

**ANALISIS PENGARUH *BAD NEWS* DAN *GOOD NEWS*
TERHADAP *RETURN SAHAM* SUBSEKTOR
PERBANKAN BUMN TAHUN 2018**



Skripsi oleh:

Josephine Surya

01011281621055

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS PENGARUH *BAD NEWS* DAN *GOOD NEWS*
TERHADAP *RETURN SAHAM* SUBSEKTOR
PERBANKAN BUMN TAHUN 2018**

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa : Josephine Surya
Nomor Induk Mahasiswa : 01011281621055
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing
Ketua,



Tanggal :

Isni Andriana, S. E., M. Fin., Ph. D

197509011999032001

Anggota,



Tanggal :

Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie , M.B.A

195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *BAD NEWS* DAN *GOOD NEWS*
TERHADAP *RETURN SAHAM* SUBSEKTOR
PERBANKAN BUMN TAHUN 2018**

Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa : Josephine Surya
Nomor Induk Mahasiswa : 01011281621055
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 7 Mei 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 7 Mei 2020

Ketua



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota

Anggota



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie , M.B.A

NIP. 195411021976021001



Reza Ghasarma, S.E.,M.M.,M.B.A

NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Josephine Surya
NIM : 01011281621055
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH *BAD NEWS* DAN *GOOD NEWS* TERHADAP *RETURN SAHAM* SUBSEKTOR PERBANKAN BUMN TAHUN 2018

Pembimbing:

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie , M.B.A

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 4 Maret 2020
Pembuat Pernyataan



Josephine Surya

NIM.01011281621055

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Bekerjalah dan yakinlah atas apa yang kamu kerjakan”

“The roots of education are bitter, but the fruit is sweet”

(Aristotle)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- ❖ **Tuhan Yang Maha Esa**
- ❖ **Orang tua**
- ❖ **Keluarga**
- ❖ **Orang-orang terdekat**
- ❖ **Sahabat dan teman-teman**
- ❖ **Almamater**

KATA PENGANTAR

Rasa syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena atas tuntunannya dan petunjuk, karunia dan anugerah-Nya skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh *Bad News* dan *Good News* Terhadap *Return Saham* Subsektor Perbankan BUMN Tahun 2018**” dapat diselesaikan dengan baik oleh penulis guna memenuhi syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi terdapat banyak kesulitan serta hambatan-hambatan yang ditemui.

Skripsi ini telah memberikan berbagai manfaat bagi penulis, salah satunya memberikan ilmu, yang memperluas pengetahuan penulis dalam proses pengerjaan proposal. Atas segala hambatan dalam penulisan proposal, penulis menyadari bahwa penulis memiliki banyak kekurangan dan perlu mempelajari banyak hal, baik yang berkaitan dengan penulisan skripsi ini maupun yang tidak berhubungan langsung dengan penulisan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan ini. Sebagai penulis, saya berharap agar penulisan ini nantinya dapat membawa berbagai manfaat bagi para pembaca.

Palembang, 4 Maret 2020

Penulis



Josephine Surya

UCAPAN TERIMAKASIH

Penulis sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa dukungan, semangat, saran, kritik, petunjuk serta arahan dari berbagai pihak. Pada penulisan skripsi ini, penulis ingin mengucapkan rasa syukur dan terima kasih yang sebesar-besarnya untuk dukungan dan bantuan yang telah diberikan. Baik kepada pihak yang telah berkontribusi secara langsung dalam penulisan skripsi ini maupun pihak yang memberikan dukungan berupa motivasi dan semangat. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Yang terhormat dan terkasih, Ibu Isni Andriana, S.E, M. Fin., Ph.D selaku dosen pembimbing ketua (dosen pembimbing I) yang telah memberikan banyak sekali kontribusi di dalam penulisan skripsi ini, berupa ide-ide, saran, kritik, masukan-masukan yang sangat penting di dalam penulisan ini. Utamanya, karena telah bersedia diganggu dan meluangkan waktu bagi para mahasiswa yang dibimbingnya.
2. Yang terhormat, Bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie , M.B.A selaku dosen pembimbing anggota (dosen pembimbing ke II) yang telah memberikan bimbingan, saran dan meluangkan waktu yang berharga dalam pembuatan skripsi ini.
3. Yang terhormat, Bapak Reza Ghasarma, S.E.,M.M.,M.B.A selaku dosen penguji yang telah memberikan petunjuk, saran dan kritik yang membangun sehingga dalam pembuatan skripsi ini, penulis menjadi sadar akan kesalahan-kesalahan dalam pembuatan dan penulisan skripsi.
4. Yang terhormat, Ibu Aslamia Rosa, S. E., M.Si selaku pembimbing akademik yang telah meluangkan waktu untuk memberikan konseling

bagi penulis, dan memberikan dukungan serta arahan dalam masa perkuliahan.

5. Yang Terhormat, Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Yang Terhormat, Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yang Terhormat, Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya karena tidak hanya membagikan ilmu dan pengetahuan, tetapi juga pengalaman-pengalaman yang dimilikinya. Rasa terima kasih saya ucapkan atas dedikasi para dosen dari awal hingga akhir perkuliahan, termasuk dalam penulisan skripsi ini.
9. Seluruh staf karyawan dan para pekerja Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu mahasiswa dan mahasiswi dalam berbagai hal dan dalam banyak hal, yang sangat berarti dalam masa perkuliahan.
10. Kedua orang tua tercinta, Ibu. Agnes dan Ayah. Foe Tjie Jauw yang telah mencurahkan kasih sayang, doa, dukungan moril dan materil yang tidak terhingga jumlahnya, baik selama perkuliahan hingga penyelesaian penulisan skripsi.
11. Saudara kandung, yaitu Evelin Surya, S. T. atas kasih sayang, dan motivasi bagi penulis selama perkuliahan hingga penyelesaian penulisan skripsi.

12. Keluarga besar penulis yang selalu memberikan doa dan dukungan selama perkuliahan hingga penyelesaian penulisan skripsi.
13. Teman-teman satu bimbingan yaitu Mutiara Indah, Febe Frederika, Rivanny Astricia, dan Kartika yang memberikan dukungan kepada penulis selama bimbingan hingga penyelesaian penulisan skripsi.
14. Teman-teman dan alumni jurusan manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2016.

Penulis menyadari banyak sekali kekurangan dan keterbatasan-keterbatasan yang tidak dapat ditembus oleh penulis dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, 4 Maret 2020



Josephine Surya

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Josephine Surya

NIM : 01011281621055

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH *BAD NEWS* DAN *GOOD NEWS* TERHADAP *RETURN* SAHAM SUBSEKTOR PERBANKAN BUMN TAHUN 2018**

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi

Ketua,



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota,



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie , M.B.A
NIP. 195411021976021001

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH *BAD NEWS* DAN *GOOD NEWS* TERHADAP *RETURN SAHAM* SUBSEKTOR PERBANKAN BUMN TAHUN 2018

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh berita baik (*good news*) dan berita buruk (*bad news*) terhadap perubahan pada *return* saham perbankan BUMN di Indonesia periode 2018. Populasi penelitian ini terdiri dari 4 perusahaan, dengan menggunakan teknik sampling jenuh diperoleh 4 perusahaan sampel. Studi peristiwa digunakan untuk mengukur *abnormal return* disekitar tanggal pengumuman rilisnya berita baik dan berita buruk. Teknik analisis yang digunakan adalah statistik deskriptif, *one sample kolmogorov-smirnov*, *paired sample t-test*, dan *wilcoxon signed ranked test*. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah tidak ada perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah perilisian berita buruk. Dari 96 press rilis berita baik, terdapat lima pengumuman atau press rilis yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah perilisian berita baik. Penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya terutama untuk menganalisis dampak berita atau press rilis terhadap *return* saham. Peneliti berharap bahwa peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian dengan topik yang serupa dengan penelitian ini dan dapat menemukan hasil yang menarik dan berbeda dari penelitian sebelumnya.

Kata kunci:Berita Baik, Berita Buruk, Return Saham

Pembimbing I,



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Pembimbing II,



Drs. H. M. A. Rasvid HS Umrie , M.B.A
NIP. 195411021976021001

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

THE ANALYSIS IMPACT OF BAD NEWS AND GOOD NEWS TO STOCK RETURN OF STATE OWNED BANKS SEBSECTOR IN INDONESIA PERIOD 2018

The aim of this study is to determine and analyze the impact of bad news and good news to changes in stock return on the four state owned banks in Indonesia period 2018. The population of this study consisted of 4 state owned banks in Indonesia. By using saturated sampling tehnikue obtained 4 sample companies. Event study used to examine abnormal return around good news and bad news press release (announcement) date. The analysis tehnikue used are statistics descriptive, one sample kolmogorov-smirnov, paired sample t-test, and wilcoxon signed ranked test. The result of this study indicate that from 96 press realease of good news, there are five press realease that has a significant difference of abnormal return before and after press realease of good news. There is no significant difference of abnormal return before and after press realease of bad news. This research can be used as a reference for future research in order to analyze impact of bad news and good news to change in stock return. The researcher hoped that the future reseacher would be able to conduct a research on related topic with this research and find interesting result that differ from the previous research.

