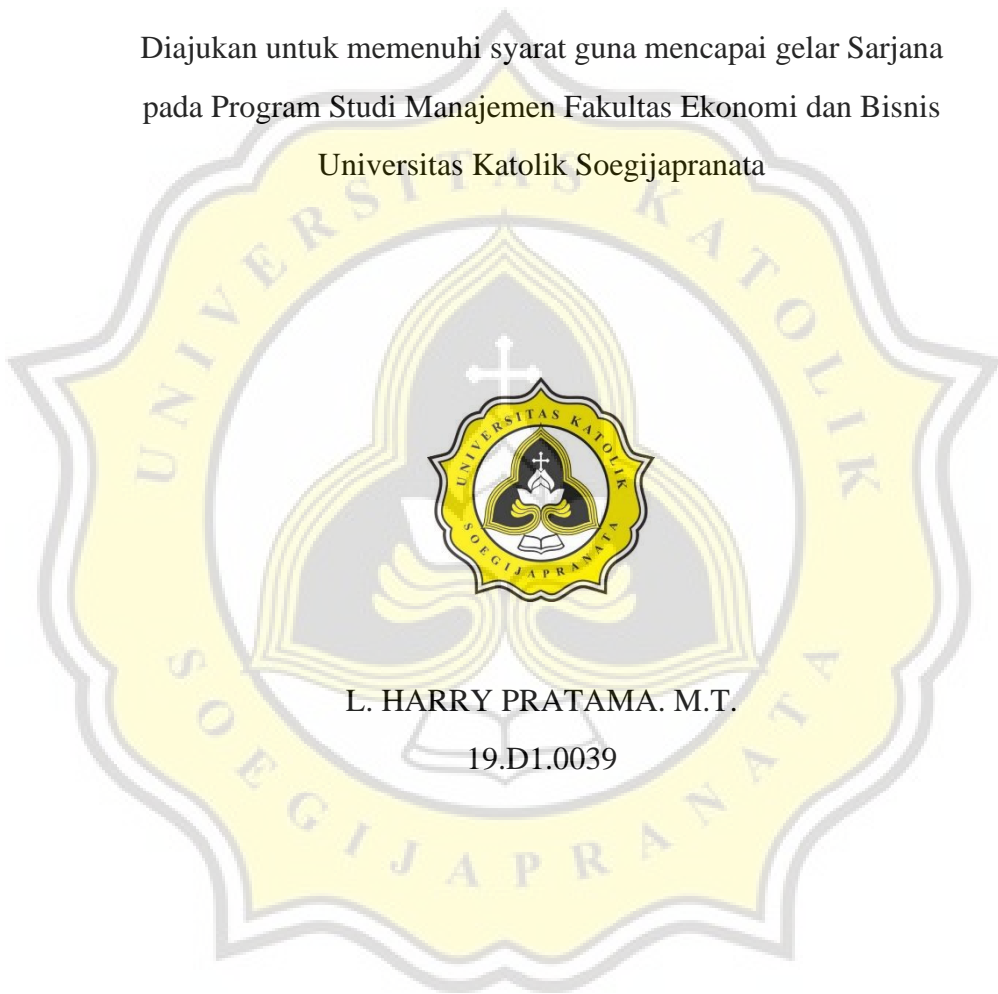


**REAKSI RETURN SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN
PERUBAHAN KOMPOSISI INDEKS LQ45 2019-2021**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata



