

**PENGARUH PERISTIWA DEMONSTRASI SEPTEMBER 2019  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*  
PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA  
(Pendekatan *Event Study*)**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana  
Manajemen (S1)  
Pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Bisnis dan Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh:**

**Luh Anggie Cintya Kamadewi**

**NPM: 16 03 22785**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**JUNI 2020**

**Skripsi**

**PENGARUH PERISTIWA DEMONSTRASI SEPTEMBER 2019  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*  
PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA  
(Pendekatan *Event Study*)**



**Disusun oleh:**

**LUH ANGGIE CINTYA KAMADEWI  
NPM: 160322785**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**

**Dr. Drs. C Handoyo Wibisono, M.M.**

**Tanggal 8 Juli 2020**



**SURAT KETERANGAN**

**No. 576/J/I**

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 7 Agustus 2020 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- |                                       |                 |
|---------------------------------------|-----------------|
| 1. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.       | (Ketua Penguji) |
| 2. A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF. | (Anggota)       |
| 3. Drs. Felix Wisnu I, MBA.           | (Anggota)       |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Luh Anggie Cintya Kamadewi  
NPM 160322785

Dinyatakan

**Lulus Dengan Revisi**

Pada saat ini skripsi Luh Anggie Cintya Kamadewi telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji. Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH PERISTIWA DEMONSTRASI SEPTEMBER 2019  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*  
PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA  
(Pendekatan *Event Study*)**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut / catatan kaki / daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti saya melakukan plagiasi atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Denpasar, 26 Juni 2020

Yang menyatakan

**Luh Anggie Cintya Kamadewi**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Ida Sang Hyang Widhi Wasa atas berkah dan anugerahnya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Peristiwa Demonstrasi 2019 Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia (Pendekatan *Event Study*)”.

Selama proses penyusunan skripsi ini tidak sedikit hambatan dan kesulitan yang dihadapi penulis, namun berkat kerja keras, usaha dan bantuan dari berbagai pihak serta doa yang diberikan akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak tersebut. Untuk itu dengan hati yang tulus penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ida Sang Hyang Widhi Wasa karena berkat dan karunia-Nya dari awal penentuan topik penelitian hingga penelitian ini selesai dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Drs. C Handoyo Wibisono, M.M., selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.
3. Bapak Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Seluruh Dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing dan membagikan wawasan serta pengetahuan yang dimilikinya kepada penulis selama studi.

5. Seluruh staff administrasi, karyawan, serta *student staff* perpustakaan yang telah banyak membantu penulis semasa studi di S1.
6. Bapak, Ibu, Angga, dan keluarga besar yang selalu mendukung, mendoakan, dan memberikan motivasi kepada penulis selama penyusunan tugas akhir.
7. Meo Pardede yang selalu menemani, membantu, dan mendukung dari awal hingga akhir penyusunan tugas akhir ini.
8. Sahabat – sahabat terkasih dan tersayang sebagai *partner* perjuangan menempuh pendidikan S1 yaitu Cindy Amarilies dan Maria Brigita. Terima kasih sudah selalu bersama-sama dan memberikan waktu yang sangat istimewa selama saya merantau di Yogyakarta.
9. Terima kasih kepada sahabat-sahabat perantau Bali : Angga Murti, Tiffanie, Lia, Baba, dan Evan yang selalu mendukung, mendengar, menerima, dan memberikan saran yang baik.
10. Sahabat perjalanan : Jeremy, Depa, Glen, Arga, Sondra, Ardha, Putri, Salsa, Aldo, Carang, Leny, Evelin, Devi.
11. Kakak-kakak angkat yang selalu memberikan kasih sayang yang tulus kepada adiknya : Kak Gung Mas, Kak Ayuk, Kak Dayu, Kak Deny, dan Kak Opin.
12. Keluarga KKP yang telah memberikan kesempatan dan pengalaman yang berharga : Pak Andre, Ibu Titi, Ibu Rini, Mba Ela, dan Mba Wenny serta sahabat KKP yang sudah membantu dan menemani selama berproses Kak Toni, Kak Tami, Kak Budi, Glaydine, Benita, Dito, Yoel, Nyoman, Ocha, Febri, Gerald, Erika, Feli.

13. Teman – teman KKN 76 #NgarenSquad : Indah, Glo, Inne, Metta, Leon, Bang Sandy, Ganesh, Heri, dan Signer.
14. Teman-teman seperjuangan bimbingan Pak Handoyo yang selalu memberikan semangat.
15. Semua pihak yang tidak dapat diberikan satu persatu. Terima kasih telah memberikan *support* yang luar biasa bagi penulis.

Dengan demikian, penulis mengucapkan terima kasih atas doa dan dukungan yang diberikan. Tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna dan penulis berharap tugas akhir ini dapat memberikan manfaat untuk setiap orang yang membacanya.

Denpasar, 26 Juni 2019

**Luh Anggie Cintya Kamadewi**

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>INTISARI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I     PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1   Latar Belakang.....	1
1.2   Perumusan Masalah .....	6
1.3   Tujuan Penelitian .....	6
1.4   Manfaat Penelitian .....	7
1.5   Batasan Penelitian .....	7
<b>BAB II    LANDASAN TEORI.....</b>	<b>9</b>
2.1   Pasar Modal .....	9
2.2   Studi Peristiwa ( <i>Event Study</i> ) .....	11
2.3 <i>Return</i> .....	12
2.4 <i>Abnormal Return</i> .....	13
2.5 <i>Trading Volume Activity</i> .....	15
2.6   Efisiensi Pasar.....	15
2.7   Peristiwa Demonstrasi September 2019 .....	18



2.8	Penelitian Terdahulu .....	21
2.9	Kerangka Literatur .....	25
2.10	Pengembangan Hipotesis .....	29
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	33
3.2	Populasi dan Sampel .....	33
3.2.1	Populasi .....	33
3.2.2	Sampel .....	34
3.3	Tanggal <i>Event</i> .....	37
3.4	Periode Pengamatan .....	37
3.5	Metode Pengumpulan Data .....	38
3.5.1	Studi Kepustakaan .....	38
3.5.2	Pengumpulan Data Sekunder .....	39
3.5.3	Sumber Data .....	39
3.6	Definisi Operasional Variabel .....	39
3.7	Alat Pengolahan Data .....	43
3.8	Metode Analisis Data .....	44
3.8.1	Uji Pendahuluan .....	44
3.8.2	Uji Hipotesa .....	45
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA .....</b>	<b>47</b>
4.1	Pengolahan Data .....	47
4.2	Statistik Deskriptif .....	50
4.3	Uji Normalitas .....	55
4.4	Pengujian Hipotesis .....	59
4.4.1	Pengujian Hipotesis I .....	59
4.4.2	Pengujian Hipotesis II .....	62
4.4.3	Pengujian Hipotesis III .....	63
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>65</b>
5.1	Kesimpulan .....	65
5.2	Implikasi Manajerial .....	66

5.3	Keterbatasan Penelitian.....	68
5.4	Saran .....	69

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

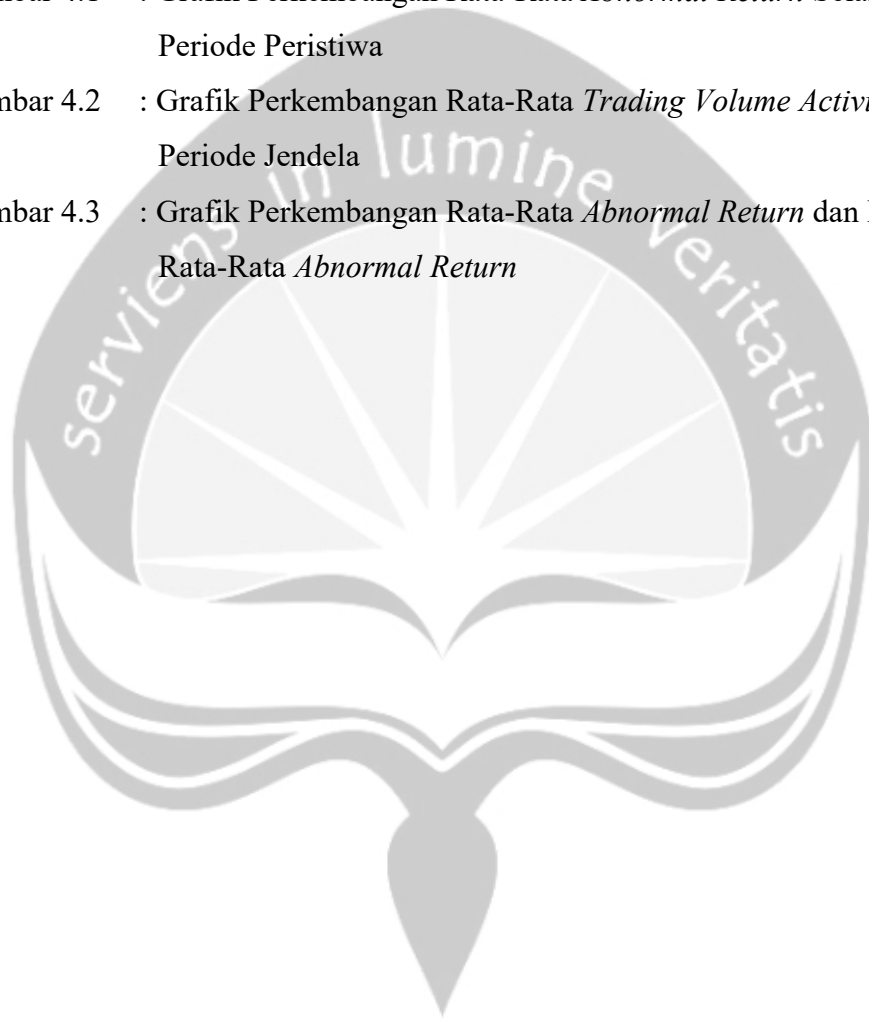


## DAFTAR TABEL

- Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu
- Tabel 3.1 : Proses Pemilihan Sampel
- Tabel 3.2 : Daftar Nama-Nama Perusahaan yang Memenuhi Syarat Sebagai Sampel Penelitian
- Tabel 4.1 : Statistik Deskriptif Rata-Rata *Abnormal Return* (Tanggal 9 September sampai dengan 14 Oktober 2019)
- Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif Rata-Rata *Trading Volume Activity* (Tanggal 9 September sampai 14 Oktober 2019)
- Tabel 4.3 : Uji Normalitas Rata-Rata *Abnormal Return* One Sampke Kolmogorov-Smirnov Test
- Tabel 4.4 : Uji Normalitas Data Rata-Rata *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Demonstrasi September 2019 One-Sample Kolmogrov-Smirnov Test
- Tabel 4.5 : Uji Normalitas Data Rata-Rata *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Demonstrasi September 2019 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test
- Tabel 4.6 : Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Pada Periode Peristiwa
- Tabel 4.7 : Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Sebelum, Saat dan Sesudah Peristiwa
- Tabel 4.8 : Ringkasan Hasil Pengujian Statistik Hipotesis II
- Tabel 4.9 : Ringkasan Hasil Pengujian Statistik untuk Hipotesis III

## DAFTAR GAMBAR

- Gambar 2.1 : Kandungan Informasi dalam Suatu Pengumuman
- Gambar 2.2 : Kerangka Konsep Penelitian
- Gambar 3.1 : Periode Penelitian
- Gambar 4.1 : Grafik Perkembangan Rata-Rata *Abnormal Return* Selama Periode Peristiwa
- Gambar 4.2 : Grafik Perkembangan Rata-Rata *Trading Volume Activity* Selama Periode Jendela
- Gambar 4.3 : Grafik Perkembangan Rata-Rata *Abnormal Return* dan Kumulatif Rata-Rata *Abnormal Return*



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data *Stock Return* Pada Periode Peristiwa
- Lampiran 2. Data *Market Return* Pada Periode Peristiwa
- Lampiran 3. Nilai  $\alpha$  dan  $\beta$  Masing-Masing Perusahaan Selama Periode Estimasi
- Lampiran 4. Hasil Perhitungan *Expected Return* Pada Masing-Masing Saham Selama Periode Peristiwa
- Lampiran 5. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Masing-Masing Saham Selama Periode Peristiwa
- Lampiran 6. Hasil Perhitungan Rata-Rata *Abnormal Return* Selama Periode Peristiwa
- Lampiran 7. Hasil Uji Statistik Hipotesis I
- Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Hipotesis II
- Lampiran 9. Data Jumlah Saham yang Diperdagangkan Selama Periode Peristiwa
- Lampiran 10. Data Jumlah Saham yang Diedarkan
- Lampiran 11. Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* Selama Periode Peristiwa
- Lampiran 12. Hasil Perhitungan Rata-Rata *Trading Volume Activity* Selama Periode Peristiwa
- Lampiran 13. Hasil Uji Statistik Hipotesis III

**PENGARUH PERISTIWA DEMONSTRASI SEPTEMBER 2019  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*  
PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA  
(Pendekatan *Event Study*)**

**Disusun Oleh  
Luh Anggie Cintya Kamadewi  
NPM : 16 03 22785**

**Pembimbing  
Dr. Drs. C Handoyo Wibisono, M.M**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa demonstrasi yang terjadi selama 6 hari pada bulan September 2019. Metodologi yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study*, dimana dilakukan pengamatan *abnormal return* dan *trading volume activity* selama 10 hari sebelum *event date*, 6 hari *event date*, dan 10 hari setelah *event date*.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com), meliputi harga penutupan saham yang telah disesuaikan (*adjusted close*), indeks harga saham gabungan, volume perdagangan harian, dan jumlah saham yang beredar. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 45 perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 selama periode Agustus 2019 – Januari 2020. Alat uji statistik yang digunakan untuk menguji *abnormal return* yang didapatkan investor dengan *one sample t-test* sedangkan pengujian perbedaan rata-rata sebelum dan sesudah periode peristiwa dengan *paired sample t-test*.

Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap *abnormal return* positif yang diterima investor selama periode pengamatan. Penelitian ini juga menunjukkan tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah peristiwa. Namun, terdapat perbedaan yang signifikan pada rata-rata *trading volume activity* periode sebelum dan sesudah peristiwa demonstrasi September 2019.

**Kata kunci:** *abnormal return, trading volume activity, event study.*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Sepanjang tahun ini pasar modal mengalami beberapa tantangan yang menyebabkan rata-rata nilai transaksi harian (RNTH) menjadi cukup rendah. Kondisi global yang tidak menentu dan adanya sentimen negatif dalam negeri dapat menjadi faktor utamanya. Namun, hal tersebut tidak menjadikan minat masyarakat Indonesia terhadap pasar modal menurun. Dilihat dari banyaknya perkuliahan dan penelitian mahasiswa mengenai disiplin bidang ilmu keuangan dan pasar modal, menunjukkan bahwa animo masyarakat terhadap keberadaan pasar modal meningkat di tengah kehidupan ekonomi bangsa (Hadi, 2013). Selain itu, dapat dilihat dari jumlah kapitalisasi pasar pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang meningkat dari tahun-tahun sebelumnya. Kapitalisasi pasar IHSG pada tahun 2019 telah berhasil tumbuh sebesar 4,77% dari tahun sebelumnya, dengan nilai kapitalisasi pasar tahun 2018 sebesar 7,023.50 (dalam triliun rupiah) dan pada tahun 2019 sebesar 7,358.76 (dalam triliun rupiah).

Pertumbuhan investasi masyarakat Indonesia setiap tahunnya juga ikut bertambah. Sejak digencarkannya kampanye “Yuk Nabung Saham” pada tahun 2015 jumlah total investor di Bursa Efek Indonesia (BEI) signifikan meningkat, dapat dilihat dari pertumbuhan *Single Investor Identification* (SID) pada tahun 2018 ke 2019 meningkat signifikan sebesar 28,7% (Kalla, 2020). Pada dasarnya investasi merupakan suatu penempatan dana saat ini dengan tujuan mendapatkan

keuntungan di masa yang akan datang. Selain itu, investasi juga dapat dikatakan sebagai komitmen mengorbankan aset saat ini dengan harapan kedepannya dapat memperoleh keuntungan dari investasi tersebut (Herlianto, 2013).

Investasi yang dilakukan di pasar modal tidak luput dari pengaruh perubahan harga saham yang tidak menentu. Pergerakan harga saham di pasar modal dapat dipengaruhi oleh beberapa hal, yaitu bisa berasal dari pengaruh lingkungan ekonomi dan pengaruh lingkungan nonekonomi. Pengaruh lingkungan ekonomi dapat dari pengaruh lingkungan ekonomi mikro seperti kebijakan *merger* atau akuisisi pada perusahaan, kinerja perusahaan, laporan keuangan, serta pengumuman pembagian dividen. Adapun perubahan pengaruh lingkungan ekonomi makro yang terjadi contohnya inflasi, perubahan suku bunga, dan kebijakan pemerintah (Suryawijaya & Setiawan, 1998). Meskipun pengaruh lingkungan nonekonomi tidak berpengaruh langsung terhadap pergerakan harga saham tetapi hal tersebut tidak dapat dipisahkan bagi investor sebagai sumber informasi. Pengaruh nonekonomi dapat berasal dari berbagai aspek yaitu sosial, keamanan, dan politik.

Suatu peristiwa yang terjadi pada suatu negara dapat menjadi sebuah informasi bagi investor dalam mengambil suatu keputusan di bursa saham. Di era modern saat ini, para investor dapat dengan mudah dan cepat dalam mencari informasi yang diinginkan seperti pada *e-news*, *youtube*, media sosial, dan platform keuangan (*investing.com*, *yahoo! finance*). Dari informasi yang didapat investor dapat menilai prospek kinerja emiten sehingga dapat melihat risiko dan *expected return* dari emiten tersebut. Pada pasar modal yang efisien, pasar dapat



dengan cepat bereaksi terhadap informasi yang ada. Bentuk pasar modal efisien terdapat tiga tingkatan yaitu pasar efisien bentuk kuat (*strong form efficient*), pasar efisien bentuk setengah kuat (*semistrong form efficient*) dan efisien lemah (*weak form efficient*). Pasar efisien lemah (*weak form efficient*) diartikan pasar hanya mampu menyerap satu jenis informasi (masa lalu). Pasar efisien bentuk setengah kuat (*semistrong from efficient*) merupakan pasar yang dapat menyerap dua informasi (informasi yang masa lalu dan yang dipublikasikan). Apabila pasar mampu menyerap ketiga informasi (informasi masa lalu, informasi dipublikasikan dan informasi yang tidak dipublikasikan) maka disebut pasar efisiensi kuat (*strong form efficient*) (Fama, 2013).

Penelitian mengenai analisis reaksi pasar modal diluar pengaruh lingkungan ekonomi dilakukan dengan menggunakan metodologi *event study* (studi peristiwa). Dalam penelitian *event study* oleh Suryawijaya & Setiawan (1998) mengenai Peristiwa 27 Juli 1996, menunjukkan pasar modal Indonesia bereaksi terhadap peristiwa di luar kegiatan ekonomi dengan adanya negatif *abnormal return* yang signifikan. Peristiwa Pergantian Menteri Keuangan yang terjadi pada tahun 2010, memperlihatkan bahwa pasar modal bereaksi terhadap peristiwa tersebut dengan adanya signifikansi *abnormal return* dan TVA (*Trading Volume Activity*) pada saat peristiwa dan hari sekitar pengumuman peristiwa (Islami & Sarwoko, 2012). Namun tidak semua peristiwa nonekonomi dapat memberikan reaksi terhadap pasar, seperti Peristiwa Sidang Sengketa Pemilu Presiden tahun 2014 pasar modal Indonesia tidak bereaksi terhadap

peristiwa itu ditunjukkan tidak adanya *abnormal return* yang signifikan (Rahmawati & Achadiyah, 2019).

Peristiwa politik dapat berpengaruh terhadap kelancaran ekonomi pada suatu negara. Kondisi politik yang kondusif dapat memperlancar kegiatan ekonomi pada suatu negara serta dapat menaikkan harga saham, dikarenakan tingkat risiko yang ditanggung tidak terlalu tinggi. Namun jika kondisi politik tidak menentu akan menimbulkan unsur ketidakpastian dalam kegiatan ekonomi seperti pemilihan umum, pergantian kepala negara, dan kegaduhan politik yang terjadi pada suatu negara. Semakin pentingnya peran bursa saham dalam kegiatan ekonomi, membuat bursa makin sensitif terhadap berbagai peristiwa di sekitarnya, baik berkaitan ataupun tidak berkaitan langsung dengan isu ekonomi (Suryawijaya & Setiawan, 1998).

Saat masa jabatan DPR RI periode 2014-2019 akan habis, pemerintah melakukan pengumuman mengenai revisi Undang-Undang yang telah diselesaikan. Dalam Revisi Undang-Undang itu terdapat pasal-pasal kontroversial yang dianggap bermasalah, seperti pasal RUU KUHP tentang korupsi, penghinaan presiden, makar, penghinaan bendera, alat kontrasepsi, aborsi, gelandangan, zina dan kohabitasi, pencabulan, unggas dan hewan ternak, tindak pidana narkoba, *contempt of court* (penghinaan terhadap badan peradilan), agama, serta pelanggaran HAM berat. Tak hanya mengenai RUU KUHP, masyarakat juga menuntut untuk membatalkan revisi Undang-Undang Komisi Pemberantasan Korupsi (KPK) dan Undang-Undang Sumber Daya

Alam, segera mengesahkan Rancangan Undang-Undang Penghapusan Kekerasan Seksual dan beberapa tuntutan lainnya.

Berjalannya waktu polemik mengenai revisi Undang-Undang Kontroversial lainnya menjadi perbincangan yang hangat di media massa maupun media sosial. Berita-berita yang ada semakin memanas sehingga puncaknya pada tanggal 23 sampai 30 September terjadi unjuk rasa di beberapa kota di Indonesia. Rangkaian unjuk rasa ini terjadi dimulai pada tanggal 23 September 2019 di Yogyakarta, Alun-Alun Kota Malang, Semarang dan Balikpapan yang diikuti oleh mahasiswa dari berbagai perguruan tinggi. Bertepatan dengan 20 tahun terjadinya Tragedi Semanggi II, pada tanggal 24 September 2019 terjadi unjuk rasa di depan Gedung DPR-RI bertepatan dengan diadakannya rapat paripurna. Aksi unjuk rasa ini masih berlanjut sampai 30 September 2019 yang diikuti oleh mahasiswa, pelajar, jurnalis, dan aktivis.

Unjuk rasa yang dilakukan secara berturut-turut menyebabkan investor asing mengamankan asetnya dikarenakan kondisi yang tidak kondusif. Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat bahwa investor asing melakukan *take profit* mencapai 1,77 triliun rupiah sehingga menyebabkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami koreksi. Berdasarkan penelitian diatas, dapat dipandang bahwa muatan kekuatan informasi terhadap peristiwa politik dapat mempengaruhi aktivitas di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kriteria utama peneliti memilih peristiwa demonstrasi September 2019 untuk diteliti karena peristiwa ini berskala nasional dan menjadi sorotan luas di media massa. Maka dari itu, peneliti akan membuat penelitian dengan judul “***Pengaruh Demonstrasi***

*September 2019 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia*". Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dan pengembangan ilmu pengetahuan baik bagi perusahaan, investor, bidang akademis, maupun masyarakat.

## 1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah peristiwa demonstrasi September 2019 menghasilkan *abnormal return* positif maupun negatif bagi investor?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah peristiwa demonstrasi September 2019?
3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* pada periode sebelum dan sesudah peristiwa demonstrasi September 2019?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui apakah terdapat *abnormal return* positif maupun negatif pada peristiwa demonstrasi September 2019.
2. Menganalisis perbedaan rata-rata *abnormal return* antara sesudah dan sebelum peristiwa demonstrasi pada September 2019

3. Menganalisis perbedaan rata-rata *trading volume activity* pada periode sebelum dan sesudah peristiwa demonstrasi pada September 2019.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Kegunaan yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. Bagi penulis, penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai reaksi pasar modal mengenai peristiwa demonstrasi pada September 2019 di perusahaan LQ-45 di BEI.
2. Bagi investor, penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan pada saat melakukan transaksi (pembelian maupun penjualan) saham ketika terjadi peristiwa politik atau peristiwa nonekonomi lainnya.
3. Bagi penelitian lain, penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber penelitian yang sama atau sejenis pada waktu yang akan mendatang.

#### **1.5 Batasan Penelitian**

Peneliti memberikan batasan agar penelitian dapat sesuai dengan apa yang dibahas, maka dari itu peneliti memberikan batasan penelitian, yaitu:

1. Sampel yang diteliti adalah perusahaan yang sahamnya masuk ke dalam index LQ-45 selama periode dari 10 September 2019 sampai tanggal 14 Oktober 2019. Data yang akan digunakan adalah harga *adjusted closed*.