Keywords: Good News, Bad News, Abnormal Return

Advisor I



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Advisor II



Drs. H. M. A. Rasvid HS Umrie , M.B.A
NIP. 195411021976021001

Head of Management Departement



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Josephine Surya
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Pekanbaru, 8 Juni 1998
Agama : Katolik
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan Letnan Jaimas, Irg. Hidayah, No.960
Alamat Email : josephinesurya.861998@gmail.com

Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar : SD Xaverius Lima (5) Palembang
SMP : SMP Xaverius Maria Palembang
SMA : SMA Xaverius Tiga (3) Palembang

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vi
SURAT PERNYATAAN	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1. Manfaat Teoritis	9
1.4.2. Manfaat Praktis	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1. Kajian Teori.....	10
2.1.1. Investasi.....	10
2.1.2. Pasar Modal dan Bursa Efek	14
2.1.3. Saham.....	14
2.1.4. <i>Return</i> Saham.....	18
2.1.5. <i>Abnormal Return</i>	21
2.1.6. Harga Saham	23
2.1.7. Studi Peristiwa	26
2.1.8. Berita Baik (<i>Good News</i>) dan Berita Buruk (<i>Bad News</i>).....	26
2.2. Penelitian Terdahulu.....	28
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	35
2.3.1. Pengaruh Berita Buruk (<i>Bad News</i>) terhadap <i>Return</i> Saham Bank BUMN.....	35
2.3.2. Pengaruh Berita Baik (<i>Good News</i>) terhadap <i>Return</i> Saham Bank BUMN.....	36
2.4. Kerangka Pemikiran	37
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1. Rancangan Penelitian	38
3.2. Sumber Data	38
3.3. Teknik Pengambilan Sampel	39

3.4. Populasi dan Sampel.....	40
3.4.1. Populasi	40
3.4.2. Sampel.....	40
3.5. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	41
3.5.1. Variabel Dependen	41
3.5.2. Variabel Independen	43
3.6. Teknik Analisis Data	43
3.6.1. Statistik Deskriptif	43
3.6.2. Uji Normalitas.....	44
3.6.3. <i>Paired Sample T Test</i>	45
3.6.4. <i>Wilcoxon Sign Rank Test</i>	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1. Hasil Penelitian.....	47
4.1.1. Analisis Deskriptif	47
4.1.1.1. Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank BNI.....	47
4.1.1.2. Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank Mandiri.....	70
4.1.1.3. Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Bank Mandiri.....	85
4.1.1.4. Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank BRI.....	85
4.1.1.5. Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Bank BRI.....	103
4.1.1.6. Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank BTN.....	105
4.1.2. Uji Normalitas.....	107
4.1.2.1. Hasil Uji Normalitas Bank BNI.....	108
4.1.2.2. Hasil Uji Normalitas Bank Mandiri.....	126
4.1.2.3. Hasil Uji Normalitas Bank BRI.....	139
4.1.2.4. Hasil Uji Normalitas Bank BTN.....	156
4.1.3. <i>Paired Sample T-Test</i>	158
4.1.3.1. <i>Paired Sample T-Test</i> Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank BNI.....	158
4.1.3.2. <i>Paired Sample T-Test</i> Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank Mandiri.....	175
4.1.3.3. <i>Paired Sample T-Test</i> Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Bank Mandiri.....	187
4.1.3.4. <i>Paired Sample T-Test</i> Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank BRI.....	188
4.1.3.5. <i>Paired Sample T-Test</i> Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Bank BRI.....	202
4.1.3.6. <i>Paired Sample T-Test</i> Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank BTN.....	203
4.1.4. <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	205
4.2. Pembahasan	208
4.2.1. Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BNI	208
4.2.2. Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank Mandiri	210
4.2.3. Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank Mandiri	211
4.2.4. Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BRI.....	213

4.2.5. Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BRI.....	214
4.2.6. Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BTN	216
4.2.7. Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Subsektor Perbankan BUMN	217
4.2.8. Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Subsektor Perbankan BUMN.....	219
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	222
5.1. Kesimpulan.....	222
5.2. Saran	223
5.3. Implikasi Penelitian	224
5.3.1. Implikasi Teoritis	224
5.3.2. Implikasi Praktis.....	225
5.4. Keterbatasan Penelitian	225

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1. Daftar Sampel	40
Tabel 4.1. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 26 Januari 2018.....	47
Tabel 4.2. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Januari 2018.....	48
Tabel 4.3. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 31 Januari 2018.....	48
Tabel 4.4. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 5 Januari 2018.....	49
Tabel 4.5. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 13 Februari 2018.....	50
Tabel 4.6. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 21 Februari 2018.....	50
Tabel 4.7. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 Maret 2018.....	51
Tabel 4.8. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 11 Maret 2018.....	51
Tabel 4.9. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 13 Maret 2018.....	52
Tabel 4.10. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 20 Maret 2018	53
Tabel 4.11. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 21 Maret 2018	53
Tabel 4.12. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 23 Maret 2018	54
Tabel 4.13. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Maret 2018	55
Tabel 4.14. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 6 April 2018.....	55
Tabel 4.15. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 April 2018.....	56
Tabel 4.16. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 20 April 2018.....	56
Tabel 4.17. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 23 April 2018.....	57
Tabel 4.18. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 26 April 2018.....	58
Tabel 4.19. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 27 April 2018.....	58
Tabel 4.20. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 7 Mei 2018.....	59
Tabel 4.21. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 8 Mei 2018.....	59
Tabel 4.22. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 14 Mei 2018.....	60
Tabel 4.23. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 17 Mei 2018.....	61
Tabel 4.24. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 28 Mei 2018.....	61
Tabel 4.25. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 5 Juni 2018	62
Tabel 4.26. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 6 Juli 2018	62
Tabel 4.27. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 Juli 2018	63
Tabel 4.28. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 19 Juli 2018	64
Tabel 4.29. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 Agustus 2018.....	64
Tabel 4.30. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 7 Agustus 2018.....	65
Tabel 4.31. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 13 Agustus 2018.....	65
Tabel 4.32. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 15 Agustus 2018.....	66
Tabel 4.33 Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018.....	67
Tabel 4.34. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 Oktober 2018.....	67
Tabel 4.35. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 November 2018.....	68
Tabel 4.36. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 15 November 2018	68
Tabel 4.37. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 16 November 2018	69
Tabel 4.38 Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 6 Februari 2018	70
Tabel 4.39. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 Maret 2018	70
Tabel 4.40. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 19 Maret 2018	71

Tabel 4.41. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 21 Maret 2018	71
Tabel 4.42. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Maret 2018	72
Tabel 4.43. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 9 April 2018.....	73
Tabel 4.44. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 April 2018.....	73
Tabel 4.45. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 23 April 2018.....	74
Tabel 4.46. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 24 April 2018.....	74
Tabel 4.47. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 9 Mei 2018.....	75
Tabel 4.48. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 19 Juli 2018	76
Tabel 4.49. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 27 Juli 2018	76
Tabel 4.50. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 15 Agustus 2018	77
Tabel 4.51. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 27 Agustus 2018.....	77
Tabel 4.52. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Agustus 2018.....	78
Tabel 4.53 . Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018.....	79
Tabel 4.54. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 24 September 2018.....	79
Tabel 4.55. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 26 September 2018.....	80
Tabel 4.56. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 4 Oktober 2018.....	81
Tabel 4.57. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 8 Oktober 2018.....	81
Tabel 4.58. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 10 Oktober 2018.....	82
Tabel 4.59. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 17 Oktober 2018.....	82
Tabel 4.60. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 24 Oktober 2018.....	83
Tabel 4.61. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 21 November 2018	84
Tabel 4.62. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 24 November 2018	84
Tabel 4.63. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 Juli 2018	85
Tabel 4.64. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 17 Januari 2018	85
Tabel 4.65. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 24 Januari 2018	86
Tabel 4.66. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 30 Januari 2018	87
Tabel 4.67. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 31 Januari 2018	87
Tabel 4.68. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 22 Februari 2018	88
Tabel 4.69. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 28 Februari 2018	88
Tabel 4.70. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 4 Maret 2018	89
Tabel 4.71. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 5 Maret 2018	90
Tabel 4.72. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 11 Maret 2018	90
Tabel 4.73. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 22 Maret 2018	91
Tabel 4.74. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 27 Maret 2018	91
Tabel 4.75. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 28 Maret 2018	92
Tabel 4.76. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 April 2018.....	93
Tabel 4.77. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 Mei 2018.....	93
Tabel 4.78. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 3 Mei 2018.....	94
Tabel 4.79. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 8 Juni 2018	94
Tabel 4.80. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Juni 2018	95
Tabel 4.81. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 23 Juli 2018	96
Tabel 4.82. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Juni 2018	96
Tabel 4.83. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018.....	97
Tabel 4.84. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 6 September 2018.....	97
Tabel 4.85. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 September 2018.....	98
Tabel 4.86. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 28 September 2018.....	98
Tabel 4.87. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 24 Oktober 2018.....	99
Tabel 4.88. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 22 November 2018.....	99

