

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN RISIKO SPESIFIK
TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM PADA
SAAT PILPRES 2014 DAN PILPRES 2019
DI BURSA EFEK INDONESIA**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
20/5/2021

Skripsi Oleh :

LIPIA SAVITRI

01011181621279

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN RISIKO SPESIFIK
TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA SAAT
PILPRES 2014 DAN PILPRES 2019
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Lipia Savitri
NIM : 01011181621279
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing
Ketua



Tanggal:
20 Juli 2020

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

Anggota



Tanggal:
02 September 2020

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN RISIKO SPESIFIK TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA SAAT PILPRES 2014 DAN PILPRES 2019 DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Lipia Savitri
NIM : 01011181621279
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan


ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
29/5/2021

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 02 Desember 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

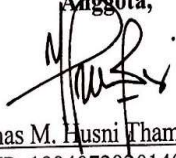
Palembang, 02 Desember 2020

Panitia Ujian Komprehensif


Ketua,


Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002


Anggota,


Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Anggota,


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 : Lipia Savitri
Nim : 01011181621279
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:
**PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN RISIKO SPESIFIK TERHADAP
EXPECTED RETURN PADA SAAT PILPRES 2014 DAN PILPRES 2019 DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
Tanggal ujian : 02 Desember 2020

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, peneliti bersedia dicabut predikat kelulusan gelar keserjanaan.

Indralaya, 10 Desember 2020

Pembuat Pernyataan



Lipia Savitri

NIM. 01011181621279

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Sebaik-baiknya manusia adalah yang paling bermanfaat
bagi orang lain”*

(HR. Ahmad, ath-Thabrani, ad-Daruqutni)

*“Wahai orang-orang yang beriman! Jika kamu menolong
(agama) Allah, niscaya Dia akan menolongmu dan
meneguhkan kedudukanmu”.*

(QS. Muhammad : 7)

Skripsi ini saya persembahkan:

- Allah SWT
- Ayah dan Ibu Tercinta
- Adik-Adikku Tersayang
- Semua Dosen dan Guruku
- Almamater Kebanggaanku

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas semua Rahmat dan Nikmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **Pengaruh Risiko Sistematis Dan Risiko Spesifik Pada Saat Pilpres 2014 Dan Pilpres 2019 Di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana ekonomi program strata satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penelitian ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini penulis sangat mengharapkan masukan, kritik, dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan dan menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga amal baik yang telah diberikan kepada penulis mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Indralaya, 18 Desember 2020

Penulis,



Lipia Savitri

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan dan bimbingan sekaligus motivasi dari banyak pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini perkenankan penulis untuk mengucapkan banyak rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. **Allah SWT** yang telah memberikan kesehatan dan kesempatan serta anugrah yang luar biasa sehingga mampu melewati semua kesulitan, kemudahan dan mengabdikan do'a sehingga hambamu menjadi kuat sampai saat ini.
2. **Ayah dan ibuku** tercinta **Bapak Hartawansi** dan **Ibu Susilawati**, dengan cinta yang luar biasa hebat, dengan kasih sayang yang begitu besar, dengan do'a yang begitu tulus, dengan perjuangan yang begitu keras untuk membuat anakmu sampai ke titik ini, serta selalu menjadi penyangatku disaat aku ingin menyerah dan terpuruk. Terima kasih karena selalu ada sampai saat ini.
3. Saudara kandung adik-adikku tercinta Misi Apriani dan Natasya Aprilia, terima kasih untuk semua semangat, cinta serta dukungan selama ini, sehingga aku bisa sampai ketitik ini, dan terima kasih sudah menjadi teman berantemku, penghiburku, penyemangatku dikalah aku sedang sedih dan lelah
4. **Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, M.S.C.E.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
5. **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. **Isni andriana, S.E., M. Fin., Ph.D**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
7. **Dr. kemas m. husni Thamrin, S.E., M.M**, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
8. **Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.**, selaku Dosen Pembimbing Akademik selama masa perkuliahan