2. Saham yang tercatat sebagai emiten di BEI dan tidak melakukan suatu kebijakan seperti *stock split*, *right issue*, pembagian dividen dan *de-listing* pada periode penelitian dari tanggal 10 September 2019 sampai tanggal 14 Oktober 2019.
3. Aktif diperdagangkan selama periode 10 September 2019 sampai tanggal 14 Oktober 2019.
4. Periode *event window* yang digunakan adalah 26 hari sekitar tanggal peristiwa, yaitu 10 hari sebelum tanggal peristiwa ( $t-10$ ), 6 hari peristiwa tanggal peristiwa ( $t$ ), dan 10 hari sesudah tanggal peristiwa ( $t+10$ ).

## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### 2.1 Pasar Modal

Dalam artian luas pasar modal adalah kebutuhan sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk bank-bank komersial dan semua perantara di bidang keuangan, serta surat-surat kertas berharga/klaim, jangka panjang dan jangka pendek, primer dan yang tidak langsung (Ahmad, 2004). Sedangkan pengertian pasar modal dalam artian sempit yaitu tempat pasar terorganisasi yang memperdagangkan saham-saham dan obligasi-obligasi dengan memakai jasa dari makelar, komisioner dan para *underwriter* (Ahmad, 2004).

Menurut Karmila dan Ida Ernawati (2018:3) pasar modal atau *capital market* merupakan pasar yang memperjualbelikan berbagai instrumen keuangan jangka panjang atau efek berupa saham, obligasi, dan berbagai produk turunan (derivatif). Pasar modal juga menjadi tempat bertemunya penjual dan pembeli efek jangka panjang untuk mendapatkan keuntungan yang optimal. Penjual dan pembeli yang melakukan transaksi di pasar modal adalah perorangan, perusahaan swasta atau instansi pemerintah. Terdapat dua pelaku utama yang melakukan transaksi jual beli di dalam pasar modal yaitu emiten dan investor.

Zulfikar (2016) menyimpulkan definisi pasar modal adalah sistem keuangan yang terorganisasi yang mempertemukan antara pihak yang menawarkan dan memerlukan dana dan aktiva yang memiliki jangka waktu lebih dari satu tahun baik secara langsung maupun melalui perantara.

Berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 mengenai Pasar Modal, pasar modal menjalankan dua fungsi yaitu sebagai sarana bagi pendanaan usaha dalam memperoleh dana dari masyarakat pemodal (investor) dan sarana berinvestasi bagi masyarakat pemodal. Pasar modal juga memiliki peran bagi perekonomian bangsa Indonesia karena memiliki dua fungsi, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena dapat menyediakan fasilitas untuk mempertemukan investor atau pemodal dengan emiten (*issuer*) sebagai pihak yang membutuhkan dana. Sedangkan pasar modal disebut memiliki fungsi keuangan karena memberikan kesempatan kepada investor untuk memperoleh imbalan (*return*) sesuai jenis efek yang dipilih (Karmila & Ernawati, 2018).

Pasar modal memiliki fungsi dan manfaat yang berdampak positif bagi kemajuan perekonomian suatu negara. Secara garis besar terdapat peran utama pasar modal yaitu (Zulfikar, 2016):

1. Sumber pendapatan negara melalui pajak
2. Sarana untuk menghimpun dana dari masyarakat oleh Negara dan perusahaan melalui penerbitan obligasi dan penjualan saham.
3. Mendorong perkembangan dunia investasi
4. Indikator perekonomian negara
5. Sarana pemerataan pendapatan
6. Menciptakan peluang kerja.



## 2.2 Studi Peristiwa (*Event Study*)

Penelitian yang dilakukan oleh Peterson (1989) menyatakan *event study* merupakan suatu pengamatan mengenai pergerakan harga saham di pasar modal untuk mengetahui apakah ada *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham akibat dari suatu peristiwa tertentu. Sedangkan menurut Lamasigi (2002), memaparkan bahwa *event study* dikembangkan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan. Peristiwa tersebut meliputi peristiwa ekonomi maupun peristiwa nonekonomi yang memiliki manfaat untuk mengetahui ada tidaknya *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham.

Hartono (2014) mendefinisikan *event study* adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* memiliki fungsi untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat yang ditunjukkan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan dan berfungsi untuk menguji kandungan informasi (*information content*) pada suatu pengumuman. Jika suatu peristiwa maupun pengumuman mengandung informasi maka pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini biasanya diukur menggunakan *abnormal return*. Sebaliknya jika peristiwa ataupun pengumuman tidak memberikan muatan informasi maka pasar tidak akan bereaksi terhadap hal tersebut. Selain itu, dengan menggunakan data pasar keuangan *event study*

dapat mengukur dampak suatu peristiwa tertentu terhadap nilai perusahaan (Mackinlay, 1997).

Menurut Suryawijaya & Setiawan (1998) baru sekitar dua dekade terakhir ini *event study* digunakan untuk peristiwa-peristiwa diluar isu ekonomi. Beberapa isu diluar isu ekonomi yang telah diteliti adalah isu bencana nuklir Jepang di Fukushima-Daiichi terhadap harga saham harian perusahaan utilitas nuklir Perancis, Jerman, Jepang dan AS (Ferstl, Utz, & Wimmer, 2012). Selain isu tersebut, ada pula penelitian mengenai isu politik yaitu reaksi pasar modal Indonesia terhadap pergantian Menteri Keuangan (Islami & Sarwoko, 2012). Menurut Suryawijaya & Setiawan (1998) semakin banyaknya penelitian berbasis *event study* dengan mengambil kaitan antara perubahan harga saham dengan peristiwa diluar isu ekonomi menunjukkan makin terintegrasinya peran pasar modal dalam kehidupan sosial masyarakat dunia.

### **2.3 Return**

*Return* merupakan tingkat keuntungan yang didapatkan oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya. Wismar'ain (2004) memaparkan bahwa para pemodal tentunya termotivasi untuk melakukan investasi pada suatu instrumen yang diinginkan dengan harapan untuk mendapatkan pengembalian investasi yang sesuai. Investasi dapat dibedakan berdasarkan waktu yaitu investasi jangka panjang dan jangka pendek, kedua investasi tersebut memiliki tujuan utama untuk mendapatkan keuntungan yang disebut *return* baik secara langsung maupun tidak langsung. *Return* dapat diartikan sebagai keuntungan

atau kerugian dari suatu investasi dalam periode tertentu (Zulfikar, 2016). Bagi investor, *return* juga digunakan sebagai motivasi investor dalam melakukan investasi.

*Return* dapat dibagi menjadi dua yaitu *return* realisasian (*return* yang sudah terjadi) dan *return* ekspektasian (*return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor dimasa yang akan datang). Penghitungan *return* realisasian menggunakan data historis yang dapat berguna sebagai dasar penentuan *return* ekspektasian (*expected return*) dan risiko dimasa datang. *Return* realisasian ini penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari suatu perusahaan.

#### **2.4 Abnormal return**

Suatu peristiwa atau pengumuman yang memiliki kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar dan sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar (Hartono, 2014). Perhitungan *abnormal return* yaitu selisih antara tingkat keuntungan sebenarnya (*actual return*) dengan tingkat keuntuntungan yang diharapkan (*expected return*). *Abnormal return* atau *excess return* ini merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya.

Brown & Warner (1985) dalam Hartono (2014) menyatakan bahwa *expected return* dapat dihitung dengan menggunakan tiga model estimasi, yaitu:

- a. *Mean-adjusted Model* Model disesuaikan rata – rata (*mean-adjusted model*) ini menganggap bahwa return ekspektasi

bernilai konstan yang sama dengan rata – rata *return* realisasi sebelumnya selama periode estimasi (*estimation period*).

$$E[R_{i,j}] = \frac{\sum_{j=t_1}^{t_2} R_{i,j}}{T}$$

b. *Market Model*

Model pasar (*market model*) merupakan bentuk dari model indeks tunggal yang didasarkan pada pengamatan bahwa harga dari suatu sekuritas berfluktuasi searah dengan indeks pasar. Secara khusus dapat diamati bahwa kebanyakan saham cenderung mengalami kenaikan harga jika indeks harga saham gabungan naik, begitu juga sebaliknya.

$$R_{i,j} = \alpha_i + \beta_i \cdot RM_j + \epsilon_{i,j}$$

c. *Market-adjusted Model*

Model disesuaikan pasar (*market-adjusted model*) menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* dari indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena *return* sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan *return* indeks pasar.

## **2.5 Trading Volume Activity**

*Trading Volume Activity* (TVA) merupakan suatu instrumen yang digunakan untuk mengetahui reaksi pasar modal terhadap informasi yang tergambar dalam aktivitas volume perdagangan di pasar modal. Likuiditas saham dapat digunakan sebagai indikator dalam melihat reaksi pasar terhadap suatu pengumuman yang diukur dengan *Trading Volume Activity* (TVA). Selain itu, pendekatan TVA juga dapat digunakan untuk menguji hipotesis pasar dalam bentuk lemah (*weak-form efficiency*). Hal ini disebabkan pada pasar bentuk lemah, suatu pengumuman atau informasi yang ada belum mempengaruhi perubahan harga dipasar modal sehingga peneliti dapat mencermati reaksi pasar modal dengan menggunakan pergerakan volume perdagangan yang diteliti. *Trading Volume Activity* (TVA) dihitung dengan membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan keseluruhan jumlah saham beredar pada waktu yang sama (Suryawijaya & Setiawan , 1998).

## **2.6 Efisiensi Pasar**

Pasar modal yang efisien adalah pasar di mana harga semua sekuritas yang diperjualbelikan telah mencerminkan semua informasi yang tersedia (Tandelilin, 2017). Informasi tersebut meliputi semua informasi yang ada baik informasi di masa lalu, maupun informasi masa kini, dan informasi yang bersifat sebagai pendapat/ opini rasional yang beredar sehingga dapat mempengaruhi

perubahan harga saham di pasar modal. Menurut Tandelilin (2017), terdapat beberapa kondisi yang perlu terpenuhi agar tercapainya pasar efisien yaitu:

- a. Memiliki banyak investor yang rasional dan berusaha untuk memaksimalkan keuntungan. Para investor tersebut secara aktif ikut berperan dalam menganalisis, menilai, dan melakukan perdagangan saham. Di samping itu juga merupakan *price taker*, sehingga tindakan satu investor tidak dapat mempengaruhi harga dari sekuritas.
- b. Semua pelaku pasar mampu memperoleh informasi pada waktu yang sama dengan cara yang efisien.
- c. Informasi yang terjadi tidak bersifat acak.
- d. Investor bereaksi cepat terhadap informasi baru, sehingga harga sekuritas akan berubah sesuai dengan perubahan nilai sebenarnya yang merupakan dampak dari informasi tersebut.

Pada pasar yang efisien, pasar akan bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan sehingga dapat menggambarkan pada informasi yang ada. Kunci utama dalam mengukur pasar efisien yaitu melihat hubungan antara harga sekuritas dengan informasi. Fama (1970) dalam Hartono (2014) mengklasifikasikan tiga macam bentuk pasar utama dilihat dari informasi, yaitu informasi masa lalu, informasi saat ini yang sedang dipublikasikan dan informasi privat sebagai berikut:

- a. Efisiensi Bentuk Lemah (*Weak-Form Efficiency*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk lemah jika harga – harga

dari sekuritas tercermin secara penuh (*fully reflect*) informasi masa lalu. Informasi masa lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi. Bentuk efisiensi secara lemah ini berkaitan dengan teori acak (*random-walk theory*) yang menyatakan bahwa data masa lalu tidak berhubungan dengan nilai sekarang. Jika pasar efisien secara bentuk lemah, maka nilai – nilai masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga sekarang. Implikasinya adalah investor tidak dapat menggunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan keuntungan yang tidak normal.

b. Efisiensi Bentuk Setengah Kuat (*Semistrong-Form Efficiency*)

Pasar dikatakan efisien setengah kuat jika harga – harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan (*all publicly available information*) termasuk informasi yang berada di laporan – laporan keuangan perusahaan emiten. Implikasinya adalah tidak ada investor atau grup dari investor yang dapat menggunakan informasi yang dipublikasikan untuk mendapatkan keuntungan tidak normal dalam jangka waktu yang lama.

c. Efisiensi Bentuk Kuat (*Strong-Form Efficiency*)

Pasar modal yang efisien dalam bentuk kuat merupakan tingkat efisiensi pasar yang tertinggi. Pasar dikatakan efisien dalam bentuk kuat jika harga – harga sekuritas secara penuh

mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang tersedia termasuk informasi yang privat. Implikasinya adalah bahwa tidak ada individual investor atau grup dari investor, meskipun dengan kemampuan yang superior, mampu memperoleh *abnormal return* dengan menggunakan semua informasi yang relevan, baik historis, yang dipublikasikan, maupun yang tidak dipublikasikan.

