

SKRIPSI

**DAMPAK AKSI DEMO TOLAK PENGESAHAN *OMNIBUS LAW* TERHADAP
ABNORMAL RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2021

**DAMPAK AKSI DEMO TOLAK PENGESAHAN *OMNIBUS LAW* TERHADAP
ABNORMAL RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S1)
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Sandra Verra Sabilla

Nim : 17414465

Program Studi : Manajemen

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2021

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Dampak Aksi Demo Tolak Pengesahan *Omnibus Law*
Terhadap *Abnormal Return* Pada Perusahaan
Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI

Nama : Sandra Verra Sabilla

Nim : 17414465


Tempat, Tanggal Lahir : Boyolali, 30 Maret 1999

Program Studi : Manajemen


Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna
memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S1)
pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 24 Juni 2021

Pembimbing I


(Dr. Hadi Sumarsono, M.Si)
NIDN. 0008057601


Pembimbing II

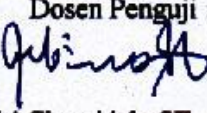

(Adi Santoso, S.E., MM)
NIDN. 0727118803

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi


(Dr. Hadi Sumarsono, M.Si)
NIP. 19760508 200501 1 002




(Dr. Hadi Sumarsono, M.Si)
NIDN. 0008057601

Dosen Penguji :

(Siti Chamidah, SE., MM)
NIDN. 0019057101


(Naning Kristiyana, SE., MM)
NIDN. 0721117501

RINGKASAN

Reaksi pasar modal merupakan sebuah tanggapan yang diberikan oleh investor selaku pemegang saham yang diakibatkan oleh suatu informasi yang dianggap baik (*good news*) atau yang kurang baik (*bad news*) yang kemudian dari hal tersebut akan berpengaruh terhadap harga saham. Dilakukannya penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terdapat reaksi yang ditimbulkan berupa *average abnormal return*, *cumulative abnormal return* dan *abnormal return* harian pada peristiwa aksi demo tolak pengesahan *Omnibus Law* yang terjadi pada 6 – 8 Oktober 2020 pada sektor Perusahaan Manufaktur. *Abnormal return* harian akan diteliti pada 3 hari sebelum, 3 hari saat dan 3 hari setelah peristiwa. Penelitian ini akan melibatkan 176 perusahaan pada sektor manufaktur dengan perhitungan data pada penelitian akan dilakukan menggunakan *Microsoft Excel 2010* dan *SPSS 22*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* pada 3 hari sebelum dan 3 hari setelah peristiwa, dan hal serupa juga sama dengan *cumulative abnormal return* bahwa tidak terdapat perbedaan pada 3 hari sebelum dan 3 hari setelah peristiwa. Untuk itu ditambahkan hipotesis *abnormal return* harian untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* pada peristiwa yang dianggap *bad news*. Pada hasil perhitungan *abnormal return* harian, terdapat *abnormal return* pada hari ke 3 saat peristiwa aksi demo dengan nilai Sig. 0,001 sehingga hasil penelitian secara keseluruhan didapatkan bahwa *abnormal return* bereaksi pada hari ke 3 saat peristiwa dengan mencari *abnormal return* harian pada *event windows*.

Kata kunci : Reaksi pasar modal, *average abnormal return*, *cumulative abnormal return*, *abnormal return* harian.

KATA PENGANTAR

Segala Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas Rahmat dan Hidayah-Nya yang telah dilimpahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Dampak Aksi Demo Tolak Pengesahan *Omnibus Law* Terhadap *Abnormal Return* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI”. Skripsi ini disusun guna melengkapi persyaratan untuk menyelesaikan kelulusan Program Studi pada Program Sarjana Strata-1 (S1) Di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah membimbing dan juga membantu dalam bentuk apapun khususnya kepada :

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo
2. Hadi Sumarsono S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dan juga selaku dosen pembimbing 1 yang telah bersedia membimbing, mengarahkan dan juga memberikan saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Adi Santoso, S.E., MM. selaku dosen pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan serta saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibuk, Ayah dan seluruh keluarga tercinta yang memberikan do'a dan dukungan baik moril maupun materil sehingga pembuatan skripsi ini berjalan dengan lancar dan terselesaikan tepat waktu.