Tabel 4.89. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 27 November 2018.....	100
Tabel 4.90. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 November 2018.....	101
Tabel 4.91. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 30 November 2018.....	101
Tabel 4.92. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 7 Desember 2018.....	102
Tabel 4.93. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 11 Desember 2018.....	102
Tabel 4.94. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 13 Desember 2018.....	103
Tabel 4.95. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 7 Desember 2018.....	104
Tabel 4.96. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 26 Maret 2018.....	104
Tabel 4.97. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 13 Februari 2018.....	105
Tabel 4.98. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Juni 2018.....	105
Tabel 4.99. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 26 Juli 2018.....	106
Tabel 4.100. Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 25 Oktober 2018.....	107
Tabel 4.101. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 26 Januari 2018.....	108
Tabel 4.102. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 29 Januari 2018.....	108
Tabel 4.103. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 31 Januari 2018.....	109
Tabel 4.104. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 5 Januari 2018.....	109
Tabel 4.105. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 13 Februari 2018.....	110
Tabel 4.106. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 21 Februari 2018.....	110
Tabel 4.107. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 2 Maret 2018.....	111
Tabel 4.108. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 11 Maret 2018.....	111
Tabel 4.109. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 13 Maret 2018.....	112
Tabel 4.110. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 20 Maret 2018.....	112
Tabel 4.111. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 21 Maret 2018.....	113
Tabel 4.112. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 23 Maret 2018.....	113
Tabel 4.113. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 29 Maret 2018.....	114
Tabel 4.114. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 6 April 2018.....	114
Tabel 4.115. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 18 April 2018.....	115
Tabel 4.116. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 20 April 2018.....	115
Tabel 4.117. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 23 April 2018.....	116
Tabel 4.118. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 26 April 2018.....	116
Tabel 4.119. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 27 April 2018.....	117
Tabel 4.120. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 7 Mei 2018.....	117
Tabel 4.121. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 8 Mei 2018.....	118
Tabel 4.122. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 14 Mei 2018.....	118
Tabel 4.123. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 17 Mei 2018.....	119
Tabel 4.124. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 28 Mei 2018.....	119
Tabel 4.125. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 5 Juni 2018.....	120
Tabel 4.126. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 6 Juli 2018.....	120
Tabel 4.127. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 18 Juli 2018.....	121
Tabel 4.128. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 19 Juli 2018.....	121
Tabel 4.129. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 2 Agustus 2018.....	122
Tabel 4.130. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 7 Agustus 2018.....	122
Tabel 4.131. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 13 Agustus 2018.....	123
Tabel 4.132. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 15 Agustus 2018.....	123
Tabel 4.133 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018.....	124
Tabel 4.134. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 18 Oktober 2018.....	124
Tabel 4.135. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 2 November 2018.....	125
Tabel 4.136. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 15 November 2018.....	125

Tabel 4.137. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 16 November 2018.....	126
Tabel 4.138. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 6 Februari 2018	126
Tabel 4.139. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 2 Maret 2018	127
Tabel 4.140. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 19 Maret 2018	127
Tabel 4.141. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 21 Maret 2018	128
Tabel 4.142. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 29 Maret 2018	128
Tabel 4.143. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 9 April 2018.....	129
Tabel 4.144. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 18 April 2018.....	129
Tabel 4.145. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 23 April 2018.....	130
Tabel 4.146. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 24 April 2018.....	130
Tabel 4.147. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 9 Mei 2018.....	131
Tabel 4.148. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 19 Juli 2018	131
Tabel 4.149. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 27 Juli 2018	132
Tabel 4.150. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 15 Agustus 2018.....	132
Tabel 4.151. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 27 Agustus 2018.....	133
Tabel 4.152. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 29 Agustus 2018.....	133
Tabel 4.153. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018.....	134
Tabel 4.154. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 24 September 2018.....	134
Tabel 4.155. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 26 September 2018.....	135
Tabel 4.156. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 4 Oktober 2018.....	135
Tabel 4.157. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 8 Oktober 2018.....	136
Tabel 4.158. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 10 Oktober 2018.....	136
Tabel 4.159. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 17 Oktober 2018.....	137
Tabel 4.160. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 24 Oktober 2018.....	137
Tabel 4.161. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 21 November 2018.....	138
Tabel 4.162. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 24 November 2018.....	138
Tabel 4.163. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 18 Juli 2018	139
Tabel 4.164. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 17 Januari 2018	139
Tabel 4.165. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 24 Januari 2018	140
Tabel 4.166. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 30 Januari 2018	140
Tabel 4.167. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 31 Januari 2018	141
Tabel 4.168. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 22 Februari 2018	141
Tabel 4.169. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 28 Februari 2018	142
Tabel 4.170. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 4 Maret 2018	142
Tabel 4.171. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 5 Maret 2018	143
Tabel 4.172. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 11 Maret 2018	143
Tabel 4.173. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 22 Maret 2018	144
Tabel 4.174. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 27 Maret 2018	144
Tabel 4.175. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 28 Maret 2018	145
Tabel 4.176. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 18 April 2018.....	145
Tabel 4.177. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 2 Mei 2018.....	146
Tabel 4.178. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 3 Mei 2018.....	146
Tabel 4.179. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 8 Juni 2018	147
Tabel 4.180. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 29 Juni 2018	147
Tabel 4.181. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 23 Juli 2018	148
Tabel 4.182. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 29 Juni 2018	148
Tabel 4.183. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018.....	149
Tabel 4.184. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 6 September 2018.....	149

Tabel 4.185. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 18 September 2018.....	150
Tabel 4.186. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 28 September 2018.....	150
Tabel 4.187. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 24 Oktober 2018.....	151
Tabel 4.188. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 22 November 2018.....	151
Tabel 4.189. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 27 November 2018.....	152
Tabel 4.190. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 29 November 2018.....	152
Tabel 4.191. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 30 November 2018.....	153
Tabel 4.192. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 7 Desember 2018.....	153
Tabel 4.193. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 11 Desember 2018.....	154
Tabel 4.194. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 13 Desember 2018.....	154
Tabel 4.195. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 7 Desember 2018.....	155
Tabel 4.196. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 26 Maret 2018.....	155
Tabel 4.197. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 13 Februari 2018.....	156
Tabel 4.198. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 29 Juni 2018.....	156
Tabel 4.199. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 26 Juli 2018.....	157
Tabel 4.200. Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> - 25 Oktober 2018.....	157
Tabel 4.201. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 26 Januari 2018.....	158
Tabel 4.202. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 29 Januari 2018.....	159
Tabel 4.203. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 31 Januari 2018.....	159
Tabel 4.204. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 5 Januari 2018.....	160
Tabel 4.205. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 13 Februari 2018.....	160
Tabel 4.206. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 21 Februari 2018.....	161
Tabel 4.207. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 2 Maret 2018.....	161
Tabel 4.208. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 11 Maret 2018.....	162
Tabel 4.209. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 13 Maret 2018.....	162
Tabel 4.210. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 20 Maret 2018.....	163
Tabel 4.211. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 21 Maret 2018.....	163
Tabel 4.212. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 23 Maret 2018.....	164
Tabel 4.213. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 29 Maret 2018.....	164
Tabel 4.214. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 6 April 2018.....	165
Tabel 4.215. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 18 April 2018.....	165
Tabel 4.216. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 20 April 2018.....	166
Tabel 4.217. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 23 April 2018.....	166
Tabel 4.218. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 26 April 2018.....	167
Tabel 4.219. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 27 April 2018.....	167
Tabel 4.220. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 7 Mei 2018.....	168
Tabel 4.221. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 8 Mei 2018.....	168
Tabel 4.222. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 14 Mei 2018.....	169
Tabel 4.223. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 17 Mei 2018.....	169
Tabel 4.224. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 28 Mei 2018.....	170
Tabel 4.225. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 5 Juni 2018.....	170
Tabel 4.226. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 6 Juli 2018.....	171
Tabel 4.227. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 18 Juli 2018.....	171
Tabel 4.228. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 19 Juli 2018.....	172
Tabel 4.229. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 2 Agustus 2018.....	172
Tabel 4.230. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 7 Agustus 2018.....	173
Tabel 4.231. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 13 Agustus 2018.....	173
Tabel 4.232. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 15 Agustus 2018.....	174