## **2.7 Peristiwa Demonstrasi September 2019**

Peristiwa demonstrasi September 2019 merupakan unjuk rasa yang dilakukan oleh pelajar dan mahasiswa di berbagai kota dan puncaknya berada di Gedung DPR dengan tujuan untuk mendesak pemerintah membatalkan revisi Undang-Undang Komisi Pemberantasan Korupsi (UU KPK), menunda pengesahan Rancangan Kitab Undang-Undang Hukum Pidana (RKUHP), segera mengesahkan Rancangan Undang-Undang Penghapusan Kekerasan Seksual, dan tuntutan lainnya. Kegiatan unjuk rasa ini bertepatan dengan 20 tahun Tragedi Semanggi II, unjuk rasa tidak hanya dilakukan di Jakarta namun ada di beberapa kota lainnya yaitu Padang, Palembang, Semarang, Surakarta, Medan, Lampung, Aceh, dan Makassar. Atas kejadian tersebut beberapa pemerintah seperti Amerika Serikat, Britania Raya, dan Australia telah mengeluarkan imbauan perjalanan (*travel advice*) untuk warga negaranya yang hendak mengunjungi Indonesia.



Pada tanggal 23 September 2019 terjadi unjuk rasa skala kecil yang dilakukan secara damai di beberapa kota seperti Yogyakarta, Bandung, Malang, Balikpapan, Samarinda, dan Purwokerto. Mahasiswa dari berbagai universitas di Jakarta juga melakukan aksi protes di depan gedung parlemen. Aksi tersebut merupakan suatu tanggapan mengenai panggilan di jejaring media sosial untuk menyuarakan beberapa tuntutan yang telah diajukan. Protes ini berakhir tanpa pertikaian besar.

Aksi unjuk rasa berlanjut pada hari berikutnya yaitu 24 September 2019. Pada unjuk rasa kali ini terdapat mahasiswa dari luar daerah seperti Bandung dan Yogyakarta yang berkumpul di depan gedung parlemen. Peristiwa unjuk rasa tidak dapat berjalan kondusif, bentrokan antara demonstran dan aparat keamanan tidak dapat dihindarkan karena adanya penolakan dari pihak kepolisian mengenai perwakilan mahasiswa agar dapat bertemu dengan para pemimpin DPR. Bentrok antara mahasiswa dengan aparat keamanan juga terjadi di Padang. Namun, diberbagai kota lainnya yaitu Palembang, Semarang, Surakarta, Medan, Lampung, Aceh, dan Makassar demonstrasi berjalan dengan damai.

Peristiwa demonstrasi yang terjadi di Jakarta berlanjut pada hari esoknya tanggal 25 September 2019 dimana terdapat siswa SMA yang ikut dalam aksi demonstrasi tersebut. Pihak kepolisian mengkonfirmasi adanya dua pengunjuk rasa meninggal dunia. Salah satunya adalah seorang siswa SMA yang mengalami kecelakaan lalu lintas dalam perjalanan menuju demonstrasi di

Jakarta dan korban lainnya seorang pengunjung rasa yang kemungkinan meninggal dikarenakan kondisi tubuh lemas.

Selama tanggal 26, 27 dan 30 September 2019 peristiwa demonstrasi masih berlanjut di beberapa kota Indonesia. Namun, tuntutan yang diajukan pada demonstrasi kali ini sedikit berbeda. Jatuhnya korban jiwa pada demonstrasi tanggal 26 dan 27 September saat demonstrasi di Kendari, Sulawesi Tenggara menjadi faktor terjadinya demonstrasi susulan di Jakarta pada tanggal 27 September 2019. Para demonstran mengadakan protes di depan gedung parlemen untuk menuntut dua korban di Sulawesi Selatan. Ketika sidang parlemen terakhir diadakan pada tanggal 30 September 2019, protes kembali diadakan di beberapa kota yaitu Jakarta, Mataram, Pekanbaru, Yogyakarta, dan Kendari.

Peristiwa demonstrasi September 2019 ini menyebabkan investor asing melepaskan kepemilikannya di Bursa Efek Indonesia. IHSG mengalami penurunan dikala bursa saham lain di Asia seperti China, Thailand, Singapura, Korea Selatan, Hongkong, dan Jepang mengalami kenaikan. Penurunan IHSG kemungkinan besar dikarenakan masih gaduhnya kondisi politik yang terjadi di Indonesia (Kevin, 2019). Ketidakpastian menjadi musuh utama investor sehingga mereka mengambil suatu tindakan *wait and see* dalam membuat suatu putusan transaksi di Bursa Efek Indonesia. Namun, beberapa investor juga beranggapan bahwa turunnya harga saham di beberapa emiten merupakan suatu keuntungan dan memilih untuk melakukan pembelian dikarenakan harga saham lagi jatuh.

## 2.8 Penelitian Terdahulu

Penelitian dengan *event study* telah banyak dilakukan dalam melihat reaksi pasar modal terhadap suatu peristiwa yang informasinya diumumkan. Peristiwa yang relevan dalam memberikan pengaruh terhadap pasar modal seperti pengumuman dividen, pengumuman yang berhubungan dengan laba, serta pengumuman *stock split*. Selain peristiwa ekonomi, *event study* juga dapat melihat reaksi pasar modal terhadap peristiwa non-ekonomi. Penelitian terdahulu oleh Suryawijaya & Setiawan (1998) mengenai hubungan pasar modal terhadap Peristiwa 27 Juli 1995 atau sering disebut Peristiwa Sabtu Kelabu. Terdapat 37 saham yang memiliki kapitalisasi pasar terbesar dan *listed* digunakan sebagai sampel penelitian. Hasil penelitian ini adalah Bursa Efek Jakarta bereaksi terhadap Peristiwa 27 Juli 1996 dilihat adanya perubahan signifikan pada *trading volume activity* saat periode *event window* dan tidak adanya perubahan yang signifikan terhadap nilai *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa terjadi.

Ferstl, Utz & Wimmer (2012) mengambil peristiwa Bencana Nuklir di Fukushima-Daiichi, Jepang. Penelitian tersebut bertujuan untuk melihat hubungan antara peristiwa Bencana Nuklir di Fukushima-Daiichi terhadap harga saham harian di pasar modal Jepang, Jerman, Prancis, dan U.S. dengan memfokuskan pada perusahaan-perusahaan utilitas nuklir serta perusahaan energi alternatif. Variabel yang digunakan adalah *abnormal return* dan *fama-French* model dengan metodologi yang digunakan adalah *event study*. Hasil dari

penelitian tersebut yaitu terdapat pengaruh *abnormal return* yang signifikan terhadap perusahaan utilitas nuklir Jepang selama 1 minggu *event window* dan 4 minggu setelah *event window*. Kemudian, terdapat pengaruh *abnormal return* yang signifikan terhadap perusahaan utilitas nuklir Prancis dan Jerman selama *event window* dan tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return* perusahaan utilitas nuklir U.S selama *event window* maupun setelah *event window*.

Penelitian oleh Primastono (2012) mengenai hubungan peristiwa pengumuman Kabinet Gotong Royong dan Kabinet Indonesia Bersatu terhadap Bursa Efek Indonesia. Variabel yang digunakan yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity* dengan metodologi *event study*. Periode jendela yang digunakan saat pengamatan adalah 5 hari sebelum, *event date*, dan 5 hari sesudah peristiwa. Data yang digunakan dalam penelitian terdiri atas harga saham penutupan harian, *abnormal return*, volume perdagangan harian, dan jumlah saham yang diperdagangkan. Sampel yang digunakan yakni saham-saham yang termasuk dalam indeks saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitian tersebut adalah tidak ditemukannya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman Kabinet Gotong Royong dan Kabinet Indonesia Bersatu. Pada penelitian tersebut juga diperoleh bahwa tidak adanya perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan (*trading volume activity*) sebelum dan sesudah peristiwa.

Penelitian Imelda, Siregar & Anggraeni (2014) mengenai pengaruh pemilihan presiden 2004, 2009, dan 2014 terhadap *average abnormal return* dan

*trading volume activity* pada indeks saham sektoral saat sebelum dan sesudah peristiwa terjadi. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study*. Data yang digunakan adalah harga penutupan saham indeks sektoral yang terdiri dari 120 hari sebelum dan 30 hari setelah pemilihan presiden. Hasil dari penelitian tersebut yakni ditemukan adanya perbedaan yang kuat pada *average abnormal return* indeks saham sektoral sebelum dan sesudah pemilihan presiden terutama pada sektor pertambangan. Namun, tidak terdapat perubahan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemilihan presiden. Adanya gugatan terhadap pemilihan presiden tahun 2014 tidak memberikan pengaruh pada beberapa indeks saham sektoral, terkecuali pada sektor keuangan, industri dasar dan kimia. Peneliti menyimpulkan bahwa sektor perdagangan, jasa dan investasi adalah sektor yang paling stabil dan sektor pertambangan adalah sektor yang paling tidak stabil.

**Tabel 2.1**  
**Penelitian Terdahulu**

PENULIS	JUDUL	HASIL
Suryawijaya & Setiawan (1998)	Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri ( <i>Event Study</i> pada Peristiwa 27 Juli 1996)	Terdapat perubahan signifikansi <i>trading volume activity</i> pada periode <i>event window</i> dan tidak adanya perubahan yang signifikan pada <i>abnormal</i>

PENULIS	JUDUL	HASIL
		<i>return</i> sebelum dan sesudah peristiwa.
Ferstl, Utz dan Wimmer (2012)	<i>The Effect of the Japan 2011 Disaster on Nuclear and Alternative Energy Stocks Worldwide : An Event Study</i>	Terdapat perubahan <i>abnormal return</i> yang signifikan terhadap perusahaan utilitas nuklir Jepang saat 1 minggu <i>event window</i> dan 4 minggu setelah <i>event window</i> . Perubahan <i>abnormal return</i> juga terjadi pada perubahan utilitas nuklir Jerman dan Perancis selama periode <i>event window</i> serta tidak terdapat perubahan yang signifikan pada perusahaan utilitas nuklir U.S.
Primastono (2012)	Analisis Perbandingan Peristiwa Pengumuman Kabinet Gotong Royong dan Kabinet Indonesia Bersatu terhadap Reaksi Harga Saham dan Likuiditas Saham (Studi Kasus Saham LQ45 di PT. Bursa Efek Jakarta)	Tidak adanya perbedaan rata-rata <i>abnormal return</i> dan <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah peristiwa.

PENULIS	JUDUL	HASIL
Imelda, Siregar dan Anggraeni (2014)	<i>Abnormal Return and Trading Volume Activity in the Indonesian Stock Market in Relation to the Presidential Elections in 2005, 2009, and 2014.</i>	Terdapat perbedaan kuat terhadap rata-rata <i>abnormal return</i> indeks saham sektoral sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan presiden terutama pada sektor pertambangan. Tidak terdapat perubahan signifikan rata-rata <i>trading volume activity</i> indeks saham sektoral terkecuali sektor keuangan, industri dasar dan kimia.

## 2.9 Kerangka Literatur

Suatu peristiwa dapat mempengaruhi pergerakan harga saham di pasar modal apabila investor beranggapan bahwa peristiwa tersebut memiliki nilai informasi dan investor dapat menerima informasi itu dengan baik. Informasi yang diterima oleh investor dapat berupa informasi positif maupun negatif yang nantinya digunakan oleh investor sebagai keputusan investasi. Peristiwa ekonomi yang terjadi di dalam negeri dapat mempengaruhi besar-kecilnya suatu perusahaan dalam memperoleh keuntungan, sehingga investor dapat memperhitungkan keuntungan dan risiko dalam menanamkan dananya di pasar modal. Sama halnya dengan peristiwa politik yang terjadi di dalam negeri

berhubungan dengan stabilitas keamanan dan politik suatu negara yang akan mempengaruhi kinerja perusahaan.

Peristiwa demonstrasi September 2019 dapat dipandang sebagai informasi positif maupun informasi negatif. Informasi tersebut dapat memberikan dampak buruk bagi investor karena peristiwa tersebut ditakutkan akan sama dengan kejadian demonstrasi pada tahun 1998. Pengamat ekonomi mengkhawatirkan bahwa peristiwa demonstrasi September 2019 berpotensi meningkatkan risiko keamanan dan politik Indonesia di mata investor dunia yang tentunya dapat menyebabkan kerugian bagi negara Indonesia. Dapat dilihat pada periode kejadian bahwa investor asing banyak melakukan penjualan sehingga indeks harga saham mengalami penurunan. Pada penelitian sebelumnya, Suryawijaya & Setiawan (1998) mengategorikan peristiwa demonstrasi 27 Juli 1996 sebagai *bad news* karena peristiwa tersebut bersifat spontan sehingga investor tidak dapat menduga peristiwa tersebut. Namun, setelah peristiwa kerusuhan perebutan kantor pusat salah satu partai politik di Jakarta usai, pemerintah menyatakan kondisi telah sepenuhnya terkendali dan pelaku kerusuhan akan segera diadili. Maka dari itu, dapat diartikan bahwa kondisi politik dalam negeri Indonesia dikatakan stabil.