5. Semua pihak yang telah membantu, memberikan do'a dan semangat kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Hanya do'a dan ucapan syukur yang dapat penulis sampaikan, semoga Allah berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karenanya, adanya kritik dan saran sangat diharapkan dapat membantu pengembangan skripsi pada masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.



**PERNYATAAN TIDAK
MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 21 Juni 2021



(Sandra Verra Sabilla)

17414465

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT, yang tak terhitung nikmat dan ridho-Nya senantiasa memberikan kekuatan dan kemampuan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua tercinta, Ayah Susanto dan terkhususnya ibuk Asih Wulandari yang banyak memberikan dukungan baik moril maupun materil sehingga itulah yang membuat semangat agar skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan sesegera mungkin.
3. Keluarga dan saudara-saudara semuanya yang telah memberi support dan dukungan perihal apapun yang sedang penulis usahakan hingga saat ini.
4. Partner segala kondisi, Mas Vrancisco Yudha Chrysna si sabar yang selalu mengalah dan selalu memberikan waktunya untuk sekedar membuat mood menjadi baik lagi dan selalu mensupport apapun keputusanku, semoga cepat terselesaikan studinya sehingga dapat segera tercapai apa yang telah di cita-citakan selama ini.
5. Sahabat sharing, curhat dan rumpiku, Vienenta Anggi Setyani, Vinda Wahyu Lestari, Kiki Dwi Fatmawati semoga sampai selamanya tidak akan terpisahkan walau jarak memisahkan.
6. Aku. tidak peduli seberapa buruknya aku atau seberapa baiknya aku dimata orang lain. Terimakasih kepada Aku yang walaupun hingga saat ini belum bisa menjadi manusia yang berguna dan bermanfaat bagi orang lain, tetapi aku percaya bahwa Aku bisa. Faktanya, tidak ada kondisi yang selamanya di bawah, pasti akan ada saatnya diatas juga.
7. Kepada semua pihak yang tidak bisa dituliskan satu persatu, Terimakasih atas segala do'a dan bantuannya untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga kebaikan kalian

berikan juga kembali menjadi kebaikan dan rejeki yang lebih untuk diri kalian sendiri.