L. HARRY PRATAMA. M.T.

19.D1.0039

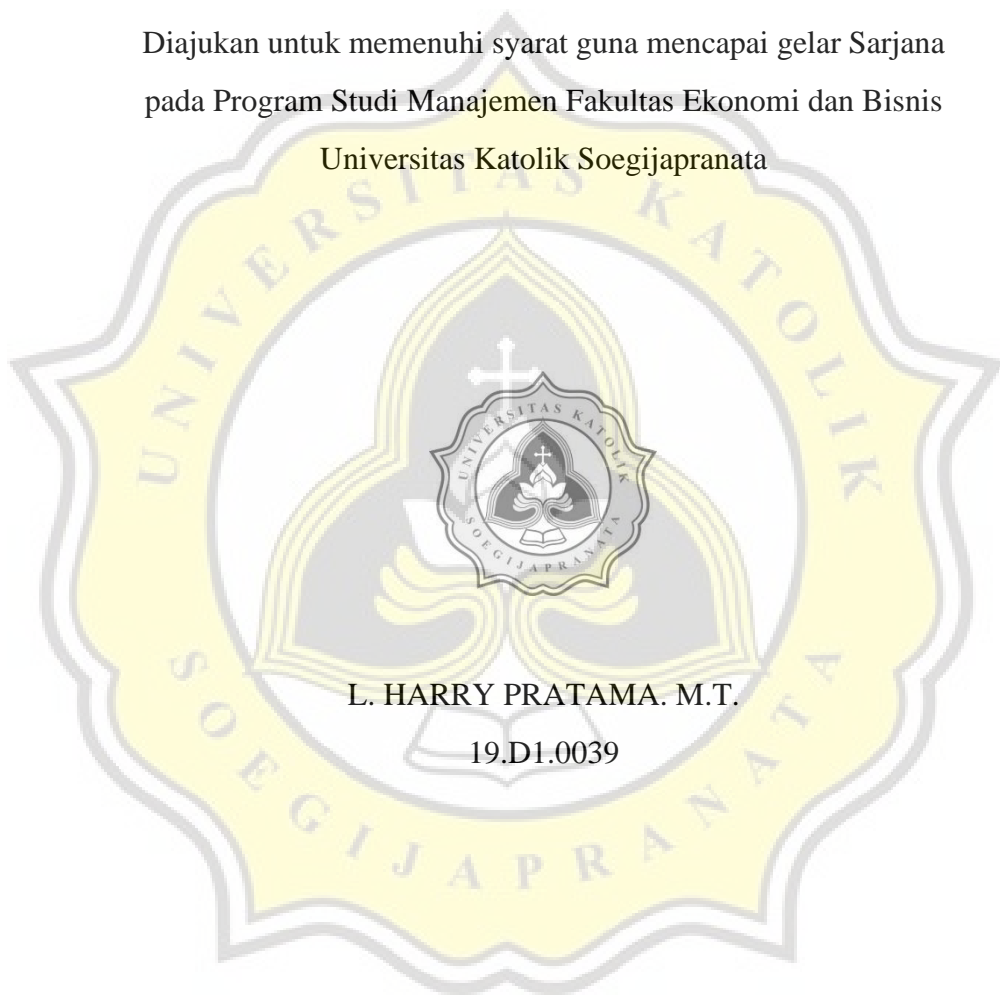
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS
KATOLIK SOEGIJAPRANATA SEMARANG**

2023

**REAKSI RETURN SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN
PERUBAHAN KOMPOSISI INDEKS LQ45 2019-2021**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Soegijapranata



L. HARRY PRATAMA. M.T.

19.D1.0039

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS
KATOLIK SOEGIJAPRANATA SEMARANG**

2023

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : L.Harry Pratama M.T.

NIM : 19.D1.0039

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul “**REAKSI RETURN SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN PERUBAHAN KOMPOSISI INDEKS LQ45 2019-2021**” adalah hasil penelitian saya bersama dengan dosen pembimbing, dan bukan merupakan hasil plagiat. Oleh karena itu, kami bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isi sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi. Pernyataan ini dibuat seutuhnya tanpa tekanan dan paksaan dari pihak mana pun, dan bersedia untuk menerima sanksi akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata bila terbukti dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Semarang, 4 April 2023



L.Harry Pratama M.T.

19.D1.0039

HALAMAN PENGESAHAN



Judul Tugas Akhir: : REAKSI RETURN SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN PERUBAHAN
KOMPOSISI INDEKS LQ45 2019-2021

Diajukan oleh : L. HARRY PRATAMA M.T

NIM : 19.D1.0039

Tanggal disetujui : 03 Mei 2023

Telah setuju oleh

Pembimbing : Drs. B. Junianto Wibowo M.S.M.

Penguji 1 : Dr. Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Penguji 2 : Y. Wisnu Djati Sasmito S.E., M.Si.

Penguji 3 : Drs. B. Junianto Wibowo M.S.M.

Ketua Program Studi : Dr. Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Dekan : Drs. Theodorus Sudimin M.S.

Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat di bawah ini.

sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=19.D1.0039

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : L. Harry Pratama M.T.

NIM : 19.D1.0039

Program Studi : Manajemen

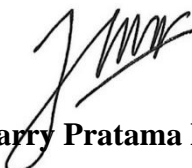
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : “Reaksi Return Saham Terhadap Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks LQ45 2019-2021”. Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir ini selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Semarang, 4 April 2023


L. Harry Pratama M.T.

19.D1.0039

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa karena telah menyertai dan membantu penulis dalam pembuatan skripsi dengan judul “Reaksi Return Saham Terhadap Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks LQ45 2019-2021”. Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan tugas akhir menyelesaikan pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata. Penulis sadar bahwa dalam penyelesaian skripsi ini dipenuhi berbagai rintangan, dan tidak akan berhasil tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini penulis hendak mengucapkan rasa terima kasih kepada :

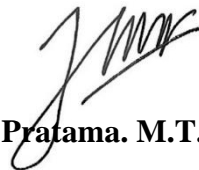
1. Tuhan Yesus Kristus yang senantiasa melindungi dan memberkati penulis dalam segala kesulitan
2. Bapak Drs. Theodorus Sudimin, MS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata
3. Bapak DRS. B. Junianto, MSM selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan sabar membimbing, membantu, dan meluangkan waktu ditengah kesibukan untuk memberikan masukan dan arahan sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik
4. Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., M.SI dan Ibu Dr. Widuri Kurniasari, SE., M.SI selaku Dosen Penguji yang telah bersedia meluangkan waktunya memberikan saran dan masukan yang sangat membantu penulis dalam melakukan pengujian, sehingga kekurangan dalam penelitian ini bisa diminimalisir
5. Kepada seluruh dosen tenaga didik dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata yang telah mengarahkan penulis dengan baik selama melaksanakan kegiatan perkuliahan di kampus

6. Kepada kedua orang tua penulis yang telah sabar dan penuh perjuangan membantu penulis dengan segala macam cara sehingga bisa menyelesaikan studi hingga mencapai gelar sarjana tepat waktu
7. Kepada adik kandung penulis yang telah selalu mendukung dan memperhatikan penulis di segala macam keadaan maupun kesulitan
8. Kepada seluruh teman-teman yang penulis kenal, yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga penulis bisa dengan penuh semangat menyelesaikan studi tepat waktu
9. Serta kepada seluruh pihak-pihak lain, baik dalam penyusunan skripsi maupun penyelesaian masa studi yang telah membantu penulis mendapatkan pengalaman-pengalaman baru sehingga bisa menyelesaikan seluruh prosesnya dengan baik.

Penulis sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritikan yang membangun sehingga dapat menjadikan tulisan ini lebih baik kedepannya. Harapan dari penulis adalah semoga tulisan ini bisa dimaknai dan memberikan hal yang bermanfaat bagi seluruh pembacanya.

Semarang, 4 April 2023

Penulis



L. Harry Pratama. M.T.

ABSTRAK

Reaksi Return Saham Terhadap Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks LQ45 2019-2021