Pergerakan indeks harga saham dapat menjadi acuan bagi investor dalam menentukan dalam membeli, menahan maupun menjual saham. *Abnormal return* dapat dijadikan indikator dalam melihat reaksi pasar terhadap suatu peristiwa atau informasi. *Abnormal return* merupakan selisih antara *return* ekspektasi dan *return* aktual. Perubahan nilai *abnormal return* yang lebih tinggi



dibandingkan sebelum peristiwa dapat diartikan bahwa sebuah peristiwa atau informasi memberikan reaksi positif terhadap pasar. Apabila peristiwa demonstrasi September 2019 memuat informasi positif bagi investor maka *abnormal return* bernilai positif pada periode sekitar peristiwa. Pasar dikategorikan sebagai pasar efisien setengah kuat jika informasi yang dipublikasikan dapat mempengaruhi harga-harga sekuritas semua perusahaan yang terdaftar di pasar saham (Hartono, 2014). Berdasarkan teori tersebut, berikut secara kerangka konseptual suatu penelitian dalam menguji kandungan informasi pada suatu peristiwa.

Peristiwa	Reaksi Pasar terhadap Kandungan Informasi	Hasil
Pengumuman Peristiwa	Ada <i>abnormal return</i>	Ada kandungan informasi
	Tidak ada <i>abnormal return</i>	Tidak ada kandungan informasi

Gambar 2.1 : Kandungan Informasi dalam Suatu Pengumuman

Sumber : Hartono (2014)

Hal lain yang dapat digunakan dalam melihat reaksi pasar terhadap suatu informasi maupun peristiwa yaitu dengan melihat volume aktivitas perdagangan. Informasi yang dinilai positif akan mendongkrak volume

perdagangan saham. Harga saham merupakan suatu nilai saham yang menggambarkan kekayaan perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut, perubahan harga saham sangat dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran saham itu sendiri di pasar modal. Harga saham dapat bernilai tinggi dikarenakan banyak investor yang menginginkan saham tersebut untuk dibeli maupun disimpan sedangkan jika banyak investor yang menjual saham tersebut harga akan bergerak turun.

Berdasarkan uraian diatas dapat dinyatakan bahwa peristiwa demonstrasi September 2019 dapat dijadikan informasi dalam penelitian *event study* yang dijadikan sebagai peristiwa yang dapat menimbulkan reaksi pasar modal. Pada gambar 2.2 menjelaskan mengenai kerangka konseptual dari penelitian yang akan dilakukan.

Peristiwa	Kandungan Informasi	Hasil
Peristiwa demonstrasi September 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terdapat AR</li> <li>• Terdapat TVA</li> </ul>	Pasar Modal Bereaksi
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tidak terdapat AR</li> <li>• Tidak terdapat TVA</li> </ul>	Pasar Modal Tidak Bereaksi

Gambar 2.2 : Kerangka Konsep Penelitian

Pada kerangka konsep penelitian yang akan dilakukan, sesuai dengan gambar 2.2 menjelaskan bahwa peristiwa demonstrasi September 2019 akan diuji dalam analisis *event study*. Kemudian akan dilakukan pengujian pada indikator penelitian yang terdiri atas *abnormal return* dan *trading volume activity* dengan menggunakan sampel harga saham LQ45 pada *event periode* 26 hari yakni, pada 10 hari sebelum, 6 hari pada saat peristiwa, dan 10 hari setelah peristiwa. Penelitian melakukan uji t perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* saham di sekitar peristiwa agar dapat melihat signifikansi yang terjadi pada periode tersebut.

## 2.10 Pengembangan Hipotesis

Hipotesis merupakan jawaban yang memiliki sifat sementara waktu terhadap masalah yang diteliti. Selain itu, hipotesis didefinisikan sebagai pernyataan mengenai sesuatu yang dianggap benar untuk sementara waktu. Berdasarkan identifikasi penelitian ini, maka hipotesisnya adalah sebagai berikut:

### a. Pengaruh Peristiwa Demonstrasi September 2019 terhadap *Abnormal Return* Seputaran Periode Peristiwa

Pada penelitian Suryawijaya dan Setiawan (1998), investor menerima *return* negatif saat *event date* karena peristiwa tersebut bersifat spontan sehingga para pelaku pasar sebelumnya tidak dapat menduga peristiwa itu. Peristiwa demonstrasi dipandang *bad news* oleh para investor yang mengakibatkan pasar merespon negatif terlihat dengan adanya

*abnormal return* negatif saat *event date*. Setelah dua hari peristiwa pasar mengalami fluktuasi yang tidak cukup signifikan. Hal ini disebabkan oleh banyaknya informasi (*uncertainty informations*) yang mengakibatkan pasar mengalami ketidakpastian.

Peristiwa demonstrasi dipandang mempunyai kandungan informasi yang dapat memberikan *abnormal return* yang signifikan bagi investor. *Abnormal return* merupakan alternatif pemecahan masalah dalam melihat reaksi pasar modal terhadap peristiwa demonstrasi. Dengan demikian hipotesis yang dapat dibangun adalah:

**H<sub>1</sub> : Peristiwa demonstrasi September 2019 menghasilkan *abnormal return* yang signifikan bagi investor disepertaran periode peristiwa.**

**b. Peristiwa Demonstrasi September 2019 Menghasilkan Perbedaan Rata-Rata *Abnormal Return* pada Periode Sebelum dan Sesudah Peristiwa.**

Rata-rata *abnormal return* yang terjadi pada masing-masing hari terkadang mengalami perbedaan ataupun tidak sama sekali mengalami perbedaan. Hal ini disebabkan bagaimana investor menanggapi dan menyerap informasi yang baru tersebut untuk menuju pada harga keseimbangan yang baru. Suryawijaya dan Setiawan (1998) dalam penelitiannya mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa demonstrasi

27 Juli 1996 menemukan bahwa secara keseluruhan rata-rata *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham cenderung tidak berbeda dengan rata-rata *abnormal return* sebelum terjadinya peristiwa. Alasan yang mendasari hal tersebut adalah pasar segera merespon positif terhadap perkembangan yang terjadi, yakni adanya informasi positif berupa pernyataan pemerintah mengenai kondisi keamanan dan politik negara telah dapat segera dikendalikan setelah terjadinya peristiwa.

Dalam penelitian ini, investor memperoleh informasi dan dapat menyerap informasi tersebut dengan baik sehingga dapat dinyatakan bahwa peristiwa demonstrasi September 2019 cenderung direspon oleh investor dan memiliki kekuatan informasi yang dapat mengakibatkan investor dapat melakukan pilihan terhadap keputusan yang akan diambil. Berdasarkan uraian tersebut, hipotesis yang dapat dibangun adalah:

**H<sub>2</sub> : Terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* selama periode sebelum dan sesudah peristiwa demonstrasi September 2019.**

**c. Peristiwa demonstrasi September 2019 Menghasilkan Perbedaan Rata-Rata *Trading Volume Activity* pada Periode Sebelum dan Sesudah Peristiwa.**

*Trading volume activity* atau sering disebut aktivitas volume perdagangan dapat dihitung dengan membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan

keseluruhan jumlah saham beredar pada waktu yang sama. Dengan itu, peneliti dapat melihat reaksi pasar modal terhadap suatu informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan di pasar modal (Suryawijaya & Setiawan , 1998). Peristiwa demonstrasi yang terjadi pada September 2019 merupakan peristiwa yang mengandung informasi sehingga diperkirakan mendapatkan respon di pasar modal. Berdasarkan pemaparan tersebut, dapat ditarik hipotesis bahwa pelaku pasar merespon peristiwa demonstrasi September 2019 dengan adanya perbedaan yang signifikan pada rata-rata *trading volume activity* periode sebelum dan periode sesudah peristiwa demonstrasi September 2019.

**H<sub>3</sub> : Terdapat perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan yang signifikan selama periode sebelum dan sesudah peristiwa demonstrasi September 2019.**

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pembahasan mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa demonstrasi September 2019, dapat disimpulkan bahwa:

1. Peristiwa demonstrasi September 2019 tidak memberikan *abnormal return* yang signifikan bagi investor. Selama periode pengamatan tidak terdapat *abnormal return* positif yang signifikan hal ini menunjukkan bahwa peristiwa demonstrasi September 2019 tidak memiliki kandungan informasi yang dapat direspon oleh investor. Bursa Efek Indonesia (BEI) pada indeks LQ45 dapat dinyatakan sebagai pasar efisien setengah kuat karena investor tidak memperoleh keuntungan tidak normal dalam jangka waktu lama dari informasi yang telah dipublikasikan.
2. Berdasarkan uji statistik terhadap rata-rata *abnormal return* selama periode peristiwa, ditemukan bahwa tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa secara signifikan. Tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* secara signifikan sebelum dan sesudah peristiwa menunjukkan bahwa peristiwa demonstrasi September 2019 tidak mengandung muatan informasi dan tidak menimbulkan gejolak yang luar biasa bagi pasar. Hal ini dikarenakan, beberapa hari sebelum peristiwa investor sudah mengetahui isu-isu aksi demonstrasi yang dipublikasikan di media sosial sehingga investor sudah mengantisipasi peristiwa demonstrasi tersebut.

3. Hasil uji statistik *paired sample t-test* menunjukkan adanya perbedaan *trading volume activity* secara signifikan sebelum dan sesudah peristiwa demonstrasi September 2019. Namun, volume perdagangan sesudah peristiwa demonstrasi September 2019 mengalami penurunan dibandingkan sebelum peristiwa demonstrasi. Penurunan volume perdagangan ini menunjukkan bahwa investor memandang negatif peristiwa demonstrasi atau dipandang sebagai berita buruk (*bad news*). Kondisi politik yang tidak stabil menjadikan faktor pelaku pasar dalam menunda melakukan investasi.

## 5.2 Implikasi Manajerial

Penelitian ini dapat diharapkan dapat sebagai referensi investor sebagai pertimbangan sebelum melakukan investasi. Para investor perlu menyadari bahwa informasi yang dipublikasikan menjadi pengaruh atas aktivitas perdagangan di pasar modal. Beberapa implikasi dapat diturunkan dalam penelitian ini yaitu:

1. Melihat hasil analisa variabel *abnormal return*, terlihat bahwa peristiwa demonstrasi September 2019 tidak memberikan pengaruh *return* yang cukup besar bagi para investor. Ketika pasar kurang stabil karena dipengaruhi oleh informasi dari pengumuman maupun peristiwa yang dapat mempengaruhi pasar, para investor dapat melakukan *cut loss* untuk mengamankan dana yang telah diinvestasikan di pasar modal. Namun, investor tidak dibenarkan melakukan *sellof* (menjual saham dengan harga murah) dikarenakan investor panik dalam menanggapi informasi yang telah dipublikasikan. Investor juga disarankan untuk melakukan



aksi *wait and see*. Bagi investor yang memiliki dana dapat melakukan penundaan investasi dan bagi investor yang telah berinvestasi dapat menahan saham yang dimiliki namun tetap memperhatikan informasi yang beredar. Namun, ketika situasi dan kondisi semakin bergejolak sehingga menyebabkan semakin buruknya keadaan investor dapat memutuskan untuk melakukan aksi jual.

2. Sedangkan dari hasil analisa *trading volume activity* yaitu terdapat perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah periode peristiwa. Peristiwa demonstrasi September 2019 dianggap sebagai informasi negatif karena kegaduhan yang terjadi di beberapa tempat secara berulang-ulang dipublikasikan di media massa. Kejadian itu menyebabkan investor melakukan aksi *wait and see* sembari menunggu keadaan kembali normal. Berdasarkan hal tersebut maka kepada para investor saham di Bursa Efek Indonesia, apabila menjumpai peristiwa serupa dimasa yang akan datang yang dapat mengganggu kondisi politik dan keamanan dalam negeri disarankan untuk melakukan seleksi saham. Perlu dilakukannya seleksi saham dengan cara melakukan analisis fundamental dan teknikal sebelum melakukan investasi. Pilihan terbaik adalah saham yang mampu tetap berkembang selama kondisi politik dan keamanan dalam negeri tidak stabil.