9. **Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp dan Dr. kemas m. husni Thamrin, S.E., M.M**, selaku Dosen Pembimbing Skripsi. Terima kasih untuk semua bantuan dan bimbingan yang diberikan selama ini. Terima kasih telah menjadi pembimbing terbaik.
10. **Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A**, selaku Dosen Penguji. Terima kasih atas bantuannya dan sudah bersedia memberikan kritik dan saran yang membangun dalam skripsi ini.
11. **Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, terima kasih yang sebesar-besarnya untuk semua ilmu dan pengalaman yang luar biasa selama ini.
12. **Seluruh Staff fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, terima kasih yang sebesar-besarnya karena telah membantu selama ini, khususnya kepada Kak Helmi, Ibu Ambar dan Kak Ijal.
13. **BO. Ukhuwah**, terima kasih sudah memberikan ilmu dan pengetahuan yang sangat berharga dan mempertemukan aku dengan orang-orang yang sholeh dan sholehah sehingga aku banyak belajar dari mereka. Terkhusus okta, amal, zainnur, simut, ari, febry, hendi, cici, bowo, rica, indika, reva, bagas, rahayu, erlangga, yuda, ainun dan wahyu.
14. **DPM KM FE UNSRI**, terima kasih sudah memberikan ilmu pengetahuan serta pengalaman yang sangat berharga, terima kasih sudah mempertemukan dengan orang-orang yang hebat. Terima kasih khususnya Artha, Yuli, Ulva, Ice, Erlangga, Nia yang sudah memberikan banyak cerita selama ini.
15. **DPM KM UNSRI**, terima kasih untuk ilmu dan pengalaman yang luar biasa, terima kasih khususnya untuk Alfian, Ayu, Amei, Della, Samsul, Dika, jején, Agung, Teddi, Deni, yang sudah menjadi penghibur, penyemangat dan memberikan banyak pelajaran.
16. **KOPMA FE UNSRI, KMBP UNSRI, HIMATASTI UNSRI** terima kasih atas semua ilmu dan pengalamannya.
17. **TI DPM KM FE UNSRI 2018/2019**, terima kasih untuk semua ilmu, pelajaran dan pengalaman yang sangat berharga, terima kasih khususnya

untuk Yuda, Ainun, Agustina, Erlangga, Indika sudah menjadi bagian dari kisahku, mengajarkan serta memberikan banyak hikmah dan sudah membuatku menjadi pribadi lebih baik. Terima kasih untuk semua bantuan, semangat dan pelajaran yang sangat berharga selama ini.

18. **TI DPM KM UNSRI 2019/2020**, terima kasih untuk semua ilmu, pelajaran dan pengalaman yang sangat berharga. Terima kasih khususnya untuk Sapri, Lucky, Debby, Riska, Yuda, Deni sudah menjadi bagian dari kisah ku, mengajarkanku banyak hikmah, dan rasa syukur, terima kasih atas bantuan, semangat dan pelajaran yang sangat berharga selama ini.
19. **Sahabat Terbaiku** Ainun Putri dan Yuda Satria, terima kasih untuk semuanya, terima kasih sudah menemaniku berjuang, menjadi penyemangat, tempat curhat, tempat cari solusi, tempat mengadu, tempat belajar, terima kasih sudah mendengarkan semua cerita ku, menjadi mentor terbaik, menjadi pengingat ketika salah arah, dan terima kasih selalu mengajak ku ke jalan yang selalu di ridhoi Allah SWT.
20. **Sahabat Apo**, Rafly, Atika, Rengga, Evi, Ida, Cindy, Lidia, Andre, Rizky, Rafif, Fadli, Fauzan, Haikal, Setyo, terima kasih sudah menjadi penyemangat dan mewarnai semasa perkuliahan ku selama hampir 4 tahun ini, terima kasih sudah menjadi tempat curhat, tempat ghibah dan tempat yang membuat aku selalu tertawa selama ini, kalian semua orang hebat.
21. **Sahabat Kecilku** Wiwin (Wak'an), Wahyuni (Ninang) dan Feby (Neknang), terima kasih sudah menemaniku sampai saat ini, senantiasa kebersamaiku, menjadi teman curhat, teman ghibah, tempat bercanda tawa dan tempat aku merasakan kebersamaan yang luar biasa.
22. **Wong Kamar, Tiara, Metta dan Winda**, terima kasih untuk semua semangat, bantuan, kasih sayang selama ini, terima kasih sudah menemani sampai sekarang dan menjadi tempat curhat, tempat ghibah, tempat ngehalu, tempat mengadu, patner bisnis dan tempat ternyaman bersama kalian saat dikos an.

23. **Manajemen 2016**, terima kasih telah kebersamai semasa kuliah, khususnya yessi, ratih, nia, dila, shally, sarpus, wiwid, novia, ruly, mira agustin, mira minarti, arin, firdha, yang sudah membantu selama ini.

Akhir kata penulis mohon maaf apabila masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang baik di masa yang akan datang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak membutuhkan. Aamiin.

Indralaya, 18 Desember 2020
Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lipia Savitri', with a long horizontal line extending to the right.

