



Disusun Oleh :

**Nama : Hari Widiyanto**

**NIM : 51412008**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN  
2016**

Skripsi berjudul

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PAKET KEBIJAKAN EKONOMI  
JILID SATU DAN DUA TAHUN 2015 PADA PERUSAHAAN LQ-45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Hari Widiyanto (NIM: 51412008)**

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi Universitas  
Katolik Widya Mandala Madin, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen

Madiun, 3 Juni 2016

Disetujui dan diterima baik oleh :

Pembimbing,



**Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.**

Mengetahui,



Dean  
Fakultas Ekonomi  
Unika Widya Mandala Madiun



**Mujilan, S.E., M.Sc.**



Head of Department  
Fakultas Ekonomi  
Unika Widya Mandala Madiun



**Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.**

Skripsi berjudul

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PAKET KEBIJAKAN EKONOMI**

**JILID SATU DAN DUA TAHUN 2015 PADA PERUSAHAAN LQ-45**

**DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Hari Widiyanto (NIM: 51412008)**

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen

Madiun, 29 April 2016

Tim Penguji Skripsi

1. Veronika Agustini S., S.E., M.Si.  
Ketua

(  )

2. Dra. Dyah Kurniawati, M.Si.  
Anggota

(  )

3. Vivi Ariyani, S.E., M.Sc.  
Anggota

(  )

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul: **REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PAKET KEBIJAKAN EKONOMI JILID SATU DAN DUA TAHUN 2015 PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Jikalau ternyata terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi yang saya buat batal dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 1 April 2016



**Hari Widiyanto**

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan

(Q.S Al-Insyirah 6-7)

Everybody is a genius. But if you judge a fish by its ability to climb a tree, it will live its whole life believing that it is stupid

(Albert Einstein)

Sopo nandur bakal ngunduh

(Peribahasa Jawa)

Persembahan :

- ✓ Ibu dan ayah
- ✓ Dosen
- ✓ Teman-teman

## ABSTRAK

### REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PAKET KEBIJAKAN EKONOMI JILID SATU DAN DUA TAHUN 2015 PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar sebagai dampak pengumuman paket kebijakan ekonomi yang dikeluarkan pemerintah. Reaksi pasar dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 42 perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45. Periode peristiwa yang digunakan 11 hari. Tingkat signifikansi *abnormal return* diuji dengan *T test*. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya *abnormal return* yang signifikan pada periode peristiwa t-3 pada pengumuman paket kebijakan jilid satu serta periode peristiwa t-3 dan t 0 pada pengumuman paket kebijakan jilid dua. Hal ini menunjukkan bahwa pasar bereaksi pada kedua pengumuman paket kebijakan ekonomi tersebut. *Abnormal return* yang terjadi sebelum pengumuman menunjukkan bahwa investor mengikuti informasi terkait kebijakan pemerintah, dari reaksi yang terjadi pemerintah sebaiknya melibatkan pelaku dunia usaha dan ahli ekonomi agar kebijakan yang dikeluarkan nantinya berdampak positif bagi perekonomian Indonesia.

**Kata kunci : Paket kebijakan ekonomi, *Abnormal return*, Return Ekspektasi, Return, Reaksi pasar.**

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan pembuatan dan penulisan laporan skripsi ini. Skripsi ini berjudul **REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN PAKET KEBIJAKAN EKONOMI JILID SATU DAN DUA TAHUN 2015 PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

. Penulisan laporan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

Penulisan ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu selesainya skripsi ini sebagai berikut :

1. Allah SWT karena atas berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan laporan skripsi dengan baik.
2. Ibu dan Ayah yang selalu mendoakan, memotivasi dan memberikan dukungan dari awal hingga saat ini.
3. Ibu Vivi Ariyani, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar dalam membimbing, memotivasi dan member saran kepada penulis selama penyusunan skripsi
4. Bapak dan Ibu dosen yang telah mengajarkan ilmu pengetahuan dan pengalamannya sebagai bekal bagi penulis dalam menyusun skripsi.
5. Seluruh karyawan Unika Widya Mandala Madiun khususnya petugas perpustakaan dan Mas Anton selaku TU Manajemen atas pelayanannya yang sangat baik selama ini.
6. Kedua kakak ku, Eny Siswidarti dan Deny Siswanto yang selalu memberi semangat.
7. Teman-teman prodi Manajemen angkatan 2012 atas semangat dan perjuangan bersama.
8. Teman-teman sekampus Wima atas dukungannya.