### 5.3 Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa keterbatasan dalam melakukan penelitian reaksi pasar modal terhadap peristiwa demonstrasi September 2019. Berikut adalah keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya berdasarkan saham-saham yang tergolong dalam indeks LQ45 sehingga hasil penelitian yang didapat hanya bersifat umum (*general*). Tidak adanya pengelompokan sampel berdasarkan sektor saham mengakibatkan peneliti tidak mengetahui sektor saham yang sangat terpengaruh oleh peristiwa demonstrasi September 2019.
2. Peneliti hanya menggunakan dua indikator dalam menganalisis reaksi pasar modal terhadap peristiwa demonstrasi September 2019 yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity*.
3. Kemungkinan adanya efek diluar isu yang diangkat selama periode penelitian.
4. Dalam perhitungan *market return* menggunakan harga saham Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang didalamnya juga terdapat beberapa saham tidur, sehingga kurang mencerminkan kondisi pasar yang sesungguhnya.

### 5.4 Saran

Berdasarkan dari keterbatasan penelitian yang ada, maka penulis memberikan saran untuk penelitian selanjutnya, sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor-sektor tertentu agar hasil analisis yang diperoleh lebih spesifik dan mengetahui sektor yang sangat terpengaruh terhadap peristiwa yang diteliti.
2. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk menambahkan indikator dalam menganalisis reaksi pasar seperti menggunakan indikator *bid-ask spread*.
3. Untuk penelitian selanjutnya, lebih memperhatikan pengambilan periode penelitian agar tidak adanya efek diluar isu penelitian.
4. Pada penelitian selanjutnya dalam menghitung *market return* sebaiknya menggunakan harga keseluruhan saham sesuai dengan indeks sampel yang digunakan, seperti pada penelitian ini sebaiknya menggunakan harga saham Indeks LQ45.

## DAFTAR PUSTAKA

- Suryawijaya, M. A., & Setiawan, F. A. (1998). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996). *Kelola Vol. VII No. 18 Universitas Gadjah Mada Yogyakarta*.
- Islami, L. N., & Sarwoko, E. (2012). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pergantian Menteri Keuangan ( Even Study Saham yang Terdaftar di BEI ) . *Jurnal Ekonomi Modernisasi*.
- Rahmawati, I. A., & Achadiyah, B. N. (2019). Analisis Perbedaan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Putusan Sidang Sengketa Presiden 2014 (Studi Kasus Saham di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Aktual*.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal : Acuan Teoretis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Herlianto, D. (2013). *Manajemen Investasi : Plus Jurus Mendeteksi Investasi Bodong*. Yogyakarta: Gosyen Publishing.
- Kalla, T. (2020, Maret 1). *Investor Daily Indonesia*. Retrieved from Inestor Saham di BEI Tembus 1 Juta: <https://investor.id/market-and-corporate/investor-saham-di-bei-tembus-1-juta>
- IDX. (2020, Maret 1). *IDX*. Retrieved from Yuk Nabung Saham: <http://yuknabungsaham.idx.co.id/faq>
- IDX. (2020, Februari 2020). *IDX*. Retrieved from Pengantar Pasar Modal: <https://www.idx.co.id/investor/pengantar-pasar-modal/>
- Fama, E. F. (2013). Filter Rules and Stock Market Trading. In D. Herlianto, *Manajemen Investasi Plus : Jurus Mendeteksi Investasi Bodong* (pp. 71-72). Yogyakarta: Gosyen Publishing.
- Karmila, & Ernawati, I. (2018). *Pasar Modal*. Yogyakarta: KTSP.
- Ahmad, K. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio, Edisi Kedua*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: Deepublish.

- Kevin, A. (2019, September 24). *CNBC Indonesia*. Retrieved from [cnbcindonesia.com:  
https://www.cnbcindonesia.com/market/20190924123758-17-101775/diguncang-aksi-demo-investor-takut-ihsg-ambruk-126/2](https://www.cnbcindonesia.com/market/20190924123758-17-101775/diguncang-aksi-demo-investor-takut-ihsg-ambruk-126/2)
- Santoso, S. (2017). *Menguasai Statistik dengan SPSS 24*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Hartono, J. (2014). *TEORI PORTOFOLIO DAN ANALISIS INVESTASI EDISI KESEPULUH*. Yogyakarta: BPFE.
- Mackinlay, A. C. (1997). Event Studies in Economics and Finance. *Journal of Economic Literature*, 13-39.
- Ferstl, R., Utz, S., & Wimmer, M. (2012). The Effect of the Japan 2011 Disaster on Nuclear and Alternative Energy Stocks Worldwide : An Event Study. *Business Research Official Open Access Journal of VHB*, 25-41.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: Deepublish.
- Tandelilin, E. (2017). *PASAR MODAL Manajemen Portofolio & Investasi*. Daerah Istimewa Yogyakarta: PT KANISIUS.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.



**Lampiran 1**  
**Data Stock Return Pada Periode Peristiwa**

<b>t</b>	<b>ADRO</b>	<b>AKRA</b>	<b>ANTM</b>	<b>ASII</b>	<b>BBCA</b>	<b>BBNI</b>	<b>BBRI</b>	<b>BBTN</b>	<b>BMRI</b>	<b>BRPT</b>
<b>t-10</b>	0,058194	-0,012150	0,041008	-0,007491	0,001658	-0,006600	-0,023696	-0,009570	-0,010695	-0,023530
<b>t-9</b>	-0,003538	-0,004901	0,008889	0,003753	0,003309	0,026145	0,004806	0,000000	0,010695	0,028171
<b>t-8</b>	0,041673	0,004901	-0,004435	0,036769	0,007404	0,031749	0,014218	0,046957	0,014085	0,004619
<b>t-7</b>	-0,024098	-0,012299	-0,004454	-0,025596	-0,013201	-0,015748	0,007034	0,013669	0,000000	-0,032790
<b>t-6</b>	-0,042711	-0,002479	-0,045670	0,000000	0,001660	-0,003180	0,006985	-0,009092	0,006969	-0,009569
<b>t-5</b>	0,039221	-0,004974	-0,018868	-0,007435	-0,004155	-0,022545	-0,028237	-0,018435	-0,028171	0,037740
<b>t-4</b>	0,003490	-0,010026	0,000000	-0,034159	0,004155	0,009725	0,014218	0,027527	-0,003578	-0,013986
<b>t-3</b>	-0,021128	0,000000	0,014185	0,034159	0,001657	0,019170	-0,002356	0,026785	0,031749	-0,028573
<b>t-2</b>	-0,025227	-0,015229	-0,018958	-0,015038	-0,001657	-0,015949	-0,004728	-0,004415	-0,013986	-0,004843
<b>t-1</b>	0,021662	0,000000	0,018958	-0,003795	-0,006656	-0,016208	-0,014320	0,000000	-0,003527	-0,029559
<b>t1</b>	-0,021662	-0,018066	-0,009434	0,007576	0,005826	-0,009852	0,004796	-0,004431	-0,010657	-0,035627
<b>t2</b>	-0,056300	-0,015748	-0,038652	-0,022902	-0,013367	-0,016639	-0,016888	-0,022475	-0,007168	-0,005195
<b>t3</b>	0,011516	-0,016000	-0,004938	0,003854	-0,001683	0,003350	-0,007326	0,000000	-0,007220	0,030772
<b>t4</b>	-0,019268	0,000000	0,004938	0,030305	0,020843	0,009983	0,031366	-0,037083	0,028573	0,005038
<b>t5</b>	0,023078	-0,008097	-0,024939	-0,007491	0,001649	-0,016695	-0,007151	-0,019007	-0,017762	0,000000
<b>t6</b>	-0,019194	0,029373	-0,015267	-0,007547	0,000000	-0,010152	-0,014458	-0,059424	0,000000	-0,005038
<b>t+1</b>	0,022989	-0,005276	-0,020726	-0,007605	-0,004954	-0,010257	-0,012210	0,010153	-0,010811	-0,015267
<b>t+2</b>	-0,038615	-0,005304	-0,037338	-0,015385	0,001654	-0,049306	-0,035004	-0,028173	-0,055880	0,030305
<b>t+3</b>	0,000000	0,041673	0,047754	0,003868	-0,001654	-0,003617	-0,031010	-0,018346	-0,019343	-0,025190
<b>t+4</b>	-0,003945	0,042452	-0,005195	-0,007752	0,000827	-0,003630	0,036086	-0,032264	0,000000	0,015190
<b>t+5</b>	-0,011929	0,007308	-0,005222	-0,006775	0,004127	-0,029522	-0,012739	-0,008231	-0,007843	-0,030615
<b>t+6</b>	0,023717	0,019230	-0,026527	0,003945	0,004930	0,022223	0,007663	0,002751	0,023347	-0,031582
<b>t+7</b>	-0,007847	0,000000	0,062520	-0,011881	-0,004930	-0,011050	0,007582	-0,013827	-0,011605	-0,049325
<b>t+8</b>	-0,007904	0,007117	0,005038	0,000000	0,006568	0,000000	-0,017834	0,002782	0,015444	-0,016998
<b>t+9</b>	0,027401	0,023366	0,019901	0,031375	0,002452	0,032791	0,007682	0,048789	0,003824	0,066323
<b>t+10</b>	0,000000	-0,016299	-0,014889	-0,007752	0,012170	-0,007195	0,000000	0,007906	0,007604	-0,021622

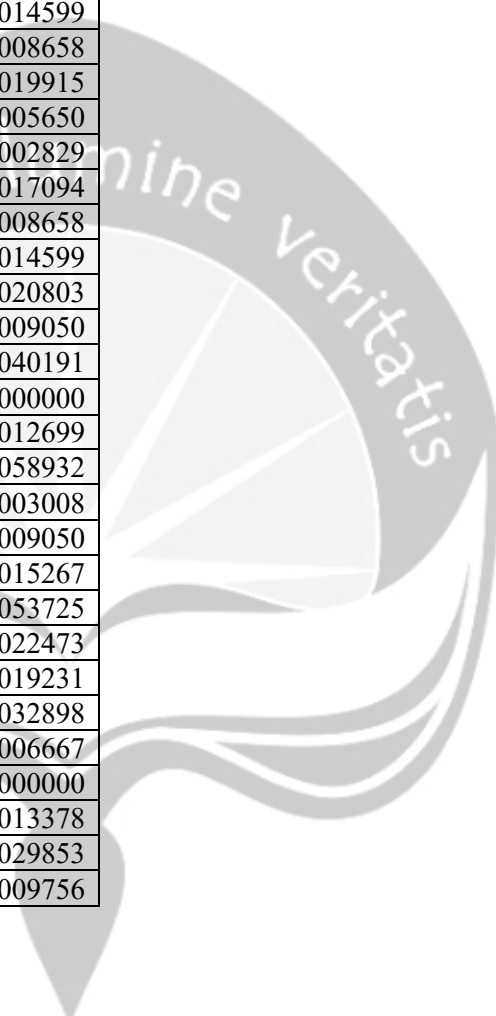
<b>t</b>	<b>BSDE</b>	<b>BTPS</b>	<b>CPIN</b>	<b>CTRA</b>	<b>ERAA</b>	<b>EXCL</b>	<b>GGRM</b>	<b>HMSP</b>	<b>ICBP</b>	<b>INCO</b>
<b>t-10</b>	-0,003781	-0,047148	0,053629	0,009524	0,013115	0,003053	0,013935	0,014760	-0,004211	0,023906
<b>t-9</b>	0,000000	0,354052	0,000000	0,032637	0,122477	0,000000	-0,005111	0,003656	0,014660	-0,013210
<b>t-8</b>	0,026170	-0,265030	0,057432	0,036040	0,033998	-0,003053	0,011283	0,014493	-0,006257	0,028836
<b>t-7</b>	0,011009	-0,035319	-0,033100	-0,022372	0,002782	0,024170	-0,011649	0,014286	-0,002094	-0,005181
<b>t-6</b>	-0,014706	0,006515	-0,009662	-0,009091	0,046141	0,029414	0,007660	-0,007117	-0,027632	-0,045160
<b>t-5</b>	0,014706	0,022475	0,038100	-0,023096	-0,013351	-0,020499	-0,231170	-0,201068	0,019211	-0,030347
<b>t-4</b>	0,010889	-0,012780	-0,018868	0,032187	0,062520	0,017596	0,000458	0,017316	0,010515	0,005587
<b>t-3</b>	0,014337	0,056263	0,018868	0,031183	-0,030772	0,017291	0,014539	0,017022	-0,006296	0,040933
<b>t-2</b>	0,000000	-0,006098	-0,009390	-0,022174	0,010363	-0,008608	-0,004974	-0,008475	0,002103	-0,013459
<b>t-1</b>	0,007092	0,015177	-0,014252	0,008929	-0,007762	-0,017442	-0,010023	0,000000	0,004193	0,045041
<b>t1</b>	-0,021429	-0,036815	-0,024214	-0,036203	0,048172	-0,005882	-0,033523	-0,025864	-0,006296	-0,010417
<b>t2</b>	-0,025596	-0,048009	-0,035932	-0,013921	-0,004963	-0,029942	-0,033706	-0,017622	-0,006336	-0,048267
<b>t3</b>	0,003697	0,003272	0,050531	-0,009390	-0,040615	0,003035	0,018919	0,017622	0,000000	-0,016621
<b>t4</b>	0,025502	0,019419	0,004819	0,018692	0,000000	0,058841	0,037723	0,017316	0,016807	0,027550
<b>t5</b>	-0,021819	0,012739	0,000000	-0,032944	-0,005195	0,000000	-0,028634	-0,012959	-0,004175	-0,035965
<b>t6</b>	0,021819	0,043352	0,028438	0,009524	-0,050745	-0,017291	-0,002384	-0,004357	0,006257	-0,011332
<b>t+1</b>	0,003591	-0,043352	-0,023642	0,004728	-0,065087	0,002903	-0,001911	0,004357	-0,008351	-0,037740
<b>t+2</b>	-0,032790	0,031156	-0,014458	-0,014252	0,000000	0,000000	-0,027638	-0,026433	0,022799	-0,014903
<b>t+3</b>	-0,022473	0,024244	-0,019608	0,018958	0,014514	-0,020499	0,009298	0,004454	0,000000	0,075180
<b>t+4</b>	0,000000	0,032403	0,038840	0,000000	-0,047206	-0,008915	-0,036205	-0,045462	0,002047	0,011080
<b>t+5</b>	-0,019121	0,048100	-0,028988	0,000000	-0,085091	0,000000	-0,002022	-0,018780	0,004082	-0,002759
<b>t+6</b>	0,022902	0,074502	0,019418	0,032335	0,019545	0,029414	0,007562	0,018780	0,010132	-0,013908
<b>t+7</b>	0,022389	-0,025976	-0,024332	0,000000	-0,009725	-0,002903	-0,006551	-0,009346	-0,032790	0,005587
<b>t+8</b>	0,039788	-0,062436	0,004914	0,031322	0,053896	0,014430	0,019029	0,009346	-0,046917	0,054214
<b>t+9</b>	0,003540	0,005587	0,033738	0,004396	0,021375	0,000000	0,049357	0,036534	0,015168	0,010499
<b>t+10</b>	-0,017826	0,043605	0,041769	0,008734	-0,003026	0,000000	0,017318	0,017778	-0,002153	0,000000



