

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

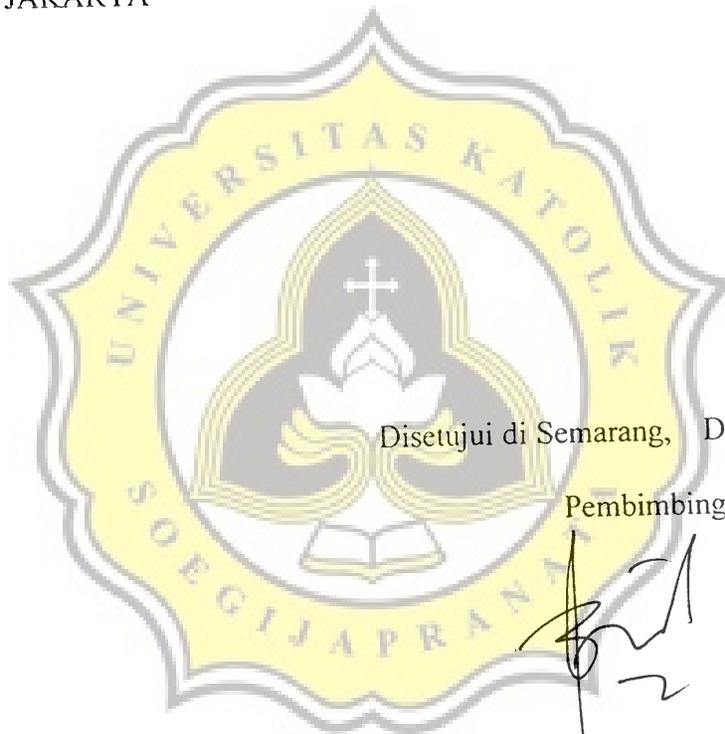
Nama : Fanny Agustine

NIM : 01.30.0229

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Judul : ANALISIS EKSPEKTASI INVESTOR DI BURSA EFEK JAKARTA
TERHADAP PERISTIWA BOM KUNINGAN 9 SEPTEMBER 2004
DI JAKARTA



Disetujui di Semarang, Desember 2004

Pembimbing,

(Elizabeth Lucky, SE, MSi)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI DENGAN JUDUL :

ANALISIS EKSPEKTASI INVESTOR DI BURSA EFEK JAKARTA
TERHADAP PERISTIWA BOM KUNINGAN
9 SEPTEMBER 2004 DI JAKARTA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Fanny Agustine

NIM : 01.30.0229

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal: 28 Januari 2005

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan

untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Pembimbing,



(Elizabeth Lucky, SE, MSi)

Koordinator Penguji,



(Drs. B. Junianto Wibowo, MSM)

Dekan Fakultas Ekonomi,



(Dr. A. Sentot Suciarto, Ph. D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

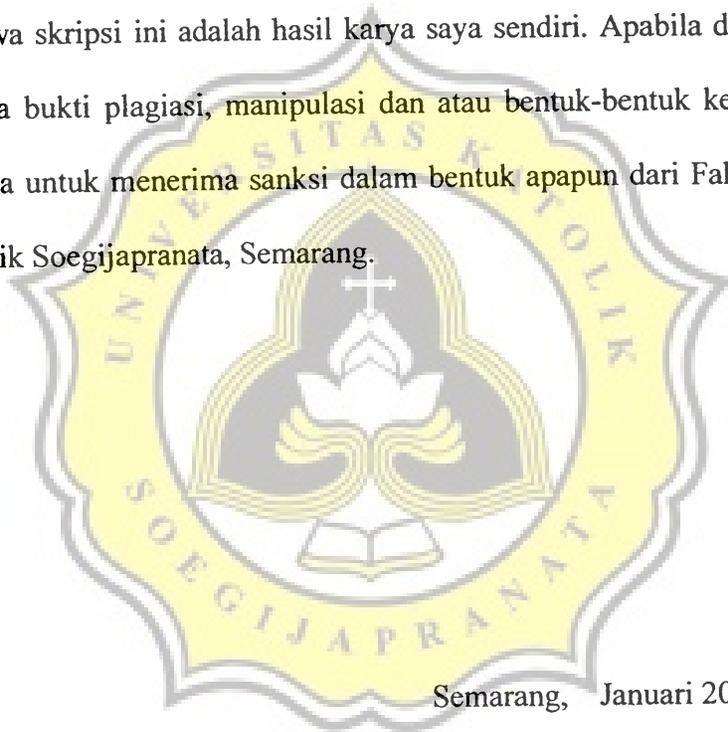
Nama : Fanny Agustine

NIM : 01.30.0229

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.