Lipia Savitri

ABSTRAK

PENGARUH RISIKO SISTEMATIS DAN RISIKO SPESIFIK TERHADAP *EXPECTED RETURN* SAHAM PADA SAAT PILPRES 2014 DAN PILPRES 2019 DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Lipia Savitri

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh risiko sistematis dan risiko spesifik terhadap *expected return* pada saat pilpres 2014 dan pilpres 2019. Untuk melihat apakah ada perbedaan antara kinerja investasi (*risk and return*) pada saat pilpres 2014 dan pilpres 2019. Populasi dalam penelitian ini adalah 40 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian yang digunakan yaitu penelitian *explanatory research*, dengan pendekatan kuantitatif yang menggunakan data sekunder. Analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah menggunakan analisis regresi linier berganda dan *event study*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Risiko sistematis (β) dan risiko spesifik (σ_{ei}) berpengaruh negatif signifikan terhadap *expected return* $E(R_i)$ pada saat pilpres 2014 dan pilpres 2019 di Bursa Efek Indonesia dan Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja investasi (*risk and return*) sebelum dan sesudah pilpres 2014 dan pilpres 2019 di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: *Risiko Sistematis, Risiko Spesifik, Expected Return, Pilpres*

ABSTRACT

THE EFFECT OF SYSTEMATIC RISK AND SPECIFIC RISK ON EXPECTED RETURN OF STOCK DURING 2014 AND 2019 PRESIDENTIAL ELECTION IN THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

By:

Lipia Savitri

Prof. Dr. Hj. Sulastrri, M.E., M.Kom;

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

This study aims to determine the effect of systematic risk and specific risks on expected return during in 2014 and 2019 presidential election. This research is also to see to see if there is a difference investment performance (riks and return) during 2014 and 2019 presidential election. The population in this study is 40 manufacturing companies registered to the Indonesian stock exchange. The kind of research, with a quantitative approach that uses secondary data, the data analysis using multiple linear regression and event study. The results of this study show that systematic risk (β) and specific risk (σ_{ei}) have a negative and significant impact on expected return $E(R_i)$ during 2014 and 2019 presidential election in The Indonesian Stock Exchange (BEI). This study also suggests that investment performance (risk and return) before and after 2014 and 2019 presidential election in The Indonesian Stock Exchange (BEI), there was no significant difference.

Keywords: Systematic Risk, Specific Risk, Expected Return, Presidential Election

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Lipia Savitri
NIM : 01011181621279
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Risiko Sistematis Dan Risiko Spesifik Terhadap
Expected Return Pada Saat Pilpres 2014 dan Pilpres 2019 Di Bursa
Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan tensesnya, dan kami setuju untuk ditempatkan dilembar abstrak.

Mengetahui,

Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E, M.Fin, Ph.D
NIP. 1975090119990 32001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Lipia Savitri
NIM : 01011181621279
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Talang Tinggi/04 Maret 1998
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orang Tua) : Desa Simpang III Pumu, Kec. Tanjung Sakti
Pumu, Kab. Lahat Prov. Sumsel
Alamat E-Mail : liviasafitri04@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

- Tahun 2004-2010 : SD Negeri 3 Tanjung Sakti Pumu
- Tahun 2010-2013 : SMP Negeri 1 Tanjung Sakti Pumu
- Tahun 2013-2016 : SMA Negeri 4 Pagaram
- Tahun 2016-2020 : S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

RIWAYAT ORGANISASI

- Anggota Rohis SMA Negeri 4 Pagaram 2014-2016
- Anggota Komisi II DPM KM UNSRI Periode 2016-2017
- Anggota Kemuslimahan BO. Ukhuwah FE UNSRI Periode 2016-2017
- Ketua Departemen Kaderisasi HIMATASTI UNSRI Periode 2017-2018
- Bendahara Umum BO. Ukhuwah FE UNSRI Periode 2017-2018
- Ketua Baleg DPM KM FE UNSRI Periode 2017-2018
- Manager KOPMA BOOKSHOP Koperasi Mahasiswa Universitas Sriwijaya (KOPMA UNSRI) 2017-2019
- Ketua Departemen Kerohanian KMBP UNSRI Periode 2018/2019
- Sekretaris Umum HIMATASTI UNSRI periode 2018/2019
- Ketua Baleg DPM KM FE UNSRI Periode 2018-2019
- Ketua Komisi I DPM KM UNSRI Periode 2019-2020