<b>t</b>	<b>INDF</b>	<b>INDY</b>	<b>INKP</b>	<b>INTP</b>	<b>ITMG</b>	<b>JPFA</b>	<b>JSMR</b>	<b>KLBF</b>	<b>LPPF</b>	<b>MEDC</b>
<b>t-10</b>	0,003130	0,020069	0,003466	-0,013730	0,032398	0,056977	-0,009217	0,000000	0,003306	0,006515
<b>t-9</b>	-0,006270	-0,033671	-0,028072	-0,016261	-0,013514	-0,012384	0,022884	0,002981	-0,006623	0,000000
<b>t-8</b>	-0,025479	0,036980	0,028072	-0,046743	-0,005115	0,027652	0,000000	0,000000	0,039093	-0,006515
<b>t-7</b>	-0,026145	-0,003309	-0,020980	-0,002457	-0,038332	-0,012195	-0,022884	0,005935	-0,022618	-0,006557
<b>t-6</b>	-0,006645	-0,040542	-0,003540	0,018282	-0,052884	-0,009245	0,018349	-0,005935	-0,009852	-0,013245
<b>t-5</b>	0,032790	0,023848	-0,017890	0,021506	-0,003752	-0,025080	0,013544	0,000000	-0,006623	0,039221
<b>t-4</b>	0,003221	-0,010153	0,035465	-0,014286	0,000000	-0,012780	0,000000	0,000000	0,000000	0,006390
<b>t-3</b>	0,012780	-0,024095	-0,014035	-0,003604	-0,028601	0,022258	0,017778	0,000000	-0,003328	-0,038966
<b>t-2</b>	0,000000	-0,010509	-0,021429	0,005999	-0,013632	0,012500	-0,017778	0,000000	0,009950	-0,006645
<b>t-1</b>	-0,022473	-0,010621	0,007194	-0,015672	-0,025821	-0,015650	0,013363	-0,008969	0,054588	-0,013423
<b>t1</b>	-0,006515	-0,017953	-0,021740	0,001214	0,002010	-0,045169	-0,017858	0,000000	-0,025318	-0,006780
<b>t2</b>	-0,006557	-0,025686	-0,022223	-0,028310	0,035507	-0,036979	0,000000	-0,003008	-0,022691	-0,020619
<b>t3</b>	0,003284	0,000000	-0,007519	-0,040770	-0,009737	0,003419	0,035402	0,006006	-0,009885	0,000000
<b>t4</b>	0,013030	-0,003728	0,000000	-0,015728	0,001955	0,026938	0,000000	0,000000	0,013158	0,013793
<b>t5</b>	0,012862	0,014811	0,000000	-0,003971	-0,009814	0,009917	0,004338	0,002990	0,057158	-0,013793
<b>t6</b>	-0,016103	-0,033643	-0,022902	-0,006653	-0,021935	0,038715	-0,013072	0,000000	0,056987	-0,042560
<b>t+1</b>	-0,009788	0,022559	0,022902	-0,001336	0,006030	-0,025642	-0,008811	0,000000	0,073066	-0,021979
<b>t+2</b>	0,006536	-0,030191	-0,054277	-0,047922	-0,026397	-0,003252	-0,013363	-0,002990	-0,047165	-0,053245
<b>t+3</b>	0,000000	-0,011562	-0,028285	0,020820	-0,002060	-0,019737	-0,022677	-0,012048	0,016902	0,000000
<b>t+4</b>	0,022545	-0,003887	0,000000	0,053489	-0,008282	0,000000	0,018182	0,000000	0,059638	-0,007843
<b>t+5</b>	-0,019293	0,003887	-0,008230	-0,034440	0,006218	0,000000	0,008969	-0,012195	-0,026668	0,015625
<b>t+6</b>	0,009693	0,011562	0,004124	-0,030098	0,024491	-0,003328	0,004454	0,018238	0,026668	-0,007782
<b>t+7</b>	0,003210	-0,011562	0,020367	-0,004175	0,019960	0,003328	-0,022473	-0,006042	0,031091	-0,015748
<b>t+8</b>	-0,019418	-0,031498	-0,036965	-0,001396	0,017631	-0,003328	-0,041769	0,000000	-0,012837	0,000000
<b>t+9</b>	0,000000	0,019801	0,020705	0,017994	0,003876	0,016529	0,041769	0,006042	0,028027	0,068993
<b>t+10</b>	0,006515	0,007810	0,028285	0,039010	0,017258	0,038590	0,022473	0,006006	0,012485	-0,014926

<b>t</b>	<b>MNCN</b>	<b>PGAS</b>	<b>PTBA</b>	<b>PTPP</b>	<b>PWON</b>	<b>SCMA</b>	<b>SMGR</b>	<b>SRIL</b>	<b>TKIM</b>	<b>TLKM</b>
<b>t-10</b>	-0,003868	0,010230	0,002732	0,002789	0,007905	0,000000	-0,001860	0,006006	0,009569	0,014151
<b>t-9</b>	0,011561	0,027606	0,001652	0,016575	0,031010	0,012024	-0,043775	0,000000	-0,026540	0,000000
<b>t-8</b>	-0,007692	0,004936	0,007120	0,032348	0,052056	0,065534	-0,053959	0,005970	0,026540	-0,004695
<b>t-7</b>	0,003854	-0,017393	-0,006253	0,000000	-0,021979	-0,018833	0,024342	-0,011976	-0,028988	-0,019003
<b>t-6</b>	0,003839	-0,015149	-0,001156	0,002649	0,007380	-0,019194	0,025719	0,000000	0,012180	-0,002401
<b>t-5</b>	-0,015444	0,042345	-0,018391	-0,037740	-0,014815	0,000000	0,007782	-0,006042	0,004831	0,014320
<b>t-4</b>	-0,007813	0,061486	0,002776	-0,005510	0,014815	-0,003884	-0,013659	0,000000	0,049364	0,011779
<b>t-3</b>	0,007813	0,013670	0,006384	0,005510	-0,007380	-0,007813	0,007828	-0,006079	-0,020858	-0,004695
<b>t-2</b>	-0,011742	-0,018265	-0,005137	-0,016621	0,000000	-0,031875	-0,029676	0,006079	-0,040627	-0,009456
<b>t-1</b>	-0,015873	0,000000	-0,002084	-0,002797	0,000000	0,008064	0,031623	-0,006079	0,016929	0,018824
<b>t1</b>	0,003992	0,049445	-0,004063	-0,034191	0,000000	-0,045182	-0,027615	0,000000	0,000000	-0,009368
<b>t2</b>	-0,016065	0,000000	-0,011113	-0,023461	-0,037740	-0,021232	-0,018164	-0,006116	-0,009639	-0,009456
<b>t3</b>	0,008065	-0,022171	0,001431	-0,011940	0,007663	0,004283	-0,004082	-0,012346	0,009639	0,002372
<b>t4</b>	0,000000	-0,031895	0,013563	0,041182	0,007605	-0,012903	0,002043	0,006192	0,000000	0,032637
<b>t5</b>	-0,008065	-0,004638	-0,005382	0,005747	-0,022990	0,000000	-0,033198	-0,006192	0,000000	-0,011534
<b>t6</b>	0,000000	-0,023532	-0,004495	-0,023189	0,030537	0,004320	-0,025642	-0,012500	0,011919	0,000000
<b>t+1</b>	0,004040	-0,028987	-0,005013	-0,005882	-0,046162	0,042200	-0,030772	-0,012658	0,014118	-0,014019
<b>t+2</b>	-0,004040	0,009756	-0,013584	-0,032986	-0,032003	-0,037899	-0,022574	-0,025808	-0,050310	-0,011834
<b>t+3</b>	0,000000	0,000000	-0,002795	0,047628	-0,016394	0,008547	-0,011481	-0,013158	-0,042666	0,000000
<b>t+4</b>	0,000000	0,019231	0,003755	-0,029501	-0,008299	0,012685	0,062660	-0,040546	0,015267	-0,002384
<b>t+5</b>	0,000000	-0,024100	-0,010060	-0,036589	-0,033902	-0,016950	-0,019716	-0,042260	-0,017835	-0,019278
<b>t+6</b>	0,004040	-0,014739	0,006482	0,000000	0,050431	-0,017242	0,013187	0,014286	0,022873	-0,004878
<b>t+7</b>	0,043399	-0,004965	-0,001730	-0,009360	-0,016529	-0,004357	-0,008772	0,000000	-0,005038	0,007308
<b>t+8</b>	-0,019494	0,004965	-0,000916	-0,022188	0,064539	-0,058444	0,017468	0,000000	-0,015267	-0,002430
<b>t+9</b>	0,031010	0,080804	0,013547	0,025318	-0,015748	0,031893	0,023530	0,007067	-0,005141	0,014493
<b>t+10</b>	0,000000	-0,004579	0,003447	0,018576	0,007905	-0,013544	0,022990	0,007018	0,022931	0,004785