Tabel 4.233. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 30 Agustus 2018</i>	174
Tabel 4.234. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 18 Oktober 2018</i>	175
Tabel 4.235. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 2 November 2018</i>	175
Tabel 4.236. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 15 November 2018</i>	176
Tabel 4.237. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 16 November 2018</i>	176
Tabel 4.238. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 6 Februari 2018</i>	177
Tabel 4.239. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 2 Maret 2018</i>	177
Tabel 4.240. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return 19 Maret 2018</i>	178
Tabel 4.241. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 21 Maret 2018</i>	178
Tabel 4.242. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 29 Maret 2018</i>	179
Tabel 4.243. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 9 April 2018</i>	179
Tabel 4.244. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 18 April 2018</i>	180
Tabel 4.245. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 23 April 2018</i>	180
Tabel 4.246. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 24 April 2018</i>	181
Tabel 4.247. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 9 Mei 2018</i>	181
Tabel 4.248. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return - 19 Juli 2018</i>	182
Tabel 4.249. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return - 27 Juli 2018</i>	182
Tabel 4.250. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 15 Agustus 2018</i>	183
Tabel 4.251. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 27 Agustus 2018</i>	183
Tabel 4.252. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 29 Agustus 2018</i>	184
Tabel 4.253. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 30 Agustus 2018</i>	184
Tabel 4.254. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 24 September 2018</i>	185
Tabel 4.255. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 26 September 2018</i>	185
Tabel 4.256. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 4 Oktober 2018</i>	186
Tabel 4.257. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 8 Oktober 2018</i>	186
Tabel 4.258. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 10 Oktober 2018</i>	187
Tabel 4.259. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 17 Oktober 2018</i>	187
Tabel 4.260. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 24 Oktober 2018</i>	188
Tabel 4.261. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 21 November 2018</i>	188
Tabel 4.262. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 24 November 2018</i>	189
Tabel 4.263. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 18 Juli 2018</i>	189
Tabel 4.264. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 17 Januari 2018</i>	190
Tabel 4.265. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 24 Januari 2018</i>	190
Tabel 4.266. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 30 Januari 2018</i>	191
Tabel 4.267. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 31 Januari 2018</i>	191
Tabel 4.268. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 22 Februari 2018</i>	192
Tabel 4.269. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 28 Februari 2018</i>	192
Tabel 4.270. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return - 4 Maret 2018</i>	193
Tabel 4.271. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return - 5 Maret 2018</i>	193
Tabel 4.272. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return - 11 Maret 2018</i>	194
Tabel 4.273. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return - 22 Maret 2018</i>	194
Tabel 4.274. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return - 27 Maret 2018</i>	195
Tabel 4.275. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return - 28 Maret 2018</i>	195
Tabel 4.276. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 18 April 2018</i>	196
Tabel 4.277. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 2 Mei 2018</i>	196
Tabel 4.278. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 3 Mei 2018</i>	197
Tabel 4.279. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 8 Juni 2018</i>	197
Tabel 4.280. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return- 29 Juni 2018</i>	198

Tabel 4.281. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 23 Juli 2018.....	198
Tabel 4.282. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 29 Juni 2018.....	199
Tabel 4.283. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018	199
Tabel 4.284. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 6 September 2018	200
Tabel 4.285. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 18 September 2018	200
Tabel 4.286. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 28 September 2018	194
Tabel 4.287. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 24 Oktober 2018	194
Tabel 4.288. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 22 November 2018.....	195
Tabel 4.289. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 27 November 2018.....	195
Tabel 4.290. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 29 November 2018.....	196
Tabel 4.291. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 30 November 2018.....	196
Tabel 4.292. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 7 Desember 2018	197
Tabel 4.293. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 11 Desember 2018	197
Tabel 4.294. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 13 Desember 2018	198
Tabel 4.295. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 7 Desember 2018	198
Tabel 4.296. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 26 Maret 2018.....	199
Tabel 4.297. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 13 Februari 2018.....	200
Tabel 4.298. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 29 Juni 2018.....	200
Tabel 4.299. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 26 Juli 2018.....	201
Tabel 4.300. <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> - 25 Oktober 2018	201

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Return</i> Saham Harian Subsektor Perbankan BUMN Selama Periode Tahun 2018	1
Gambar 2.1. Model Kerangka Penelitian Pengaruh <i>Bad News</i> dan <i>Good News</i> Terhadap <i>Return</i> Saham Subsektor Perbankan BUMN	37
Gambar 4.1. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BNI Periode Tahun 2018	208
Gambar 4.3. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank Mandiri Periode Tahun 2018	210
Gambar 4.4. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank Mandiri Periode Tahun 2018	211
Gambar 4.5. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BRI Periode Tahun 2018	213
Gambar 4.6. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BRI Periode Tahun 2018	214
Gambar 4.7. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BTN Periode Tahun 2018	216
Gambar 4.8. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Subsektor Perbankan BUMN Periode Tahun 2018	217
Gambar 4.9. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Perilisan Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Subsektor Perbankan BUMN Periode Tahun 2018	219

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Berita Baik (<i>Good News</i>) Bank BUMN
Lampiran 2	Daftar Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Bank BUMN
Lampiran 3	Harga Saham Sebelum Pengumuman Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 4	Harga Saham Sesudah Pengumuman Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 5	Harga Saham Sebelum Pengumuman Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 6	Harga Saham Setelah Pengumuman Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 7	IHSG Sebelum Pengumuman Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 8	IHSG Setelah Pengumuman Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 9	IHSG Sebelum Pengumuman Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 10	IHSG Setelah Pengumuman Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 11	<i>Return</i> Realisasi Sebelum Pengumuman Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 12	<i>Return</i> Realisasi Setelah Pengumuman Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 13	<i>Return</i> Realisasi Sebelum Pengumuman Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 14	<i>Return</i> Realisasi Setelah Pengumuman Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 15	<i>Abnormal Return</i> Sebelum Pengumuman Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 16	<i>Abnormal Return</i> Setelah Pengumuman Berita Baik (<i>Good News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 17	<i>Abnormal Return</i> Sebelum Pengumuman Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 18	<i>Abnormal Return</i> Setelah Pengumuman Berita Buruk (<i>Bad News</i>) Pada Bank BUMN
Lampiran 19	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 26 Januari 2018
Lampiran 20	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Januari 2018
Lampiran 21	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 31 Januari 2018
Lampiran 22	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 5 Februari 2018
Lampiran 23	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 13 Februari 2018
Lampiran 24	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 21 Februari 2018
Lampiran 25	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 Maret 2018
Lampiran 26	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 11 Maret 2018
Lampiran 27	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 13 Maret 2018

Lampiran 28	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 21 Maret 2018
Lampiran 29	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 23 Maret 2018
Lampiran 30	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Maret 2018
Lampiran 31	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 6 April 2018
Lampiran 32	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 April 2018
Lampiran 33	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 20 April 2018
Lampiran 34	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 23 April 2018
Lampiran 35	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 26 April 2018
Lampiran 36	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 27 April 2018
Lampiran 37	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 7 Mei 2018
Lampiran 38	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 8 Mei 2018
Lampiran 39	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 14 Mei 2018
Lampiran 40	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 17 Mei 2018
Lampiran 41	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 28 Mei 2018
Lampiran 42	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 5 Juni 2018
Lampiran 43	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 6 Juli 2018
Lampiran 44	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 Juli 2018
Lampiran 45	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 19 Juli 2018
Lampiran 46	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 Agustus 2018
Lampiran 47	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 7 Agustus 2018
Lampiran 48	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 13 Agustus 2018
Lampiran 49	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 15 Agustus 2018
Lampiran 50	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018
Lampiran 51	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 Oktober 2018
Lampiran 52	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 November 2018
Lampiran 53	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 15 November 2018
Lampiran 54	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 16 November 2018
Lampiran 55	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 20 Maret 2018
Lampiran 56	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 6 Februari 2018
Lampiran 57	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 2 Maret 2018
Lampiran 58	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 19 Maret 2018
Lampiran 59	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 21 Maret 2018
Lampiran 60	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Maret 2018
Lampiran 61	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 9 April 2018
Lampiran 62	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 18 April 2018
Lampiran 63	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 23 April 2018
Lampiran 64	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 24 April 2018
Lampiran 65	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 9 Mei 2018
Lampiran 66	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 19 Juli 2018
Lampiran 67	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 27 Juli 2018
Lampiran 68	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 15 Agustus 2018
Lampiran 69	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 27 Agustus 2018
Lampiran 70	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 29 Agustus 2018
Lampiran 71	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 30 Agustus 2018
Lampiran 72	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 24 September 2018
Lampiran 73	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 26 September 2018
Lampiran 74	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 4 Oktober 2018
Lampiran 75	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> - 8 Oktober 2018