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN ITEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
SURAT PERNYATAAN.....	xiii
RIWAYAT HIDUP.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Masalah	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1. Manfaat teoritis	7
1.4.2. Manfaat Praktis	8
BAB II.....	9
STUDI KEPUSTAKAAN	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Teori Portofolio.....	9
2.1.2. Teori Risiko dan Return.....	11
2.1.3. Teori Sinyal (Signaling Theory)	14
2.2. Risiko Sistematis.....	15

2.3. Risiko Spesifik	17
2.4. Kajian Suatu Peristiwa (Event Study).....	18
2.5. Expected Return	19
2.6. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	20
2.7. Penelitian Terdahulu	21
2.8. Kerangka Pemikiran.....	31
2.9. Hipotesis.....	32
BAB III	33
METODE PENELITIAN.....	33
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2. Populasi dan Sampel	34
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	37
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.5. Variabel Penelitian.....	38
3.5.1. Variabel Independen	38
3.5.2. Variabel Dependen.....	40
3.6. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	42
3.7. Teknik Analisis Data.....	43
3.7.1. Uji Normalitas.....	43
3.7.2. Uji Autokolerasi.....	43
3.7.3. Uji Multikolinearitas	44
3.7.4. Uji Heterokedastisitas	44
3.8. Teknik Pengujian Hipotesis	45
3.8.1. Regresi Linier Berganda	45
3.8.2. Uji Beda t-test	46
BAB IV	47
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
4.1. Deskripsi Data Objek Penelitian	47

4.2. Analisis Statistik Deskriptif	48
4.3. Analisis Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.1. Uji Normalitas.....	51
4.3.2. Hasil Uji Autokolerasi.....	52
4.3.3. Hasil Uji Multikolinearitas	54
4.3.4. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	55
4.4. Hasil Uji Hipotesis	58
4.4.1. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Pilpres 2014 dan Pilpres 2019..	58
4.4.2. Hasil Uji Beda Sebelum dan Sesudah Pilpres 2014 dan 2019	62
4.5. Pembahasan.....	66
4.5.1. Pengaruh risiko sistematis (β) dan risiko spesifik (σ_{ei}) terhadap expected return $E(R_i)$ pada saat pilpres 2014 dan 2019 di bursa Efek Indonesia	66
4.5.2. Tidak terdapat perbedaan antara kinerja investasi (risk and return) terhadap pilpres sebelum dan sesudah 2014 dan pilpres 2019.....	71
BAB V.....	75
PENUTUP.....	75
5.1. Kesimpulan	75
5.2. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	83

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada saat peristiwa pilpres tahun 2014 dan pilpres 2019	35
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	42
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik serta <i>Expected Return</i> Sebelum Dan Sesudah Pilpres 2014.....	49
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Risiko Sistematis, Risiko Spesifik dan <i>Expected Return</i> Sebelum dan Sesudah Pilpres 2019.....	50
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2014	51
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2019	52
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokolerasi Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2014	53
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokolerasi Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2019	53
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2014	54
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolinearitas Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2019.....	55
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Regresi Berganda Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2014.....	58
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Regresi Berganda Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2019.....	60
Tabel 4.11. Hasil Perhitungan Uji Beda Statistik Rata-Rata Saham Sebelum dan Sesudah Pilpres 2014	62
Tabel 4.12. Hasil Perhitungan Uji Beda Statistik <i>Paired Sample t Test</i> Saham Sebelum dan Sesudah Pilpres 2014	63

Tabel 4.13. Hasil Perhitungan Uji Beda Statistik Rata-Rata Saham Sebelum dan Sesudah Pilpres 2019	64
Tabel 4.14. Hasil Perhitungan Uji Beda Statistik <i>Paired Sample T Test</i> Saham Sebelum dan Sesudah Pilpres 2019	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Teori Portofolio Modern	11
Gambar 2.2. Skema Kerangka Konseptual Penelitian	31
Gambar 4.1. Hasil Uji Heterokedastisitas Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2014	56
Gambar 4.2. Hasil Uji Heterokedastisitas Variabel Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2019	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Risiko Sistematis, Risiko Spesifik dan <i>Expected Return</i> pada Saat Pilpres 2014.....	83
Lampiran 2. Data Risiko Sistematis, Risiko Spesifik dan <i>Expected Return</i> pada Saat Pilpres 2019.....	85
Lampiran 3. Data Risk dan Return Sebelum dan Sesudah Pilpres 2014 Di Bursa Efek Indonesia.....	87
Lampiran 4. Data Risk dan Return Sebelum dan Sesudah Pilpres 2019 Di Bursa Efek Indonesia.....	89
Lampiran 5. Uji Normalitas Risiko Sistematis, Risiko Spesifik dan <i>Expected Return</i> sebelum dan sesudah pilpres 2014	91
Lampiran 6. Uji Normalitas Risiko Sistematis, Risiko Spesifik dan <i>Expected Return</i> sebelum dan sesudah pilpres 2019	92
Lampiran 7. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Risiko Sistematis Dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2014 Di Bursa Efek Indonesia	93
Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Risiko Sistematis Dan Risiko Spesifik Terhadap <i>Expected Return</i> Pada Saat Pilpres 2019 Di Bursa Efek Indonesia	94
Lampiran 9. Hasil uji <i>Paired Sample T Test</i> Risiko Sistematis, Risiko Spesifik dan <i>Expected Return</i> sesudah dan sebelum pilpres 2014.....	95
Lampiran 10. Hasil uji <i>Paired Sample T Test</i> Risiko Sistematis, Risiko Spesifik dan <i>Expected Return</i> sesudah dan sebelum pilpres pilpres 2019.....	96