L. HARRY PRATAMA M.T.

19.D1.0039

Program Studi Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang

Ketersediaan informasi di tengah-tengah para investor menjadi penanda seberapa berkembangnya suatu pasar modal. Bursa Efek Indonesia (BEI) menyediakan informasi berupa indeks saham, salah satunya adalah Indeks LQ45. Evaluasi pengisi indeks dilakukan secara rutin dan hasil evaluasi diumumkan kepada publik. Penelitian bermodelkan *event study* ini dibuat dengan tujuan untuk mengetahui bagaimana reaksi pasar dari peristiwa pengumuman perubahan komposisi Indeks LQ45. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui ada tidaknya *abnormal return* signifikan di hari sekitar peristiwa, serta mencari tahu apakah terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* saham sebelum dengan setelah pengumuman perubahan komposisi Indeks LQ45. Sampel yang dipakai dalam penelitian ini adalah seluruh emiten saham indeks LQ45 yang terkena kebijakan perubahan komposisi Indeks LQ45, masuk dan keluar dari indeks LQ45 selama periode 2019 – 2021, memanfaatkan teknik *purposive sampling* dengan periode penelitian 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah peristiwa. Dari 46 sampel, hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam pengamatan saham masuk terdapat nilai AAR signifikan positif pada t+1. Nilai CAAR signifikan positif ditemukan pada t+2 , t+3 , t+5 , t+6 , t+7. Pada pengamatan saham keluar, terdapat nilai AAR signifikan negatif pada t-2 dan t+1. Nilai CAAR signifikan negatif ditemukan pada t+2 , t+3 , t+4 , t+5 , t+6. Tidak terdapat perbedaan signifikan nilai AAR, baik untuk saham sebelum dan sesudah pengumuman masuk dan keluar dari Indeks LQ45. Perbedaan signifikan ditemukan pada nilai CAAR, baik untuk saham sebelum dan sesudah pengumuman masuk dan keluar dari Indeks LQ45. Kesimpulan dari hasil penelitian adalah terdapat reaksi pasar disekitar pengumuman perubahan komposisi Indeks LQ45.

Kata kunci : *abnormal return, average abnormal return, cumulative average abnormal return, event study, Indeks LQ45*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1. LATAR BELAKANG.....	1
1.2. RUMUSAN MASALAH	6
1.3. TUJUAN PENELITIAN	7
1.4. MANFAAT PENELITIAN.....	7
BAB II	
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. LANDASAN TEORI	9
2.1.1. Teori Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Hypothesis</i>).....	9
2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signalling Hypothesis</i>).....	10
2.1.3. Teori Tekanan Harga (<i>Price Pressure Hypothesis</i>)	11
2.1.4. <i>Event Study</i>	13
2.1.5. <i>Abnormal return</i>	14
2.1.6. Indeks LQ45.....	14
2.2. PENELITIAN TERDAHULU	15

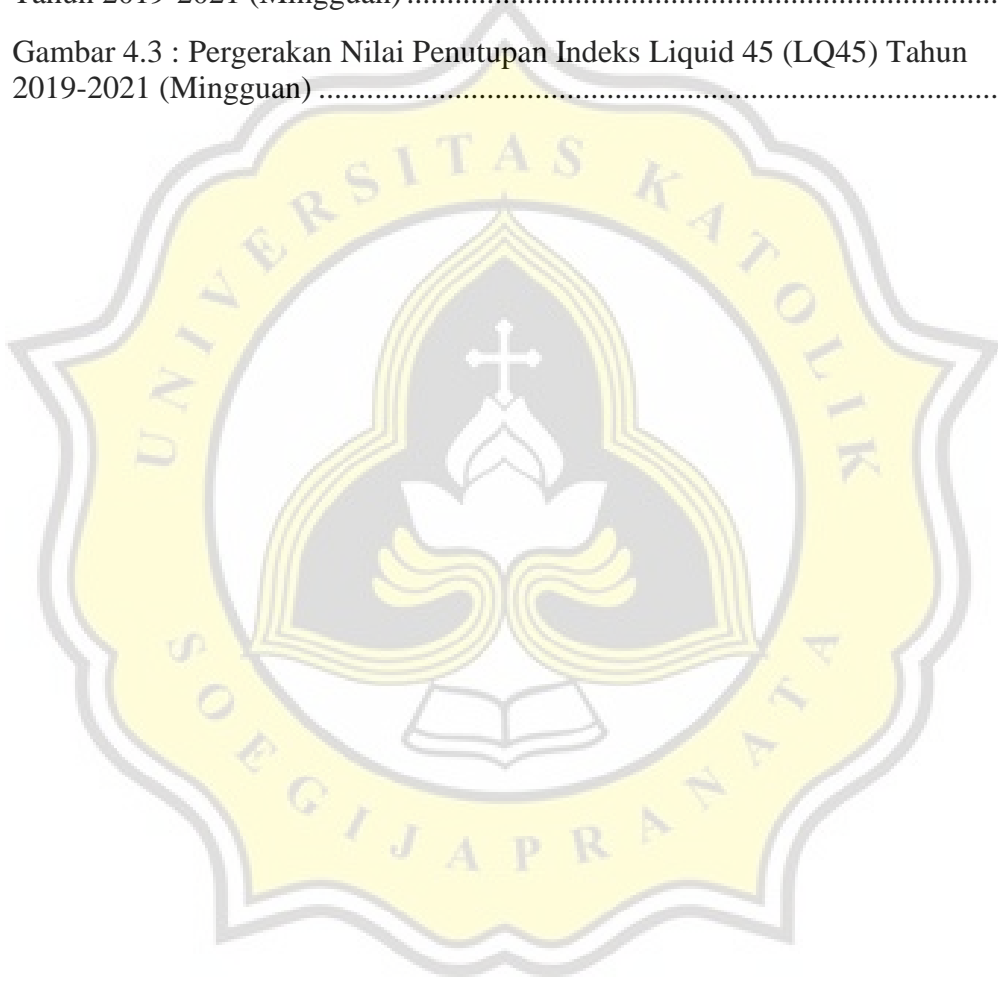
2.3.	KERANGKA PIKIR	19
2.4.	DEFINISI OPERASIONAL.....	21
2.5.	HIPOTESIS	23
BAB III		
METODOLOGI PENELITIAN.....		25
3.1.	OBJEK PENELITIAN	25
3.2.	POPULASI DAN SAMPEL	25
3.3.	JENIS DAN SUMBER DATA	27
3.4.	TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	28
3.5.	METODE ANALISIS DATA	29
3.5.1.	Uji Statistik Deskriptif	29
3.5.2.	Uji Normalitas	29
3.5.3.	Pengujian Hipotesis.....	30
BAB IV		
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		40
4.1.	ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	40
4.2.	UJI-T / PENGUJIAN HIPOTESIS 1	43
4.3.	UJI NORMALITAS DATA.....	51
4.4.	UJI BEDA / PENGUJIAN HIPOTESIS 2 DAN 3.....	54
4.5.	PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	59
BAB V		
PENUTUP.....		75
5.1.	KESIMPULAN	75
5.2.	SARAN	77
LAMPIRAN.....		79
DAFTAR PUSTAKA		89