Lampiran 76	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	10 Oktober 2018
Lampiran 77	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	17 Oktober 2018
Lampiran 78	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	24 Oktober 2018
Lampiran 79	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	21 November 2018
Lampiran 80	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	24 November 2018
Lampiran 81	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	18 Juli 2018
Lampiran 82	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	17 Januari 2018
Lampiran 83	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	24 Januari 2018
Lampiran 84	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	30 Januari 2018
Lampiran 85	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	31 Januari 2018
Lampiran 86	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	22 Februari 2018
Lampiran 87	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	28 Februari 2018
Lampiran 88	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	4 Maret 2018
Lampiran 89	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	5 Maret 2018
Lampiran 90	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	11 Maret 2018
Lampiran 91	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	27 Maret 2018
Lampiran 92	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	28 Maret 2018
Lampiran 93	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	18 April 2018
Lampiran 94	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	2 Mei 2018
Lampiran 95	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	3 Mei 2018
Lampiran 96	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	8 Juni 2018
Lampiran 97	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	29 Juni 2018
Lampiran 98	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	23 Juli 2018
Lampiran 99	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	31 Juli 2018
Lampiran 100	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	30 Agustus 2018
Lampiran 101	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	6 September 2018
Lampiran 102	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	18 September 2018
Lampiran 103	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	28 September 2018
Lampiran 104	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	24 Oktober 2018
Lampiran 105	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	22 November 2018
Lampiran 106	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	27 November 2018
Lampiran 107	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	29 November 2018
Lampiran 108	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	30 November 2018
Lampiran 109	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	7 Desember 2018
Lampiran 110	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	11 Desember 2018
Lampiran 111	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	13 Maret 2018
Lampiran 112	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	14 Maret 2018
Lampiran 113	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	22 Maret 2018
Lampiran 114	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	26 Maret 2018
Lampiran 115	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	13 Februari 2018
Lampiran 116	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	29 Juni 2018
Lampiran 117	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	26 Juli 2018
Lampiran 118	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> -	25 Oktober 2018
Lampiran 119	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	26 Januari 2018
Lampiran 120	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	29 Januari 2018
Lampiran 121	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	31 Januari 2018
Lampiran 122	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	5 Februari 2018
Lampiran 123	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	13 Februari 2018

Lampiran 124	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	21 Februari 2018
Lampiran 125	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	2 Maret 2018
Lampiran 126	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	11 Maret 2018
Lampiran 127	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	13 Maret 2018
Lampiran 128	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	21 Maret 2018
Lampiran 129	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	23 Maret 2018
Lampiran 130	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	29 Maret 2018
Lampiran 131	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	6 April 2018
Lampiran 132	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	18 April 2018
Lampiran 133	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	20 April 2018
Lampiran 134	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	23 April 2018
Lampiran 135	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	26 April 2018
Lampiran 136	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	27 April 2018
Lampiran 137	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	7 Mei 2018
Lampiran 138	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	8 Mei 2018
Lampiran 139	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	14 Mei 2018
Lampiran 140	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	17 Mei 2018
Lampiran 141	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	28 Mei 2018
Lampiran 142	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	5 Juni 2018
Lampiran 143	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	6 Juli 2018
Lampiran 144	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	18 Juli 2018
Lampiran 145	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	19 Juli 2018
Lampiran 146	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	2 Agustus 2018
Lampiran 147	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	7 Agustus 2018
Lampiran 148	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	13 Agustus 2018
Lampiran 149	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	15 Agustus 2018
Lampiran 150	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	30 Agustus 2018
Lampiran 151	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	18 Oktober 2018
Lampiran 152	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	2 November 2018
Lampiran 153	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	15 November 2018
Lampiran 154	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	16 November 2018
Lampiran 155	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	20 Maret 2018
Lampiran 156	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	6 Februari 2018
Lampiran 157	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	2 Maret 2018
Lampiran 158	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	19 Maret 2018
Lampiran 159	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	21 Maret 2018
Lampiran 160	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	29 Maret 2018
Lampiran 161	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	9 April 2018
Lampiran 162	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	18 April 2018
Lampiran 163	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	23 April 2018
Lampiran 164	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	24 April 2018
Lampiran 165	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	9 Mei 2018
Lampiran 166	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	19 Juli 2018
Lampiran 167	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	27 Juli 2018
Lampiran 168	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	15 Agustus 2018
Lampiran 169	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	27 Agustus 2018
Lampiran 170	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	29 Agustus 2018
Lampiran 171	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	30 Agustus 2018

Lampiran 172	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	24 September 2018
Lampiran 173	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	26 September 2018
Lampiran 174	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	4 Oktober 2018
Lampiran 175	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	8 Oktober 2018
Lampiran 176	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	10 Oktober 2018
Lampiran 177	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	17 Oktober 2018
Lampiran 178	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	24 Oktober 2018
Lampiran 179	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	21 November 2018
Lampiran 180	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	24 November 2018
Lampiran 181	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	18 Juli 2018
Lampiran 182	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	17 Januari 2018
Lampiran 183	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	24 Januari 2018
Lampiran 184	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	30 Januari 2018
Lampiran 185	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	31 Januari 2018
Lampiran 186	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	22 Februari 2018
Lampiran 187	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	28 Februari 2018
Lampiran 189	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	5 Maret 2018
Lampiran 190	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	11 Maret 2018
Lampiran 191	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	27 Maret 2018
Lampiran 192	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	28 Maret 2018
Lampiran 193	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	18 April 2018
Lampiran 194	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	2 Mei 2018
Lampiran 195	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	3 Mei 2018
Lampiran 196	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	8 Juni 2018
Lampiran 197	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	29 Juni 2018
Lampiran 198	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	23 Juli 2018
Lampiran 199	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	31 Juli 2018
Lampiran 200	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	30 Agustus 2018
Lampiran 201	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	6 September 2018
Lampiran 202	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	18 September 2018
Lampiran 203	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	28 September 2018
Lampiran 204	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	24 Oktober 2018
Lampiran 205	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	22 November 2018
Lampiran 206	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	27 November 2018
Lampiran 207	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	29 November 2018
Lampiran 208	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	30 November 2018
Lampiran 209	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	7 Desember 2018
Lampiran 210	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	11 Desember 2018
Lampiran 211	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	13 Maret 2018
Lampiran 212	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	14 Maret 2018
Lampiran 213	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	22 Maret 2018
Lampiran 214	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	26 Maret 2018
Lampiran 215	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	13 Februari 2018
Lampiran 216	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	29 Juni 2018
Lampiran 217	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	26 Juli 2018
Lampiran 218	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> -	25 Oktober 2018
Lampiran 219	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> -	26 Januari 2018
Lampiran 220	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> -	29 Januari 2018

Lampiran 221	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	31 Januari 2018
Lampiran 222	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	5 Februari 2018
Lampiran 223	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	13 Februari 2018
Lampiran 224	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	21 Februari 2018
Lampiran 225	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	2 Maret 2018
Lampiran 226	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	11 Maret 2018
Lampiran 227	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	13 Maret 2018
Lampiran 228	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	21 Maret 2018
Lampiran 229	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	23 Maret 2018
Lampiran 230	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	29 Maret 2018
Lampiran 231	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	6 April 2018
Lampiran 232	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	18 April 2018
Lampiran 233	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	20 April 2018
Lampiran 234	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	23 April 2018
Lampiran 235	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	26 April 2018
Lampiran 236	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	27 April 2018
Lampiran 237	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	7 Mei 2018
Lampiran 238	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	8 Mei 2018
Lampiran 239	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	14 Mei 2018
Lampiran 240	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	17 Mei 2018
Lampiran 241	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	28 Mei 2018
Lampiran 242	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	5 Juni 2018
Lampiran 243	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	6 Juli 2018
Lampiran 244	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	18 Juli 2018
Lampiran 245	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	19 Juli 2018
Lampiran 246	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return -</i>	2 Agustus 2018
Lampiran 247	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return -</i>	7 Agustus 2018
Lampiran 248	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return -</i>	13 Agustus 2018
Lampiran 249	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return -</i>	15 Agustus 2018
Lampiran 250	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	30 Agustus 2018
Lampiran 251	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	18 Oktober 2018
Lampiran 252	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	2 November 2018
Lampiran 253	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	15 November 2018
Lampiran 254	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	16 November 2018
Lampiran 255	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	20 Maret 2018
Lampiran 256	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	6 Februari 2018
Lampiran 257	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	2 Maret 2018
Lampiran 258	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	19 Maret 2018
Lampiran 259	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	21 Maret 2018
Lampiran 260	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	29 Maret 2018
Lampiran 261	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	9 April 2018
Lampiran 262	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	18 April 2018
Lampiran 263	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	23 April 2018
Lampiran 264	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	24 April 2018
Lampiran 265	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	9 Mei 2018
Lampiran 266	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	19 Juli 2018
Lampiran 267	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	27 Juli 2018
Lampiran 268	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return-</i>	15 Agustus 2018