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Investasi merupakan penanaman modal yang menggunakan sejumlah dana dalam bentuk uang dan barang yang diharapkan akan memberikan hasil dikemudian hari. Investasi yang dilakukan dalam bentuk surat berharga (sekuritas) yang biasanya dilakukan dengan cara melalui pasar modal atau pasar uang. Tujuan investor berinvestasi menanamkan modalnya di pasar modal adalah untuk mendapatkan tingkat keuntungan yang lebih besar dibandingkan tingkat keuntungan di pasar uang, yang ditanamkan dalam bentuk deposito. Selain itu tujuan investor berinvestasi adalah untuk memperoleh *return* yang tinggi tanpa melupakan faktor risiko investasi yang akan dihadapinya. Ada beberapa sumber risiko yang dapat mempengaruhi besarnya risiko investasi, antara lain risiko tersebut adalah risiko pasar, risiko inflasi, risiko suku bunga, risiko politik, risiko likuiditas dan risiko lainnya.

Investasi dapat juga dilakukan melalui beberapa sektor di antaranya sektor rill dan disektor finansial. Di sektor rill investasi dapat dilakukan dengan cara membeli emas, tanah atau asset tetap lainnya, dan disektor finansial dapat dilakukan melalui pasar modal, dimana investor dapat memilih beberapa produk investasi yang ada dipasar modal salah satu produknya adalah investasi saham, obligasi, surat utang negara dan produk lainnya, selain itu dalam pasar modal berbagai instrumen keuangan jangka panjang juga di perjual belikan baik yang diterbitkan pihak pemerintah maupun swasta.

Pasar modal adalah salah satu pasar instrumen keuangan atau sekuritas jangka panjang yang dapat diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, ataupun perusahaan swasta. Pasar modal mempunyai peran yang sangat penting bagi kehidupan ekonomi, terutama dalam proses alokasi dana masyarakat. Menurut Undang-undang pasar modal Nomor 8 tahun 1995, “Menyatakan bahwa pasar modal adalah kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek”. Pasar modal berperan sangat besar dalam perekonomian suatu negara karena pasar modal memiliki dua fungsi sekaligus yaitu fungsi keuangan dan fungsi ekonomi. Pasar modal sebagai fungsi ekonomi karena pasar modal memiliki fasilitas untuk mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang kelebihan dana (investor) dan pihak yang membutuhkan dana tersebut (*issuer*). Sedangkan fungsi keuangan yang di pasar modal karena memberikan kemungkinan kesempatan memperoleh keuntungan bagi pemilik dana sesuai dengan karakteristik investasi yang di pilih (Serikat *et al.*, 2017).

Pada umumnya bursa saham diseluruh negara sensitif terhadap berbagai peristiwa disekitarnya. Peristiwa politik merupakan salah satu peristiwa yang menjadi faktor yang dapat mempengaruhi keberhasilan pasar modal. Peristiwa politik tersebut adalah peristiwa ekonomi dan non-ekonomi. Peristiwa ekonomi meliputi inflasi, kebijakan fiskal, perubahan nilai tukar mata uang, tingkat suku bunga, kebijakan moneter, kebijakan dividen, dan strategi perusahaan maupun keputusan rapat umum pemegang saham. Sedangkan peristiwa non-ekonomi antara

lain keadaan lingkungan hidup, isu hak asasi manusia, aksi teroris, demonstrasi, dan peristiwa politik yang sangat berpengaruh terhadap kondisi pasar.