Aamiin

MOTTO

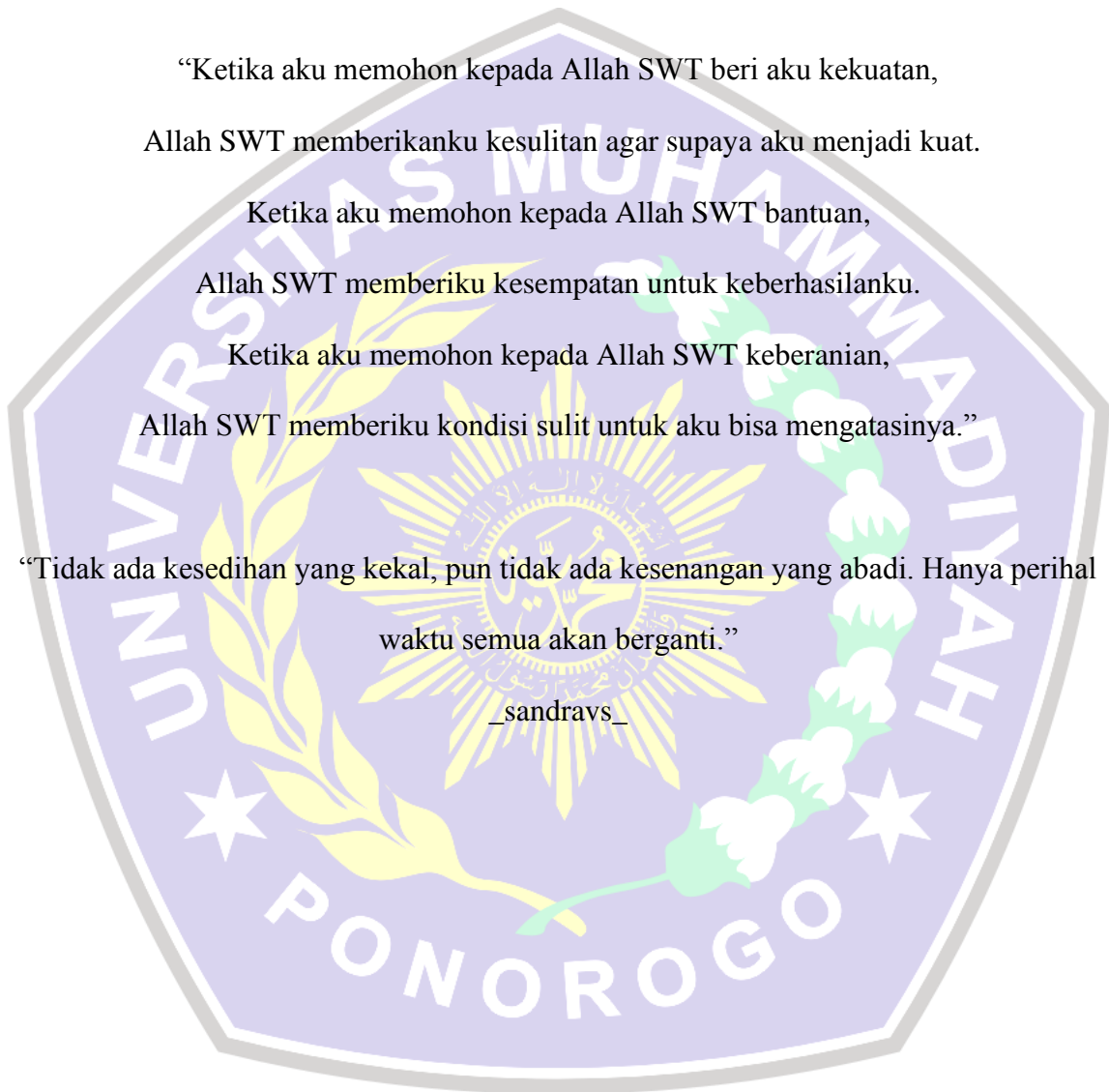
“Ketika aku memohon kepada Allah SWT beri aku kekuatan,
Allah SWT memberikanku kesulitan agar supaya aku menjadi kuat.

Ketika aku memohon kepada Allah SWT bantuan,
Allah SWT memberiku kesempatan untuk keberhasilanku.

Ketika aku memohon kepada Allah SWT keberanian,
Allah SWT memberiku kondisi sulit untuk aku bisa mengatasinya.”

“Tidak ada kesedihan yang kekal, pun tidak ada kesenangan yang abadi. Hanya perihal
waktu semua akan berganti.”

sandravs



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : SANDRA VERRA SABILLA
Tempat, Tanggal Lahir : Boyolali, 30 Maret 1999
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Alamat : Dsn. Krajan 002/003 Ds. Kebonagung Kec.
Kebonagung Kab. Pacitan
No. Handphone : 082 331 037 778
Email : verrasabillasandra@gmail.com



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	iii
RINGKASAN	iv
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK	viii
PERSEMBAHAN	xi
MOTTO	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	7
C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Manfaat penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. Teori Sinyal.....	10
2. Pasar Modal.....	11
a. Pengertian Pasar Modal	11

b.	Jenis Pasar Modal	12
c.	Fungsi Dan Peranan Pasar Modal	13
d.	Manfaat Pasar Modal	15
3.	Perusahaan Manufaktur	16
4.	Analisis Investasi	17
a.	Pengertian Investasi	17
b.	Tujuan Investasi	18
5.	Analisis Teknikan Dan Analisis Fundamental	18
6.	Teori Capital Asset Pricing Model (CAPM)	19
7.	Garis Pasar Sekuritas (GPS)	21
8.	Pasar Modal Efisien	23
a.	Kriteria Pasar Efisien	23
b.	Hipotesis Pasar Efisien	24
c.	Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat	26
9.	Saham	26
a.	Pengertian Saham	26
10.	Indeks Harga Saham	28
11.	Return Harga Saham	29
a.	Pengertian Return Saham	29
b.	Komponen Return Investasi	29
12.	Pengujian <i>Abnormal Return</i>	30
13.	Event Study (Studi Peristiwa)	32
B.	penelitian Terdahulu	33
C.	Kerangka Berpikir	36