Lampiran 269 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 27 Agustus 2018
Lampiran 270 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 29 Agustus 2018
Lampiran 271 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 30 Agustus 2018
Lampiran 272 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 24 September 2018
Lampiran 273 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 26 September 2018
Lampiran 274 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 4 Oktober 2018
Lampiran 275 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 8 Oktober 2018
Lampiran 276 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 10 Oktober 2018
Lampiran 277 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 17 Oktober 2018
Lampiran 278 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 24 Oktober 2018
Lampiran 279 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 21 November 2018
Lampiran 280 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 24 November 2018
Lampiran 281 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 18 Juli 2018
Lampiran 282 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 17 Januari 2018
Lampiran 283 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 24 Januari 2018
Lampiran 284 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 30 Januari 2018
Lampiran 285 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 31 Januari 2018
Lampiran 286 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 22 Februari 2018
Lampiran 287 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 28 Februari 2018
Lampiran 288 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 4 Maret 2018
Lampiran 289 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 5 Maret 2018
Lampiran 290 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 11 Maret 2018
Lampiran 291 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 27 Maret 2018
Lampiran 292 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 28 Maret 2018
Lampiran 293 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 18 April 2018
Lampiran 294 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 2 Mei 2018
Lampiran 295 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 3 Mei 2018
Lampiran 296 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 8 Juni 2018
Lampiran 297 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 29 Juni 2018
Lampiran 298 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 23 Juli 2018
Lampiran 299 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 31 Juli 2018
Lampiran 300 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 30 Agustus 2018
Lampiran 301 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 6 September 2018
Lampiran 302 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 18 September 2018
Lampiran 303 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 28 September 2018
Lampiran 304 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 24 Oktober 2018
Lampiran 305 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 22 November 2018
Lampiran 306 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 27 November 2018
Lampiran 307 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 29 November 2018
Lampiran 308 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 30 November 2018
Lampiran 309 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 7 Desember 2018
Lampiran 310 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 11 Desember 2018
Lampiran 311 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 13 Maret 2018
Lampiran 312 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 14 Maret 2018
Lampiran 313 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 22 Maret 2018
Lampiran 314 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 26 Maret 2018
Lampiran 315 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 13 Februari 2018
Lampiran 316 *Paired Sample T-Test Abnormal Return-* 29 Juni 2018

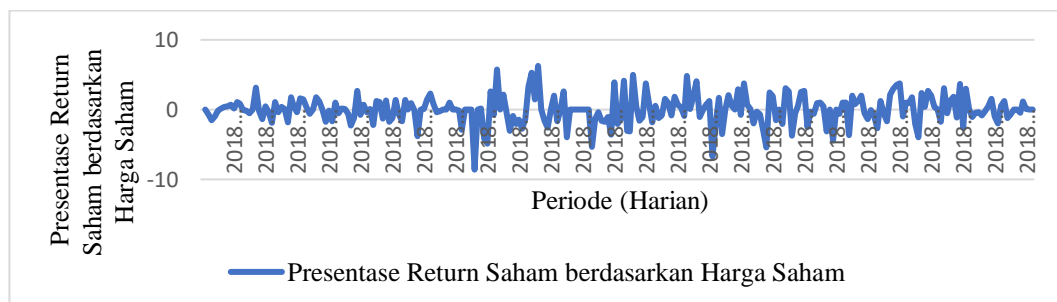
Lampiran 317 *Paired Sample T-Test Abnormal Return*- 26 Juli 2018
Lampiran 318 *Paired Sample T-Test Abnormal Return*- 25 Oktober 2018

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Bursa efek (*stock exchange*) merupakan sebuah sistem yang terorganisir yang mempertemukan pihak penjual, maupun pihak pembeli, secara langsung maupun tidak langsung. Bursa efek terdapat di dalam struktur sebuah pasar modal, pasar modal merupakan pasar keuangan dana-dana jangka panjang, yang mempertemukan penjual dan pembeli (Suparmoko, 2014).

Salah satu instrumen investasi yang diperdagangkan di bursa efek adalah saham. Azis *et al.* (2015) menyatakan bahwa saham sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan investor individual atau investor institusional atau *trader* atas suatu perusahaan dengan menginvestasikan sejumlah dana dalam suatu perusahaan. Karakteristik instrumen saham antara lain dapat memperoleh dividen, memiliki hak suara dalam (RUPS-Rapat Umum Pemegang Saham), memungkinkan untuk memiliki (HMETD) hak memesan efek terlebih dahulu atau disebut *right issue*, dan terdapat *capital gain* atau *capital loss* dalam jual beli saham.



Sumber : Bursa Efek Indonesia

Gambar 1.1. Grafik Pergerakan Rata-Rata *Return* Saham Harian Subsektor Bank BUMN Selama Periode Tahun 2018

Berdasarkan grafik pergerakan rata-rata *return* saham harian subsektor Bank BUMN Tahun 2018 terlihat bahwa terjadi fluktuasi *return* saham selama tahun 2018, pada caturwulan I dan III fluktuasi yang terjadi tidak begitu tinggi. Namun, pada caturwulan II terjadi fluktuasi *return* saham yang terjadi cukup tinggi (bulan Mei-Agustus), antara lain pada: 30 April 2018 dengan presentase *return* sebesar 8,20%; 9 Mei dengan presentase *return* 5,71% ; 28 Mei dengan presentase *return* 6,26% ; 20 Juni dengan presentase *return* -5,36%; 9 Juli dengan presentase *return* 4,98%; 1 Agustus dengan presentase *return* sebesar 4,79%; 13 Agustus dengan presentase *return* sebesar -6,69%; dan 5 September dengan presentase *return* sebesar -5,41%.

Pemegang saham (*shareholder*) akan memperoleh *return* berupa *capital gain* atau dividen. *Return* saham merupakan imbal hasil yang didapatkan dari penyertaan saham atau kepemilikan di suatu perusahaan. Pola *return* sekuritas menjelaskan bahwa dalam periode harian, mingguan, atau bahkan tahunan, akan terjadi *return* saham yang lebih tinggi, atau lebih rendah daripada periode umumnya. Salah satunya, pola harian yang mengamati *return* pada hari tertentu yang berbeda dibandingkan hari-hari lainnya. Penelitian oleh Gibbons dan Hess (1991) menyatakan bahwa *return* saham di hari Senin akan lebih tinggi daripada hari-hari lainnya dalam satu minggu di Bursa Saham New York. Selanjutnya, dalam pasar yang efisien (efisiensi pasar) dijelaskan apabila terdapat informasi yang baru masuk ke pasar, maka akan terjadi penyesuaian harga menuju keseimbangan yang baru.

Investor sebelum membeli atau menjual saham akan selalu memperhatikan harga saham dan *return* yang akan diperolehnya. Harga saham dan *return* saham dapat dipengaruhi oleh berbagai macam faktor. Salah satunya, berita buruk (*bad news*) yang dipublikasikan terhadap masyarakat luas dan investor dianggap dapat memperburuk citra perusahaan dan harga saham akan ikut menurun. Sebaliknya, berita baik yang disebarluaskan dianggap dapat meningkatkan harga saham (Zulfikar, 2016). Depken (2001) menjelaskan bahwa berita buruk (*bad news*) maupun berita baik (*good news*) dibentuk oleh aliran informasi yang beredar di pasar, akan dianggap dan diduga berita buruk apabila sebuah berita mengakibatkan perubahan harga saham atau *return* saham yang menurun, sementara akan dianggap dan diduga berita baik apabila berita tersebut mengakibatkan peningkatan harga saham.