Semarang, Januari 2005



(Fanny Agustine)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti haturkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat, dan anugerah-Nya peneliti telah berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS EKSPEKTASI INVESTOR DI BURSA EFEK JAKARTA TERHADAP PERISTIWA BOM KUNINGAN 9 SEPTEMBER 2004 DI JAKARTA” ini.

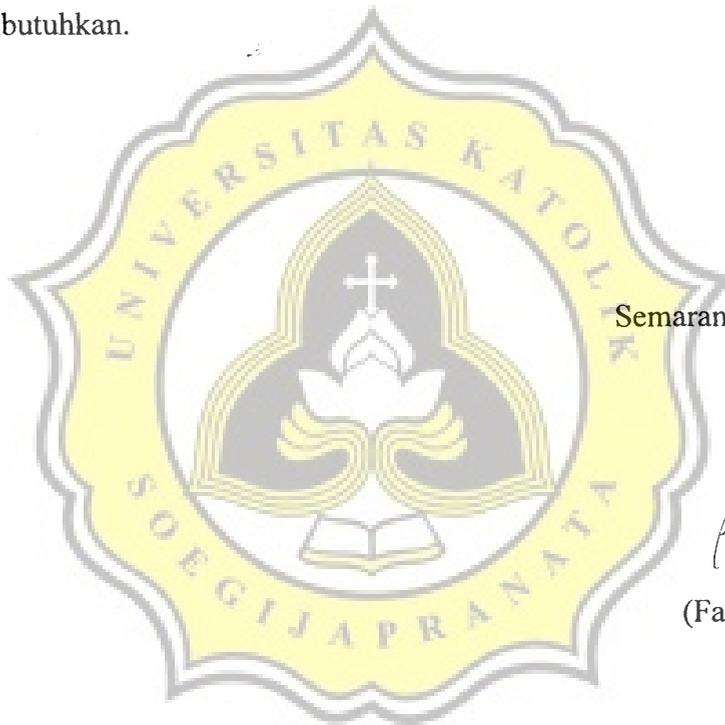
Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam mencapai derajat Sarjana S-1 pada fakultas ekonomi, jurusan manajemen, Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.

Pada kesempatan yang sangat berbahagia ini, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak antara lain kepada:

1. Bapak Sentot Suciarto, Ph. D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata, Semarang.
2. Ibu Elizabeth Lucky, SE, MSi selaku dosen pembimbing yang dengan penuh perhatian telah membimbing, memberikan petunjuk dan saran serta waktu luangnya kepada peneliti.
3. Keluargaku, Mak, Mami, Papi, dan Helena tercinta yang telah memberikan bantuan dan dorongan baik materiil dan spiritual hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Yang Spesial: DK, KHTST, DAI
5. Teman dekatku, Hariyadi Siswoyo

6. Tak lupa pula sahabat-sahabatku: Iskandar, Lilistiany, Wiesye serta semua pihak yang telah memberi bantuan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Peneliti sadar bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, maka peneliti juga mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Dan akhir kata peneliti ingin menyampaikan permohonan maaf yang sebesar-besarnya jika terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi berbagai pihak yang membutuhkan.



Semarang, Januari 2005

Peneliti,


(Fanny Agustine)

ABSTRAKSI

Dalam beberapa tahun terakhir ini, Indonesia mengalami kejadian-kejadian yang pahit, yaitu terjadinya pengeboman yang dilakukan oleh para teroris. Salah satu ledakan bom yang besar yang terjadi untuk pertama kalinya dalam beberapa tahun terakhir ini adalah bom yang meledak pada tanggal 12 Oktober 2002 di Sari Club (SC) dan Paddy's, Kuta, Bali. Tragedi berdarah ini menewaskan ratusan orang dan ratusan lainnya mengalami luka-luka (kebanyakan para turis asing). Satu tahun kemudian, tepatnya pada tanggal 5 Agustus 2003, Indonesia kembali menangis lagi. Terjadi tragedi berdarah kembali, tetapi kali ini target para teroris adalah Hotel J.W. Marriot yang berlokasi di jantung Indonesia, ibukota Jakarta.