Peristiwa politik menjadi salah satu faktor utama pemicu fluktuasi harga saham di bursa efek seluruh dunia. Peristiwa politik seperti pemilihan presiden (pilpres) dapat mempengaruhi harga dan volume perdagangan di bursa efek karena peristiwa politik berkaitan erat dengan kestabilan perekonomian negara. Selain itu menyebabkan tingkat kepercayaan yang negatif dari para investor, dan adanya peristiwa politik yang mengancam stabilitas negara cenderung mendapat respon yang negatif dari pelaku pasar (Serikat *et al.*, 2017).

Banyak peristiwa politik yang mempengaruhi harga saham di pasar modal saat peristiwa tersebut terjadi. Karakteristik peristiwa-peristiwa tersebut berbeda-beda. Peristiwa yang berpengaruh tapi lamban terhadap harga saham adalah peristiwa *corporate action*, contoh dari peristiwa ini antara lain seperti *split*, *waran*, dan *right issue*. Peristiwa yang sewaktu-waktu dapat terjadi tetapi bersifat isidentil yang tidak terulang kembali setiap tahun, yaitu seperti ledakan bom, kerusuhan massa dalam pergantian presiden, embargo ekonomi, yang mempunyai dampak seketika dan drastis terhadap harga saham.

Peristiwa politik yang terjadi pada pemilihan presiden 2014 dan pemilihan presiden 2019 merupakan salah satu peristiwa yang memungkinkan dapat mempengaruhi aktivitas pasar modal. Hal ini terjadi dikarenakan adanya informasi yang dapat memberikan sinyal bagi investor yang akan mengambil keputusan. Informasi yang terdapat dalam peristiwa tersebut dinilai dapat memberikan sinyal positif yang berkualitas baik, ataupun sinyal negatif yang berkualitas buruk. Reaksi

pasar tersebut ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Jika informasi yang terkandung membawa sinyal positif maka akan terjadi kenaikan harga saham, sebaliknya jika informasi yang terkandung dalam peristiwa tersebut membawa sinyal negatif maka akan terjadi penurunan harga saham.

Pergerakan indeks harga saham gabungan (IHSG) merupakan salah satu tempat untuk menganalisis kinerja saham perusahaan yang diperdagangkan di bursa efek Indonesia secara keseluruhan. Selain itu indeks harga saham gabungan juga menggambarkan kondisi perekonomian Indonesia secara makro. Sebelum investor melakukan investasi ke pasar modal, investor dapat memprediksi pasar modal Indonesia sedang lesu atau bergairah melalui analisis IHSG.

Pertistiwa politik yang terjadi pada saat pilpres dapat mempengaruhi pergerakan indeks harga saham di pasar modal. Pemilihan presiden (pilpres) juga berdampak terhadap laju indeks harga saham gabungan (IHSG). IHSG selalu menguat setiap kali pilpres berlangsung selain itu pergerakan harga saham yang ada dipasar modalpun mengalami kenaikan setiap pilpres berlangsung. Kenaikan ini juga terjadi dikarenakan pertumbuhan IHSG tidak lepas dari peranan dana investor asing yang terus mengalir masuk ke bursa saham.

Rasionalis investor dapat diukur dengan cara melihat sekuritas uang mereka pilih, yang memberikan hasil (*Return*) maksimum dengan tingkat risiko minimum pada tingkat *return* tertentu. *Return* merupakan tingkat pengembalian atau imbal hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dibagi menjadi dua yaitu: pertama *Return* Realisasian adalah *return* yang telah terjadi, *return* relisasian bersifat historis dan

dapat digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan. Kedua *return* ekspektasi portofolio adalah rata-rata tertimbang dari *return-return* ekspektasian tiap sekuritas tunggal didalam portofolio. selain itu *return* ekspektasi atau *expected return* disebut juga sebagai perkiraan tingkat keuntungan yang diharapkan dari modal yang ditanamkan.

Tingkat pengembalian (*return*) di pengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu faktor fundamental adalah faktor yang sering digunakan untuk memprediksi *return* saham adalah rasio keuangan dan rasio pasar. Sedangkan faktor teknikal adalah faktor yang diukur dengan beberapa indikator diantaranya inflasi, nilai tukar mata uang, dan risiko pasar. Kemudian faktor-faktor eksternal yang mempengaruhi *return* saham adalah inflasi dan tingkat suku bunga. Sedangkan faktor-faktor internalnya yang dapat mempengaruhi *return* saham adalah ROA dan ROE dan faktor yang paling mempengaruhi *return* ekspektasi adalah besarnya tingkat risiko yang dihadapi. Faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham dan *return* ekspektasi yang berasal baik dari luar maupun dari dalam perusahaan, salah satu yang menjadi pengaruh adalah sebuah risiko (Effendi, 2018).