D.	Hipotesis	37
1.	Hubungan antara peristiwa aksi demo tolak omnibus law dengan average abnormal return	37
2.	Hubungan antara peristiwa aksi demo tolak omnibus law dengan cumulative abnormal return	38
3.	Hubungan antara peristiwa aksi demo tolak omnibus law dengan abnormal return	39
BAB III METODE PENELITIAN		40
A.	Ruang Lingkup Penelitian	40
B.	Populasi dan Sampel	41
1.	Jenis Data Penelitian	42
2.	Definisi Operasional Variabel	42
a.	<i>Abnormal Return</i>	42
3.	Metode Analisis Data	43
a.	Metode Pengujian	43
b.	Uji Normalitas	46
c.	Paired T-Test	46
d.	Uji Wilcoxon	47
e.	One Sample Test	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		48
A.	Hasil Penelitian	48
1.	Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia	48
2.	Perusahaan Manufaktur	52
3.	Gambaran Umum Sample Penelitian	53

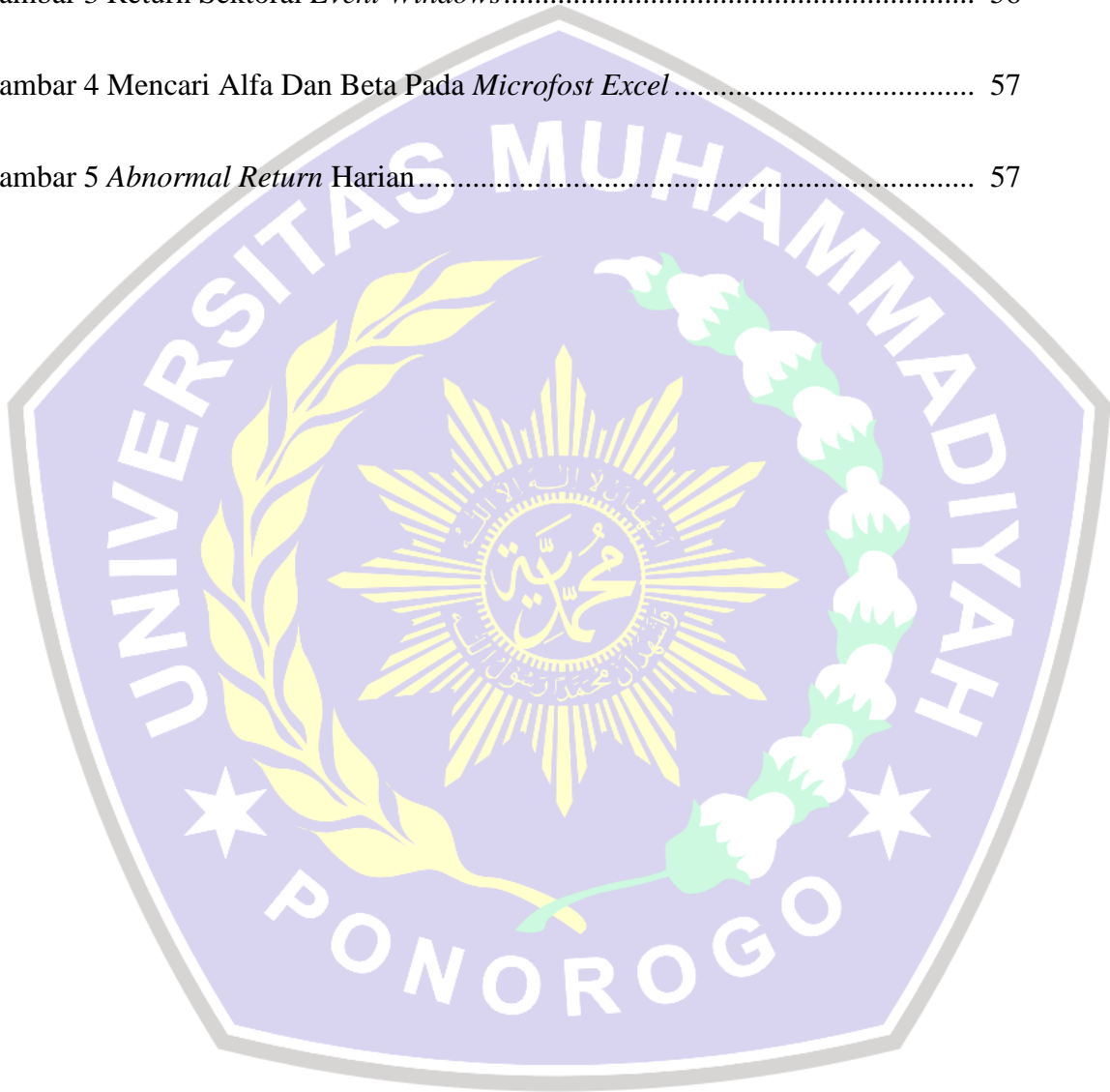
a. Perhitungan Metode Pengujian	55
4. Statistik Deskriptif	59
a. Average Abnormal Return	61
b. Cumulative Abnormal Return.....	62
c. Abnormal Return Harian.....	64
5. Uji Normalitas	69
6. Analisis Data	71
a. Analisis Wilcoxon Signed Rank Test	72
b. One Sample T-Test	76
B. Pembahasan Hasil Penelitian	76
1. Hubungan Antara Peristiwa Aksi Demo Tolak Omnibus Law Dengan Average Abnormal Return.....	76
2. Hubungan Antara Peristiwa Aksi Demo Tolak Omnibus Law Dengan Cumulative Abnormal Return.....	78
3. Hubungan Antara Peristiwa Aksi Demo Tolak Omnibus Law Dengan Abnormal Return.....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	82
A. Kesimpulan.....	82
B. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Rekam Jejak <i>Omnibus Law</i> UU Cipta Kerja	3