Pasar yang berada dalam keadaan dimana harga saham yang diperjualbelikan telah mengandung atau mencerminkan seluruh informasi yang tersedia, baik informasi mengenai masa lampau, informasi mengenai masa kini, atau informasi di masa mendatang disebut efisiensi pasar. Dalam keadaan pasar yang *underadjusted* atau *overadjusted*, maka pasar dianggap dapat menyesuaikan harga sekuritas menuju keseimbangan yang baru. Jogiyanto (2000) menyatakan bahwa informasi-informasi yang diumumkan, disebarluaskan, atau beredar di pasar nantinya akan memberi sinyal kepada investor dalam melakukan pengambilan keputusan investasi (*making decision*).

Penelitian oleh Li, Wang, & Gong (2014) menjelaskan terdapat pergerakan segera setelah adanya perilisian artikel yang berkaitan dengan perusahaan pada *China Securities Index* (CHI 100). Dampak media pada perusahaan bervariasi sesuai dengan karakteristik perusahaan dan konten dari artikel yang bersangkutan. Kemudian, penelitian Amit & Bammi (2017) menjelaskan bahwa *Indian Stock Market* memunculkan reaksi yang berbeda-beda terhadap berita baik (*good news*) dan berita buruk (*bad news*), *leverage effect* di semua periode turut ditinjau. Selanjutnya, Zhang (2006) menambahkan bahwa pada *New York Stock Exchange*, *American Stock Exchange*, dan *Nasdaq Stock* tipe dan kategori dari “*announcement*” memiliki dampak yang berbeda terhadap harga saham.

Penjelasan oleh Sare (2013) melalui penelitiannya pada *Ghana Stock Exchange* menjelaskan bahwa investor bereaksi terhadap harga saham dan apakah harga saham akan meningkat ataupun menurun tergantung tipe dari pengumuman. Investor bereaksi terhadap pengumuman dan ekspektasi tersebut akan mendorong pergerakan harga saham. Berdasarkan penelitian Stankeviciene & Akelaitis (2014) pada *Lithuanian Stock Market* dihasilkan kesimpulan bahwa tipe dan kategori dari “*public announcement*” memiliki dampak yang berbeda terhadap harga saham. Melalui penelitiannya Heston & Sinha (2017) menjelaskan berdasarkan berita yang dipublikasi oleh *Thompson Reuters* bahwa berita positif meningkatkan *return* saham sementara berita negatif mengakibatkan reaksi yang tertunda dalam waktu yang cukup panjang.

Mengacu pada penelitian Setiawan *et al.* (2013) pada pasar modal Indonesia terdapat reaksi positif terhadap pengumuman perputaran CEO. Terjadi *abnormal return* positif dan signifikan pada dua hari sebelum pengangkatan CEO dan terjadi *abnormal return* positif pada hari pengangkatan CEO. Penelitian Aamir & Ali (2011) memaparkan bahwa pengumuman dividen pada sektor minyak, semen dan gas yang terdaftar pada *Karachi Stock Exchange* berdampak positif terhadap harga saham perusahaan dan perusahaan rival, baik pada saat pengumuman maupun setelah pengumuman.

Melalui penelitiannya Dharmarathne (2013) menambahkan bahwa investor memandang pengumuman dividen sebagai berita atau kabar baik. Harga saham bereaksi positif setelah pengumuman dividen di *Sri Lankan Capital Market*. Penjelasan oleh Nguyen (2016) melalui penelitiannya pada perusahaan yang terdaftar di Vietnam bahwa dampak pengumuman dividen terhadap *return* saham adalah positif disekitar tanggal pengumuman. Harga saham terus meningkat ketika mendekati tanggal *ex* dividen dan akan terus menurun setelah tanggal *ex* dividen. Menurut Yulia & Artini (2015) terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* diantara sebelum dan sesudah pengumuman dividen yang dianggap *good news*.

Penelitian Diaraya *et al.* (2017) yang dilakukan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) juga turut menjelaskan bahwa pengumuman dividen akan memunculkan informasi yang masuk ke dalam pasar modal. Dengan kata lain, kondisi pasar modal Indonesia telah mulai menuju pasar efisien dalam bentuk setengah kuat (*semi strong form*). Pemaparan oleh Wang *et al.* (2013) menjelaskan bahwa pada perusahaan yang terdaftar *China Securities Index* (CSI 100) terdapat hubungan yang positif

diantara informasi akuntansi dengan harga saham, dengan tingkat signifikansi yang bervariasi.

Mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Isnurhadi, Ramadha, & Widiyanti (2016) pada Bursa Efek Indonesia (BEI) terdapat *abnormal return* yang signifikan setelah pengumuman. Pembayaran dividen tunai secara parsial memiliki dampak yang signifikan terhadap *abnormal return* kumulatif. Penelitian yang dilakukan Savor (2012) pada saham di IBES (*Institutional Broker Estimate System*) menjawab investor kurang bereaksi terhadap informasi baru mengenai perusahaan dan bereaksi berlebihan terhadap informasi mengenai pergerakan harga yang disebabkan oleh faktor lain seperti (sentimen investor dan likuiditas).

Penelitian Braga & Gomes (2016) menjawab bahwa pada penelitiannya pada *Portuguese Stock Market* hasil analisa dari 12 melakukan akuisisi (*takeover bids*) menyatakan bahwa perusahaan target (*target companies*) memperlihatkan *abnormal return* positif. Sedangkan, perusahaan yang melakukan akuisisi memperlihatkan *abnormal return* yang negatif. Perusahaan bereaksi kuat terhadap pengumuman dan memperoleh laba (*earning*) abnormal yang lebih tinggi pada periode yang paling dekat dengan pengumuman awal.

Menurut penelitian Beckmann & ChanghaJin (2013) berdasarkan *rating* yang diumumkan oleh *Moody's Investors Service* terjadi *abnormal return* negatif disekitar pengumuman penurunan *rating* dan terjadi *abnormal return* positif disekitar pengumuman *rating* yang meningkat. Melalui penelitian Daadaa (2016) pengumuman *rating* pada *Tunisian Stock Market* menyatakan bahwa *rating* negatif yang menurun terkait dengan *abnormal return* negatif. Pemaparan oleh Sugiana &

Surya (2013) menjelaskan bahwa pada Bursa Efek Indonesia pasar bereaksi secara negatif sebelum dan sesudah *event*, baik pada perusahaan yang berkembang atau tidak berkembang yang dilihat dari *abnormal return* yang signifikan.

Menurut penelitian Bae & Karolyi (1994) ukuran dan keberlanjutan dari “*shock*” yang berasal dari New York dan Tokyo yang menyebar ke pasar lainnya secara signifikan akan menjadi lebih buruk apabila dampak asimetris diabaikan. Penjelasan oleh Atkins *et al.* (2018) melalui penelitiannya bahwa pada indeks saham di pasar Amerika informasi dari sumber berita dapat digunakan untuk memprediksi perubahan arah volatilitas pasar. Penelitian Stankeviciene & Akelaitis (2014) menjelaskan terdapat hubungan yang negatif diantara nilai harga saham dan perubahan harga yang disebabkan oleh pengumuman (*announcement*) yang bersifat publik pada *Lithuanian Stock Market*. Penelitian Depken (2001) memberikan informasi bahwa *return* saham yang mengalami “*split stock*” dalam hari perdagangan yang lebih sedikit berpengaruh secara asimetris terhadap berita baik (*good news*) yang masuk ke dalam pasar, sementara varians dari saham yang mengalami “*split stock*” dalam hari perdagangan yang lebih banyak berpengaruh secara simetris terhadap *good news* dan *bad news*.

Dalam aktivitas perdagangan saham investor seringkali berusaha untuk mendapatkan informasi masa lampau, informasi perusahaan di saat ini atau bahkan di masa yang akan datang untuk memprediksi pergerakan harga saham. Bank-bank BUMN sebagai badan usaha yang dimiliki negara dituntut untuk dapat memiliki transparansi yang tinggi kepada pemegang kepentingan, pemegang saham, atau bahkan masyarakat yang mencerminkan keterbukannya terhadap publik.