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 : Tabel Sampel Penelitian	26
Tabel 4.1 : Statistik Deskriptif Minimum, Maksimum, Mean, Standar Deviasi Pada Variabel <i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	41
Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif Minimum, Maksimum, Mean, Standar Deviasi Pada Variabel <i>Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)</i>	42
Tabel 4.3 : Perbandingan nilai t-hitung dan t-tabel untuk <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> Masuk selama periode peristiwa	44
Tabel 4.4 : Perbandingan nilai t-hitung dan t-tabel untuk <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> Keluar selama periode peristiwa	45
Tabel 4.5 : Perbandingan nilai t-hitung dan t-tabel untuk <i>Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)</i> Masuk selama periode peristiwa	46
Tabel 4.6 : Perbandingan nilai t-hitung dan t-tabel untuk <i>Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)</i> Keluar selama periode peristiwa	47
Tabel 4.7 : Hasil Uji Normalitas Untuk Variabel AAR dan CAAR Saham Diumumkan Masuk Kedalam Indeks LQ45	52
Tabel 4.8 : Hasil Uji Normalitas Untuk Variabel AAR dan CAAR Saham Diumumkan Keluar Dari Indeks LQ45.....	52
Tabel 4.9 : Hasil Uji Beda (<i>paired sample wilcoxon signed-rank test</i>) AAR Sebelum Dan Setelah Masuk	55
Tabel 4.10 : Hasil Uji Beda (<i>paired sample-t test</i>) CAAR Sebelum Dan Setelah Masuk.....	55
Tabel 4.11 : Hasil Uji Beda (<i>paired sample-t test</i>) AAR Sebelum Dan Setelah Keluar	56
Tabel 4.12 : Hasil Uji Beda (<i>paired sample-t test</i>) CAAR Sebelum Dan Setelah Keluar	56