Risiko dibagi menjadi dua yaitu Risiko Sistematis (*Systematic Risk*) dan Risiko Spesifik atau Risiko Tidak Sistematis (*Unsystematic Risk*). Risiko Sistematis (*Systematic Risk*) adalah Risiko yang tidak dapat di diversifikasi atau tidak dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio. Risiko sistematis biasanya disebut juga dengan risiko pasar dimana risiko tersebut terjadi di luar perusahaan. Contohnya: inflasi, suku bunga, resesi, kurs dan sebagainya, risiko ini tidak dapat di diversifikasi karena risiko ini tidak dapat dihilangkan meski telah dilakukan

diversifikasi saham dengan membentuk portofolio. Sedangkan Risiko Spesifik atau sering disebut juga dengan Risiko Tidak Sistematis adalah risiko yang dapat diimbangi dengan hal baik yang terjadi di perusahaan, sehingga risiko ini dapat di dideversifikasi dengan kata lain risiko ini dapat dihilangkan di dalam portofolio. Contohnya: pemogokan kerja karyawan, tuntunan dari pihak lain, penelitian yang gagal, dan sebagainya (Azizah, 2018). Risiko yang dapat di diversifikasi tentu saja dapat meminimumkan risiko tanpa harus mengurangi *return* yang diterima, sementara risiko yang tidak dapat di diversifikasi tentunya membuat investor harus pandai-pandai memilih memanfaatkan peluang agar *return* yang diterima tetap optimal. Oleh sebab itu investor harus mampu membuat keputusan investasi yang harus diperhitungkan ketika menghadapi risiko-risiko yang tidak dapat di diversifikasi.

Pemilihan investasi dapat dipertimbangkan melalui saham-saham yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara lain di Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Berdasarkan uraian diatas maka peneliti tertarik untuk mengangkat permasalahan tersebut untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Risiko Sistematis dan Risiko Spesifik Terhadap *Expected Return* Pada Saat Pilpres 2014 dan Pilpres 2019 di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2. Rumusan Masalah

Dari judul dan latar belakang yang diuraikan oleh penulis, maka rumusan masalah yang diajukan oleh penulis adalah:

1. Bagaimana pengaruh risiko sistematis dan risiko spesifik terhadap *expected return* pada saat pengumuman pilpres 2014 dan pilpres 2019?
2. Apakah terdapat perbedaan kinerja investasi (*risk and return*) antara pilpres 2014 dan pilpres 2019?

1.3. Tujuan Masalah

Dari rumusan masalah diatas maka dapat disimpulkan bahwa tujuan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh risiko sistematis dan risiko spesifik terhadap *expected return* pada saat pengumuman pilpres 2014 dan pilpres 2019
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan kinerja investasi (*risk and return*) antara pilpres 2014 dan pilpres 2019

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat teoritis

Manfaat penelitian ini bagi diri sendiri adalah sebagai sarana untuk dapat mengetahui, memahami serta meningkatkan pemahaman mengenai investasi khususnya dalam melihat pergerakan indeks harga saham disuatu perusahaan. Hal ini bertujuan agar ketika kita ingin melakukan investasi kita sudah dapat menilai situasi yang bagaimana yang tepat untuk melakukan investasi menanamkan modal, selain itu kita juga bisa mengambil keputusan sebelum

melakukan Investasi dengan cara mempertimbangkan investasi dengan melihat saham sedang dalam keadaan lesu atau bergairah.

1.4.2. Manfaat Praktis

- a. Manfaat penelitian bagi perusahaan yaitu penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan untuk mengetahui gambaran pergerakan harga saham pada saat pilpres yang sangat berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.
- b. Manfaat penelitian bagi investor yaitu penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kepada investor yang akan menanamkan modalnya di pasar modal, sebelum melakukan investasi tentunya investor harus mengetahui keadaan saham pada saat itu dalam keadaan lesu atau bergairah. Dengan adanya penelitian ini tentunya dapat membantu investor untuk mengetahui pergerakan harga saham pada saat pilpres, yang dimana pilpres mempunyai pengaruh yang baik terhadap harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, W. M. (2017). Dampak dari rezim politik perubahan terhadap harga saham: kasus Mesir. *International Journal of Emerging Markets*.
- Azizah, D. F. (2018) ‘Pengaruh Risiko Sistematis Dan Risiko Tidak Sistematis Terhadap Expected Return Portofolio Optimal (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2013-2017)’, 61(4).
- Bodie, K. M. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jakarta: salemba empat.
- Dewa Gede Oka Sudewa P, M. M. (2015). Reaksi Pasar Atas Peristiwa Pilpres 2014 . *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 465-480.
- Effendi, M. (2018) ‘Analisis Risiko Sistematis Dan Risiko Tidak Sistematis Terhadap Expected Return Saham Optimal Indeks Saham Lq45’, *Jurnal Manajerial Bisnis*, Vol 2 No 2, pp. 178–193.
- Ekayana Sangkasari Paranita, S. D. (2017). Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya . *Jurnal Studi Manajemen Organisasi* .
- Fifi Lailatul Mahala, Z. Z. (2015). Analisis Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Stock Split (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Yang Melakukan Stock Split di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014) . *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*.