Berdasarkan hal-hal yang telah dipertimbangkan, penulis ingin menguji dampak publikasi berita buruk (*bad news*) dan berita baik (*good news*) terhadap *return* saham subsektor perbankan BUMN tahun 2018, dan menguji apakah investor memunculkan reaksi yang berbeda terhadap *return* saham subsektor perbankan BUMN atas perilsan berita buruk (*bad news*) dan berita baik (*good news*). Berdasarkan latar belakang tersebut maka penulis ingin membahas judul **“Analisis Pengaruh *Bad News* dan *Good News* terhadap *Return Saham* Subsektor Perbankan BUMN Tahun 2018”**.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, maka berikut masalah yang dirumuskan di dalam penelitian ini :

- a. Bagaimana dampak publikasi berita buruk (*bad news*) terhadap *return* saham subsektor perbankan BUMN tahun 2018?
- b. Bagaimana dampak publikasi berita baik (*good news*) terhadap *return* saham subsektor perbankan BUMN tahun 2018?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui dan menganalisa dampak publikasi berita buruk (*bad news*) terhadap *return* saham subsektor perbankan BUMN tahun 2018.
- b. Untuk mengetahui dan menganalisa dampak publikasi berita baik (*good news*) terhadap *return* saham subsektor perbankan BUMN tahun 2018.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain sebagai berikut:

1.4.1. Manfaat Teoritis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memperluas wawasan penulis mengenai dampak publikasi berita buruk (*bad news*) dan berita baik (*good news*) terhadap *return* saham.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi peneliti lain atau peneliti selanjutnya agar dapat dijadikan referensi/ rujukan dalam penelitian-penelitian selanjutnya serta mendorong adanya kajian atau penelitian yang lebih dalam atau lebih lanjut.

1.4.2. Manfaat Praktis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar dalam menjaga hubungan diantara Bank BUMN dengan para pemegang saham atau masyarakat umum dalam bentuk keterbukaan atau transparansi akan informasi dan dapat juga dijadikan sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan dalam hal publikasi informasi terhadap publik.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada para investor Bank BUMN mengenai dampak publikasi berita buruk (*bad news*) maupun berita baik (*good news*) terhadap *return* saham subsektor perbankan BUMN tahun 2018.

Daftar Pustaka

- Aamir, M., & Ali, S. Z. (2011). Dividend Announcement and The Abnormal Stock Returns for The Event Firm and Its Rivals. *Australian Journal of Business and Management Research*, 1, 72–76.
- Amit, & Bammi, R. (2017). Impact of News on Indian Stock Market: A Periodic Study with Assymetric Conditional Volatility Models. *Sage Journals*, 4(3), 169–180.
- Ansofino, Jolianis, Yolamalinda, & Arfilindo, H. (2016). *Buku Ajar Ekonometrika*. Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Atkins, A., Nirajan, M., & Gerding, E. (2018). Financial News Predicts Stock Market Volatility better than Close Price. *Finance and Data Science*, 4(2), 120–137.
- Azis, M., Sri, M., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi*. Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Bae, K. H., & Karolyi, G. A. (1994). Good News, Bad News and International Spillovers of Stock Return Volatility Beetwen Japan and the U.S. *Pacific Basin Finance Journal* 2, 405–438.
- Beckmann, K. S., & ChanghaJin. (2013). The Impact of REIT Ratings on Stock Price and Shareholder Wealth. *The Journal of Real Estate Research*, 35.
- Braga, J. P., & Gomes, L. M. P. (2016). The Impact of the Preliminary Announcement on the Abnormal Returns of the Companies Involved in Takeover Bids in the Portuguese Stock Market between 2000-2014. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 5(1).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamental of Financial Management* (12th ed.). Mason: South-Western Cengage Learning.
- Chandra, P. (2017). *Investment Analysis and Portopolio* (fifth). Chennai: Mc Graw Hill Education.
- Daadaa, W. (2016). Abnormal Return, Market Reaction around Rating Announcement in Tunisian Stock Market. *International Journal of Economics and Finance*, 8.
- Depken, C. A. (2001). Good News, Bad News and Garch Effects in Stock Return Data. *Journal of Applied Economics*, IV, 313–327.
- Dharmarathne, G. D. (2013). Stock Price Reaction to Dividend Announcements and Information Efficiency in Sri Lankan Share Market. *International Journal of Research In Social Sciences*, 3.
- Diaraya, Pagalung, G., Habbe, A. H., & Damayanti, R. A. (2017). Effect of Accounting Information on Excess Return Using Fama and French Three-

- Factor Model in Order to Examine Capital Market Reaction Due to Dividend Announcement. *Hassanudin Economics and Business Review*, 1, 39–55.
- Elliot, A. C., & Woodward, W. A. (2007). *Statistical Analysis Quick Reference Guidebook With SPSS Example*. California: Sage Publications.
- Fahmi, I., & Hadi, Y. L. (2009). *Teori Portopolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozi, S., & Sunindyo, A. (2015). *Statistik Deskriptif untuk Ekonomi* (1st ed.). Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Gibbons, M. R., & Hess, P. (1991). Day of the Week Effects Asset Returns. *Journal of Business*, 54, 579–596.
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometri Dasar*. Jakarta: Airlangga.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portopolio dan Analisis Investasi*. (BPFE, Ed.) (11th ed.). Yogyakarta.
- Heston, S. L., & Sinha, N. R. (2017). News vs. Sentiment: Predicting Stock Returns from News Stories. *Financial Analyst*, 73(3).
- Hirschey, M. (2003). *Tech Stock Valuation*. California: Elsevier Science.
- Isnurhadi, Ramadha, B., & Widiyanti, M. (2016). Pengaruh Pembayaran Dividen Tunai, Peluang Investasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Abnormal Return pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Universitas Sriwijaya*, 14.
- Istijanto. (2009). *Aplikasi Praktis Riset Pemasaran*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Jogiyanto, H. (2007). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portopolio dan Analisis Investasi* (3rd ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung, S. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Medan: UMSU Press.
- Li, Q., Wang, T., & Gong, Q. (2014). The Impact of Financial News and Public Mood on Stock Movement.
- Lin, H.-C., Huang, C.-S., & Yang, J. J. W. (2015). Market Reaction to Voluntary and Mandatory Announcement of Independent Director Appointments. *Journal of Economics and Financial*, 5.
- Nguyen, C. (2016). Dividend Announcement and Ex-Dividend Effects on Stock Return. *International Journal of Economics and Finance*, 8.
- P. Werner, S. (2010). *Short Selling Activities and Bond Convertible Bond Arbitrage*.

Gabler Verlag.

- Payadnya, i P. A. A., & Jayantika, I. G. A. N. T. (2018). *Panduan Penelitian Eksperimen Beserta Analisis Statistik dengan SPSS*. Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Saefuddin, A., Notodiputro, K. A., Alamudi, A., & Sadik, K. (2009). *Statistika Dasar*. Jakarta: Grasindo.
- Santoso, S., & Tjiptono. (2001). *Riset Pemasaran Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sare, Y. A., Akuoko, E., & Esumanba, S. V. (2013). Effect of Earning Announcement on Share Price: The Case of Ghana Stock Exchange, *International Journal of Research In Social Sciences*. *International Journal of Research In Social Sciences*, 2.
- Savor, P. G. (2012). Stock Returns After Major Price Shocks: The Impact of Information. *Financial Economics*, 106(3), 635–659.
- Setiawan, D., Phua, L. K., & Chee, H. K. (2013). CEO Turnover and Market Reaction In Indonesia. *Indonesian Capital Market Review*, 5, 85–94.
- Stankeviciene, J., & Akelaitis, S. (2014). Impact of Public Announcement on Stock Prices : Relation Beetwen Values of Stock Prices and the Price Changes in Lithuanian Stock Market. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 538–542.
- Sudeck, K., & Latridis, G. (2014). Female Board Appointments and Stock Market Reactions: Evidence from the German Stock Market. *Investment Management and Financial Institution*, 11(3).
- Suganda, T. R. (2018). *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Jawa Timur: CV. Seribu Bintang.
- Sugiana, B., & Surya, B. A. (2013). Implication of Right Issue Cum and Ex-Date Announcement to the Stock Return (Empirical Study on Indonesia Stock Exchange). *The Indonesian Journal of Business Administration*, 2.
- Sumampow, S., & Murni, S. (2016). Pengaruh Return Saham, Price Book Value, dan Return on Asset Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI (Studi pada Perusahaan Komunikasi). *Jurnal EMBA*, 4.
- Sunaryo, D. (2019). *Manajemen Investasi dan Portopolio*. Pasuruan: Qiara Media.
- Suparmoko, M. (2014). *Ekonomi*. Bogor: Quadra.
- Suryani, & Hendryandi. (2015). *Metode Riset Kuantitatif*. Jakarta: PT. Fajar Interpratama Mandiri.
- Tandelilin, E. (2010). *Portopolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wang, J., Fu, G., & Luo, C. (2013). Financial News Predicts Stock Market

Volatility better than Close Price, *Journal of Finance and Data Science*, Vol. 4, Issue. 2, pages: 120-137 Accounting Information and Stock Price Reaction of Listed Companies- Empirical Evidence from 60 Listed Companies. *Business & Management*, 2(2), 11–21.

Yulia, I. G. ayu A., & Artini, L. G. S. (2015). Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Abnormal Return pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*,.

Zhang, X. F. (2006). Information Uncertainty and Stock Return. *The Journal of Finance*, LXI.

Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: CV Budi Utama.