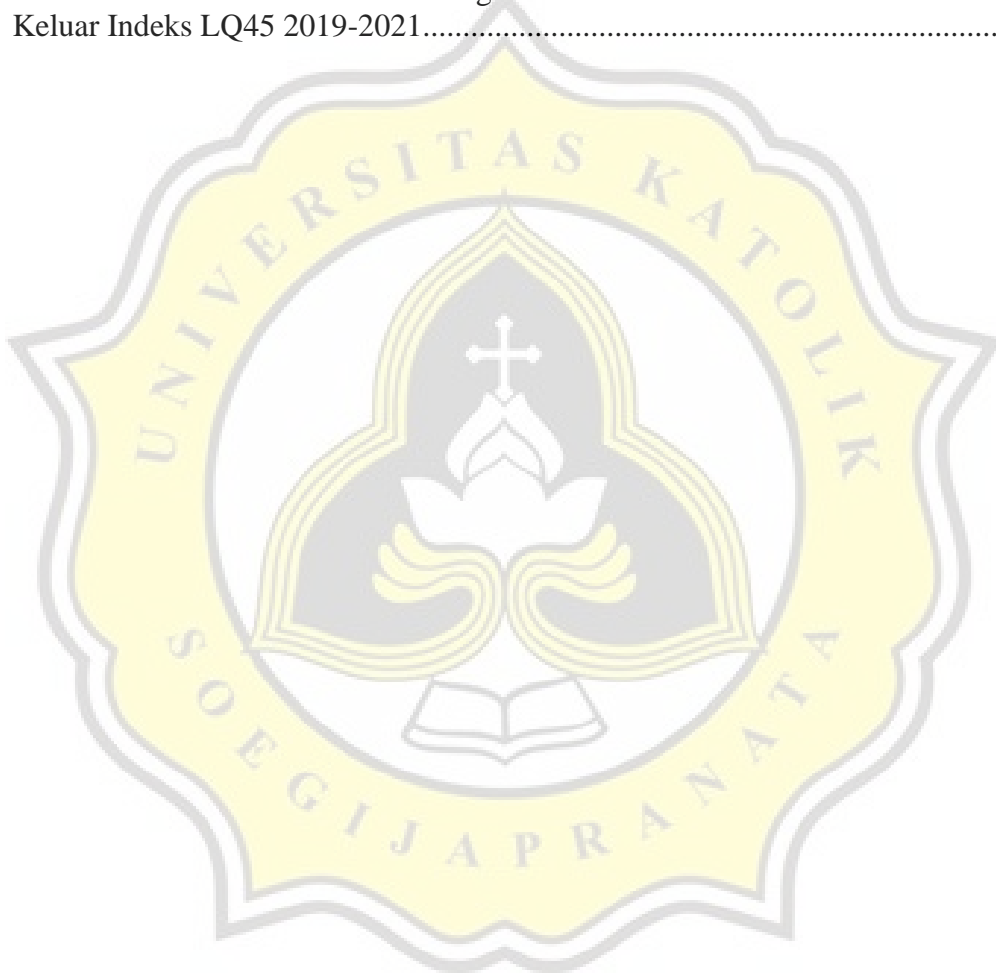
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pikir Penelitian	20
Gambar 4.1 : Analisis Statistik Dua Sisi.....	48
Gambar 4.2 : Pergerakan Nilai Penutupan Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2019-2021 (Mingguan)	62
Gambar 4.3 : Pergerakan Nilai Penutupan Indeks Liquid 45 (LQ45) Tahun 2019-2021 (Mingguan)	63



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 : Jumlah Investor Pasar Modal	59
Grafik 4.2 : Nilai Average Abnormal Return Saham Masuk dan Keluar Indeks LQ45 2019-2021	64
Grafik 4.3 : Nilai Cumulative Average Abnormal Return Saham Masuk dan Keluar Indeks LQ45 2019-2021.....	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Return Kelompok Saham Masuk Indeks LQ45	79
Lampiran 2 : Data Return Kelompok Saham Keluar Indeks LQ45	80
Lampiran 3 : Contoh Langkah Perhitungan Dalam Pengujian	81
Lampiran 4 : Daftar Saham Perusahaan Yang Masuk Kedalam Indeks LQ45 Periode 2019-2021	83
Lampiran 5 : Daftar Saham Perusahaan Yang Keluar Dari Indeks LQ45 Periode 2019-2021	85
Lampiran 6 : Daftar Tanggal Pengumuman Perubahan Komposisi Indeks LQ45 Periode 2019-2021	87
Lampiran 7 : Hasil Antiplagiasi	88