Tak tanggung-tanggung lagi, ternyata satu tahun berikutnya, tepatnya pada tanggal 9 September 2004 terjadi lagi ledakan berdarah yang kembali mengguncang kota Jakarta. Bom yang meledak di daerah Kuningan, tepat di depan kantor Kedutaan Besar Australia tersebut menewaskan 8 orang dan 168 orang lainnya mengalami luka-luka, baik luka ringan maupun luka berat. Ledakan terjadi pada pukul 10.30 WIB. Spontan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta yang dibuka pada hampir mencapai 800 point (yaitu 789,135 point) melemah drastis pada siang harinya. Para investor panik dengan kejadian tersebut. Hingga akhirnya pada sore harinya ditutup pada 782,65 point. Tak dapat dipungkiri lagi bahwa peristiwa ledakan bom itu mempengaruhi ekspektasi investor terhadap investasi yang telah ditanamkannya. Ekspektasi atau harapan investor akan investasi yang telah ditanamkannya akan tecermin pada reaksi yang ditunjukkan pada harga saham di bursa. Dengan uraian tersebut, maka peneliti tertarik untuk meneliti topik Bom Kuningan ini hubungannya dengan ekspektasi investor di BEJ.

Adapun perumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut: Apakah terdapat reaksi investor di Bursa Efek Jakarta (BEJ) terhadap peristiwa Bom Kuningan 9 September 2004, Jakarta.

Sedangkan tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk untuk mengetahui reaksi investor di BEJ terhadap peristiwa peledakan Bom Kuningan tanggal 9 September 2004. Manfaatnya bagi investor adalah sebagai bahan pertimbangan investor dalam ekspektasinya di pasar modal (terutama di BEJ), dan bagi kalangan akademis adalah untuk menambah wawasan mengenai pasar modal Indonesia dan untuk mengetahui bagaimanakah ekspektasi investor dengan adanya peristiwa peledakan Bom Kuningan.

Studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Penelitian ini menggunakan event Bom Kuningan dengan obyek penelitian saham LQ 45 dan menggunakan market model dalam menganalisis data.

Obyek penelitiannya adalah harga penutupan (*closing price*) saham-saham LQ 45 dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama periode peristiwa. Jenis data yang digunakan ialah data sekunder dan teknik pengumpulan datanya dengan metode dokumentasi, yaitu dengan melakukan pencatatan data harga saham melalui internet www.jsx.co.id.

Dari hasil analisis data tampak bahwa t hitung berada pada daerah terima t tabel, maka dengan demikian berdasarkan uji t 2 sisi (*2 paired sample t-test*) dengan tingkat kepercayaan 95% atau $\alpha=5\%$, maka H_0 diterima. Hal ini membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* antara sebelum peristiwa dengan setelah peristiwa, dan ini berarti investor tidak bereaksi terhadap kejadian Bom Kuningan pada tanggal 9 September 2004 di Jakarta.

Kesimpulan yang dapat ditarik adalah sebagai berikut: tidak terdapat perbedaan AAR antara sebelum dan setelah peristiwa, sehingga menunjukkan bahwa tidak adanya reaksi investor terhadap peristiwa Bom Kuningan tersebut. Saran yang dapat dikemukakan oleh peneliti adalah: bagi pada penelitian berikutnya dengan topik serupa dapat digunakan sample yang lebih besar dengan model lainnya, seperti mean adjusted model ataupun market adjusted model, sedangkan bagi para investor harus pandai-pandai membedakan antara peristiwa dan informasi yang akurat dan tepat supaya tidak salah langkah dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi.