9. Rekan-rekanku di Pakandayu dan GNA (Yuda, Raihna, Melva, Ocvita, Paskal, Edo dan Ainudin) atas dukungan serta pengalamannya
10. Kakak tingkat yang sudah banyak memberi bantuan dan dukungan.

Akhir kata penulis menyadari bahwa tidak ada karya yang sempurna, begitu pula dengan penulisan skripsi ini, sehingga penulis menerima adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi penelitian berikutnya yang lebih baik.

Madiun, 1 April 2016

**Hari Widiyanto**



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
E. Sistematika Penulisan .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Pasar Modal.....	8
2. <i>Event Study</i> .....	9
3. <i>Abnormal Return</i> .....	9
a. <i>Mean Adjusted Model</i> .....	10
b. <i>Market Model</i> .....	10
c. <i>Market Adjusted Model</i> .....	11
4. Indeks Liquid 45 .....	11
5. Kebijakan Pemerintah.....	13
6. <i>Signalling Theory</i> .....	15
B. Pengembangan Hipotesis.....	16
C. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	19
BAB III METODE PENELITIAN.....	20
A. Desain Penelitian .....	20
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	20
1. Populasi .....	20
2. Sampel .....	21
3. Teknik Pengambilan Sampel .....	22

C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	23
1. Variabel Penelitian.....	23
2. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	23
D. Waktu Penelitian.....	24
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data .....	24
F. Teknik Analisis Data .....	25
1. Identifikasi <i>Event Day</i> .....	25
2. <i>Event Window</i> .....	25
3. <i>Return</i> .....	26
a. <i>Actual Return</i> .....	26
b. <i>Expected Return</i> .....	26
c. <i>Abnormal Return</i> .....	27
d. <i>Average Abnormal Return</i> .....	27
e. Pengujian Statistik Terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	28
4. Uji Normalitas Data ( <i>Kolmogorov Smirnov</i> ) .....	30
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	31
A. Data Penelitian .....	31
1. Deskripsi Sampel.....	31
2. Deskripsi Data Penelitian .....	33
B. Hasil Penelitian .....	35
1. Uji Normalitas Data .....	35
2. Uji Hipotesis dan Pembahasan .....	36
a. Hipotesis 1 .....	39
b. Hipotesis 2 .....	41
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	47
A. Kesimpulan .....	47
B. Saran .....	49
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel III.1 Perusahaan ILQ-45 .....	22
Tabel IV.1 Proses Pengambilan Sampel .....	31
Tabel IV.2 Sampel Perusahaan per Sektor.....	32
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas Paket Kebijakan Jilid 1 .....	35
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas Paket Kebijakan Jilid 2.....	36
Tabel IV.5 Hasil Uji One Sample Test Event 1 .....	37
Tabel IV.6 Hasil Uji One Sample Test Event 2.....	42

## DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	19
Gambar II.2 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	19
Gambar IV.1 Gambar Pergerakan Average Return Event 1 .....	34
Gambar IV.2 Gambar Pergerakan Average Return Event 2 .....	34
Gambar IV.3 Pergerakan AAR Event 1 .....	39
Gambar IV.4 Pergerakan AAR Event 2 .....	44

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Data Mentah Harga Penutupan Saham
- Lampiran 3 Perhitungan *Return*, *Expected Return* dan *Abnormal Return*
- Lampiran 4 Uji Normalitas Data Kolmogorov-Smirnov
- Lampiran 5 Uji Hipotesis
- Lampiran 6 Uji Statistik terhadap *Abnormal Return*
- Lampiran 7 Tabel