Tabel 2 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3 Prosedur Penentuan Jumlah Sampel	41
Tabel 4 Tonggak Perkembangan Pasar Modal Di Indonesia.....	48
Tabel 5 Penentuan Jumlah Sampel	54
Tabel 6 Data Perusahaan Ultrajaya Milk Tbk.....	55
Tabel 7 <i>Descriptive Statistic Average Abnormal Return</i>	59
Tabel 8 <i>Descriptive Statistic Cumulative Abnormal Return</i>	59
Tabel 9 <i>Descriptive Statistic Abnormal Return Harian</i>	60
Tabel 10 Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	69
Tabel 11 Uji Normalitas <i>Cumulative Abnormal Return</i>	70
Tabel 12 Uji Normalitas <i>Abnormal Return Harian</i>	70
Tabel 13 Hasil <i>Wilcoxon Signed Rank Test Average Abnormal Return</i>	72
Tabel 14 Hasil <i>Wilcoxon Signed Rank Test Cumulative Abnormal Return</i>	73
Tabel 15 Hasil <i>One Sample T-Test Abnormal Return</i>	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Garis Pasar Sekuritas (GPS)	22
Gambar 2 Kerangka Konseptual.....	36
Gambar 3 Return Sektoral <i>Event Windows</i>	56
Gambar 4 Mencari Alfa Dan Beta Pada <i>Microfost Excel</i>	57
Gambar 5 <i>Abnormal Return</i> Harian.....	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan.....	89
Lampiran 2. Harga Penutupan Saham	90
Lampiran 3. <i>Actual Return Saham</i>	120
Lampiran 4. Return Pasar / Return IHSG	151
Lampiran 5. Alfa Beta.....	153
Lampiran 6. <i>Expected Return</i>	157
Lampiran 7. <i>Abnormal Return</i>	161
Lampiran 8. <i>Average abnormal return dan Cumulative abnormal return</i>	165
Lampiran 9. Deskriptif Statistik.....	170
Lampiran 10. Uji Normalitas	171
Lampiran 11. Uji Hipotesis.....	172