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Motto	ii
Halaman Persetujuan Skripsi	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Pernyataan Keaslian Skripsi	v
Kata Pengantar	vi
Abstraksi	ix
Daftar Isi	x
Daftar Grafik	xiii
Daftar Gambar	xiv
Daftar Tabel	xv
Daftar Lampiran	xvi
BAB I: PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	3
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	3
1.3.1. Tujuan Penelitian	3
1.4. Sistematika Penulisan	4
BAB II: LANDASAN TEORI	5
2.1. Peranan Pasar Modal	5
2.2. Indeks Harga Saham	5

2.3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	6
2.4. Saham LQ 45	7
2.5. Event Study	8
2.6. Abnormal Return	10
2.6.1. Mean-adjusted Model	11
2.6.2. Market Model	12
2.6.3. Market-Adjusted Model	13
2.7. Penelitian Terdahulu	13
2.8. Kerangka Pikir	14
2.9. Definisi Operasional	15
2.10. Hipotesis	15
BAB III: METODE PENELITIAN	16
3.1. Populasi dan Sampel	16
3.2. Jenis Data	17
3.3. Teknik Pengumpulan Data	17
3.4. Metode Analisis Data	18
BAB IV: HASIL ANALISIS DATA	22
4.1. Gambaran Umum LQ 45	22
4.2. Hasil Analisis Data	32
4.3. Implikasi Manajerial	42
BAB V: PENUTUP	44
5.1. Kesimpulan	44
5.2. Saran	44



DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1. Pergerakan Average Actual Return Selama Periode Jendela	33
Grafik 4.2. Pergerakan Market Return Selama Event Period	36
Grafik 4.3. Pergerakan Average Expected Return Selama Event Period	38
Grafik 4.4. Pergerakan Average Abnormal Return Selama Periode Jendela	41



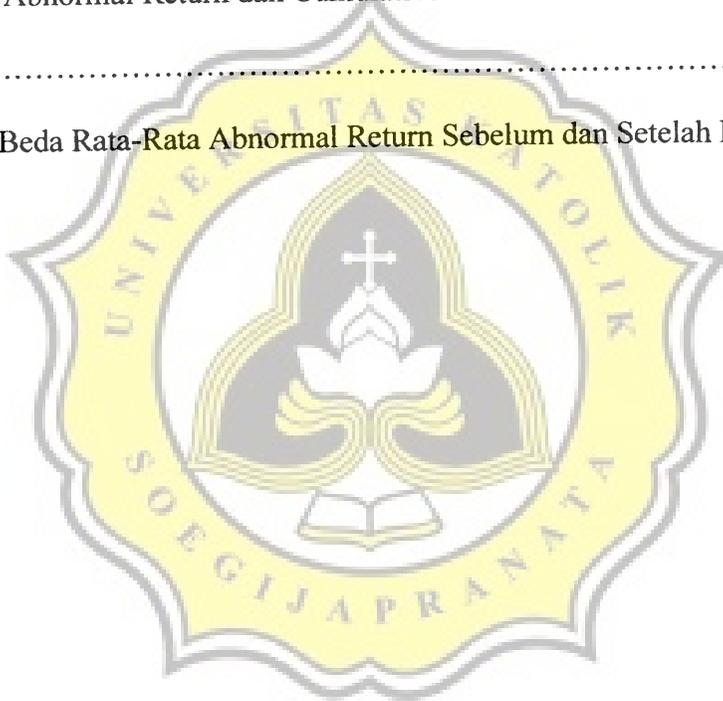
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.5. Kandungan Informasi Suatu Pengumuman	10
Gambar 2.6.1. Periode Estimasi dan Periode Jendela	12



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Saham LQ 45 Posisi September 2004	18
Tabel 4.1. Average Actual Return Selama Periode Jendela	33
Tabel 4.2. Market Return Selama Periode Jendela	35
Tabel 4.3. Nilai α dan β Untuk Masing-Masing Saham	37
Tabel 4.4. Average Expected Return Selama Periode Jendela	38
Tabel 4.5. Average Abnormal Return dan Cumulative Abnormal Return Selama Periode Jendela	40
Tabel 4.6. Hasil Uji Beda Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Setelah Peristiwa..	37



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Closing Price LQ 45

Lampiran 2 Rit LQ 45

Lampiran 3 IHSG dan Rmt

Lampiran 4 E(Rit)

Lampiran 5 ARit

Lampiran 6 AAR dan CAAR