- Ida Mentayani, R. d. (2016). Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Umum Presiden 2014 (Event Study Pada Sektor Jasa Keuangan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia) . *Dinamika Ekonomi Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- I Gde Reza Rizky Margana, L. G. (2017). Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal . *E-Jurnal Manajemen Unud*, 748-771.
- I Made Dwi Mahaputra, I. B. (2015). Pengaruh Peristiwa Pemilu Legislatif 2014 Terhadap Perolehan”Abnormal Return Saham Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia” . *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1406-1421.
- Inggit Nugroho, S. (2015). Pengaruh Risiko Sistematis Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei . *Jurnal Akuntansi*.
- Intan Ayu Rahmawati, B. N. (2015). Analisis Perbedaan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Putusan Sidang Sengketa Pemilu Presiden 2014 (Studi Kasus Saham di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Aktual*, 1–10.
- Katti, S. W. (2018). Pengaruh Peristiwa Politik (Pemilu Presiden dan Pengumuman Susunan Kabinet) Terhadap Saham Sektor Industri Di Bursa Efek Indonesia. *Fakultas Ekonomi, Universitas Merdeka Madiun* .

- Kiryanto, A. H. (2015). Analisis Dampak Pemilu Presiden Jokowi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 97- 108 .
- Lestari, F. T. (2016). Pengaruh Risiko Sistematis Dan Risiko Tidak Sistematis Terhadap Expected Return Portofolio Optimal. *Jurnal Profita Edisi 2*.
- liando, D. M. (2016). Pemilu Dan Partisipasi Politik Masyarakat (Studi Pada Pemilihan Anggota Anggota Legislatif Dan Pemilihan Presiden Dan Calon Wakil Presiden Di Kabupaten Minahasa Tahun 2014) . *Jurnal LPPM Bidang EkoSosBudKum* .
- Ni Putu Tila Permata Sari, I. G. (2017). Analisis Komparatif Saham Lq45 Sebelum Dan Sesudah Pilpres Amerika Serikat 2016 . *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program SI (Vol: 7 No: 1 Tahun 2017)* .
- Mahala, F. L. and Zahroh, Z. A. (2015) ‘Stock Split (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Yang Melakukan Stock Split di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014)’, 25(1), pp. 1–7.
- Omorokunwa, I. O. (2017). Pemilihan presiden dan Portofolio Seleksi di Bursa Nigeria Bertukar. *International Journal of Financial Research*.
- Pamungkas, A., Suhadak and Endang (2015) ‘Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity (Studi pada Perusahaan yang Tercatat sebagai Anggota Indeks Kompas 100)’, *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 20(1), pp. 1–9.

- Prasetiono, R. S. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis (Beta) Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2014. *Diponegoro Journal Of Management* <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>, 1-15.
- Prof. Dr. Jogiyanto Hartono, M. C. (2016). *Teori Portofoli dan Analisis Investasi*. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Gadjah Mada Yogyakarta: february 2017.
- Rintohan Malau, L. P. (2017). PENGUJIAN REAKSI PASAR TERHADAP PERISTIWA MERGER DAN AKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 2337-3067 .
- Rio Satriyo Aji, P. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Risiko Sistematis (Beta) Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2014. *Diponegoro Journal Of Management*, 1-15.
- Shaikh, I. (2019). Pemilu Presiden AS 2012/2016 dan Sentimen Investor: Kasus Indeks Volatilitas CBOE Market. *Management Development Institute, Gurgaon, Gurugram, Haryana, India* , 1-18.
- Wirakusuma, I. A. (2018). Analisis Reaksi Pasar Modal Pada Peristiwa Pemilihan Gubernur Dki Jakarta Tahun 2017. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 944-975.

Yoga Satya Purnama, K. S. (2015). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden 2009 Dan 2014 Pada Bursa Efek Indonesia. *e-Proceeding of Management*, 246.