<b>t</b>	<b>TPIA</b>	<b>UNTR</b>	<b>UNVR</b>	<b>WIKA</b>	<b>WSKT</b>
<b>t-10</b>	0,008276	0,076918	0,013721	-0,014528	0,014599
<b>t-9</b>	0,016349	-0,015135	-0,001049	-0,004890	0,008658
<b>t-8</b>	0,005391	0,023682	-0,021746	0,043172	0,019915
<b>t-7</b>	0,000000	-0,019335	-0,011866	-0,028573	-0,005650
<b>t-6</b>	-0,043963	-0,012002	0,011330	0,019139	0,002829
<b>t-5</b>	-0,069796	0,013086	0,007483	-0,043590	-0,017094
<b>t-4</b>	0,003008	-0,009799	0,000000	0,000000	-0,008658
<b>t-3</b>	0,017858	-0,014325	-0,005875	0,000000	-0,014599
<b>t-2</b>	-0,005917	-0,035012	-0,002145	-0,009950	-0,020803
<b>t-1</b>	-0,008942	0,011429	-0,009167	0,019803	-0,009050
<b>t1</b>	-0,012048	0,004535	0,024613	-0,045120	-0,040191
<b>t2</b>	-0,006079	-0,041576	-0,000529	-0,002567	0,000000
<b>t3</b>	0,012121	-0,003544	-0,005834	-0,015544	-0,012699
<b>t4</b>	0,006006	-0,013103	-0,005333	0,035901	0,058932
<b>t5</b>	-0,015083	-0,018149	0,005333	-0,022931	0,003008
<b>t6</b>	-0,003044	0,004872	-0,010695	-0,007762	-0,009050
<b>t+1</b>	0,012121	-0,001216	-0,006473	-0,007823	-0,015267
<b>t+2</b>	0,000000	-0,017178	-0,016367	-0,015831	-0,053725
<b>t+3</b>	0,014948	0,000000	-0,008285	0,010582	0,022473
<b>t+4</b>	-0,014948	0,000000	0,007735	-0,023969	-0,019231
<b>t+5</b>	-0,036814	0,009852	-0,031873	-0,019048	-0,032898
<b>t+6</b>	0,018576	0,011587	0,016343	0,013643	0,006667
<b>t+7</b>	0,024244	-0,008690	-0,011808	-0,016394	0,000000
<b>t+8</b>	0,017805	0,004975	-0,007380	-0,002759	-0,013378
<b>t+9</b>	0,037522	0,008647	0,006815	0,029934	0,029853
<b>t+10</b>	0,019636	0,014652	0,007330	0,021221	0,009756



**Lampiran 2**  
**Data Market Return Pada Periode Peristiwa**

<b>t</b>	<b>Market Return</b>
<b>t-10</b>	0,002732
<b>t-9</b>	0,001652
<b>t-8</b>	0,007120
<b>t-7</b>	-0,006253
<b>t-6</b>	-0,001156
<b>t-5</b>	-0,018391
<b>t-4</b>	0,002776
<b>t-3</b>	0,006384
<b>t-2</b>	-0,005137
<b>t-1</b>	-0,002084
<b>t1</b>	-0,004063
<b>t2</b>	-0,011113
<b>t3</b>	0,001431
<b>t4</b>	0,013563
<b>t5</b>	-0,005382
<b>t6</b>	-0,004495
<b>t+1</b>	-0,005013
<b>t+2</b>	-0,013584
<b>t+3</b>	-0,002795
<b>t+4</b>	0,003755
<b>t+5</b>	-0,010060
<b>t+6</b>	0,006482
<b>t+7</b>	-0,001730
<b>t+8</b>	-0,000916
<b>t+9</b>	0,013547
<b>t+10</b>	0,003447

### Lampiran 3

#### Nilai $\alpha$ dan $\beta$ Masing-Masing Perusahaan Selama Periode Estimasi

No.	Kode Perusahaan	Nilai $\alpha$	Nilai $\beta$
1.	ADRO	0,000211	-4,448441
2.	AKRA	-0,000764	0,573721
3.	ANTM	0,002438	1,803795
4.	ASII	-0,000710	1,367537
5.	BBCA	0,001212	0,939890
6.	BBNI	-0,001686	1,536199
7.	BBRI	0,000642	1,339633
8.	BBTN	-0,000544	1,514064
9.	BMRI	-0,000064	1,288550
10.	BRPT	0,003909	0,509176
11.	BSDE	-0,000541	1,966468
12.	BTPS	0,003099	0,246767
13.	CPIN	-0,002322	2,454872
14.	CTRA	0,000112	2,184804
15.	ERRA	-0,000025	2,527199
16.	EXCL	0,002823	1,404907
17.	GGRM	-0,000938	0,957564
18.	HMSP	-0,002427	1,137226
19.	ICBP	0,003047	0,779466
20.	INCO	0,001230	1,316299
21.	INDF	0,002599	1,260513
22.	INDY	-0,000569	1,919987
23.	INKP	-0,000684	2,710144
24.	INTP	0,000675	1,681489
25.	ITMG	-0,002932	0,728249
26.	JPFA	-0,001064	1,577855
27.	JSMR	-0,000636	1,542789
28.	KLBF	0,001457	1,632942
29.	LPPF	-0,001436	0,429923
30.	MEDC	-0,000718	1,183652
31.	MNCN	0,005438	1,577801
32.	PGAS	-0,000897	1,404575
33.	PTBA	-0,003281	1,023051
34.	PTPP	-0,001189	1,971844
35.	PWON	-0,001074	1,641074
36.	SCMA	-0,002137	1,478902
37.	SMGR	0,000540	1,955313
38.	SRIL	0,000074	0,405330
39.	TKIM	0,001365	6,420383
40.	TLKM	0,001038	1,440242
41.	TPIA	0,005526	0,363652
42.	UNTR	-0,001281	1,318130

No.	Kode Perusahaan	Nilai $\alpha$	Nilai $\beta$
43.	UNVR	0,000119	1,043834
44.	WIKA	0,000230	1,839764
45.	WSKT	-0,000501	1,636271



**Lampiran 4**

**Hasil Perhitungan *Expected Return* Pada Masing-Masing Saham Selama Periode Peristiwa**

<b>t</b>	<b>ADRO</b>	<b>AKRA</b>	<b>ANTM</b>	<b>ASII</b>	<b>BBCA</b>	<b>BBNI</b>	<b>BBRI</b>	<b>BBTN</b>	<b>BMRI</b>	<b>BRPT</b>
<b>t-10</b>	-0,011942	0,000803	0,007366	0,003026	0,003779	0,002511	0,004302	0,003593	0,003456	0,005300
<b>t-9</b>	-0,007138	0,000184	0,005418	0,001549	0,002764	0,000851	0,002855	0,001958	0,002065	0,004750
<b>t-8</b>	-0,031463	0,003321	0,015282	0,009027	0,007904	0,009252	0,010181	0,010237	0,009111	0,007535
<b>t-7</b>	0,028026	-0,004351	-0,008840	-0,009261	-0,004665	-0,011292	-0,007734	-0,010011	-0,008121	0,000725
<b>t-6</b>	0,005355	-0,001428	0,000352	-0,002291	0,000125	-0,003463	-0,000907	-0,002295	-0,001554	0,003320
<b>t-5</b>	0,082023	-0,011315	-0,030735	-0,025860	-0,016074	-0,029939	-0,023995	-0,028389	-0,023762	-0,005455
<b>t-4</b>	-0,012139	0,000829	0,007446	0,003087	0,003821	0,002578	0,004361	0,003660	0,003513	0,005323
<b>t-3</b>	-0,028186	0,002898	0,013953	0,008020	0,007211	0,008120	0,009194	0,009122	0,008161	0,007159
<b>t-2</b>	0,023062	-0,003711	-0,006828	-0,007735	-0,003617	-0,009578	-0,006240	-0,008321	-0,006683	0,001293
<b>t-1</b>	0,009482	-0,001960	-0,001321	-0,003560	-0,000747	-0,004888	-0,002150	-0,003699	-0,002749	0,002848
<b>t1</b>	0,018287	-0,003095	-0,004891	-0,006267	-0,002608	-0,007929	-0,004802	-0,006696	-0,005300	0,001840
<b>t2</b>	0,049648	-0,007140	-0,017608	-0,015908	-0,009234	-0,018759	-0,014246	-0,017370	-0,014384	-0,001750
<b>t3</b>	-0,006155	0,000057	0,005020	0,001247	0,002557	0,000512	0,002559	0,001623	0,001780	0,004638
<b>t4</b>	-0,060122	0,007017	0,026903	0,017838	0,013959	0,019149	0,018811	0,019991	0,017412	0,010815
<b>t5</b>	0,024151	-0,003852	-0,007269	-0,008070	-0,003847	-0,009954	-0,006568	-0,008692	-0,006999	0,001169
<b>t6</b>	0,020205	-0,003343	-0,005669	-0,006856	-0,003013	-0,008591	-0,005379	-0,007349	-0,005856	0,001621
<b>t+1</b>	0,022512	-0,003640	-0,006605	-0,007566	-0,003500	-0,009388	-0,006074	-0,008134	-0,006524	0,001356
<b>t+2</b>	0,060640	-0,008558	-0,022065	-0,019287	-0,011556	-0,022555	-0,017556	-0,021111	-0,017568	-0,003008
<b>t+3</b>	0,012643	-0,002367	-0,002603	-0,004532	-0,001415	-0,005980	-0,003102	-0,004775	-0,003665	0,002486
<b>t+4</b>	-0,016495	0,001391	0,009212	0,004426	0,004741	0,004083	0,005673	0,005142	0,004775	0,005821
<b>t+5</b>	0,044962	-0,006536	-0,015708	-0,014467	-0,008244	-0,017141	-0,012835	-0,015775	-0,013027	-0,001213
<b>t+6</b>	-0,028622	0,002955	0,014130	0,008154	0,007304	0,008271	0,009325	0,009270	0,008288	0,007209
<b>t+7</b>	0,007907	-0,001757	-0,000682	-0,003076	-0,000415	-0,004344	-0,001676	-0,003163	-0,002293	0,003028
<b>t+8</b>	0,004286	-0,001290	0,000786	-0,001963	0,000351	-0,003094	-0,000585	-0,001931	-0,001244	0,003443
<b>t+9</b>	-0,060054	0,007008	0,026875	0,017817	0,013945	0,019125	0,018791	0,019968	0,017392	0,010807
<b>t+10</b>	-0,015121	0,001213	0,008655	0,004003	0,004451	0,003608	0,005259	0,004675	0,004377	0,005664

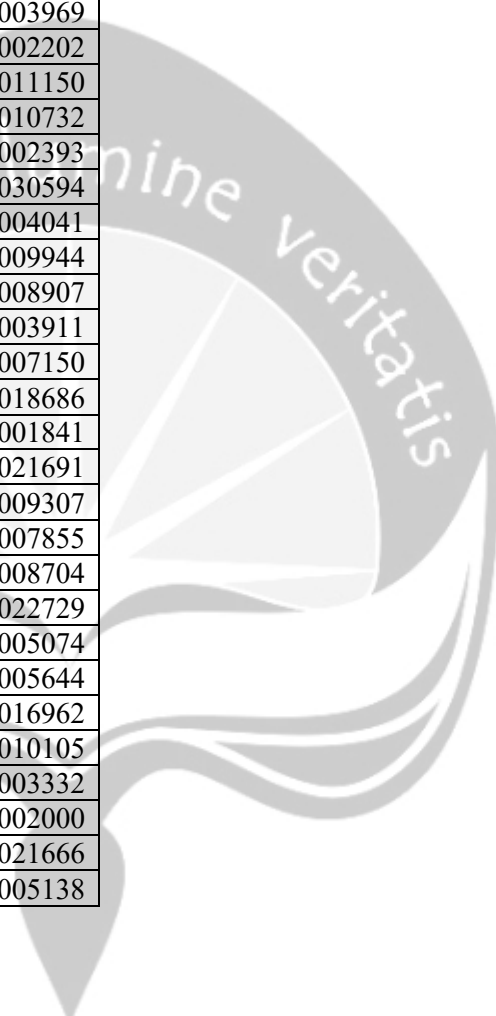
<b>t</b>	<b>BSDE</b>	<b>BTPS</b>	<b>CPIN</b>	<b>CTRA</b>	<b>ERAA</b>	<b>EXCL</b>	<b>GGRM</b>	<b>HMSP</b>	<b>ICBP</b>	<b>INCO</b>
<b>t-10</b>	0,004832	0,003773	0,004385	0,006081	0,006879	0,006662	0,001678	0,000680	0,005176	0,004826
<b>t-9</b>	0,002708	0,003507	0,001734	0,003721	0,004150	0,005144	0,000644	-0,000548	0,004334	0,003404
<b>t-8</b>	0,013461	0,004856	0,015157	0,015668	0,017969	0,012827	0,005880	0,005671	0,008597	0,010602
<b>t-7</b>	-0,012837	0,001556	-0,017672	-0,013549	-0,015827	-0,005961	-0,006925	-0,009537	-0,001827	-0,007001
<b>t-6</b>	-0,002815	0,002814	-0,005161	-0,002415	-0,002948	0,001199	-0,002045	-0,003742	0,002145	-0,000293
<b>t-5</b>	-0,036706	-0,001439	-0,047470	-0,040069	-0,046503	-0,023014	-0,018548	-0,023342	-0,011289	-0,022979
<b>t-4</b>	0,004918	0,003784	0,004493	0,006177	0,006991	0,006724	0,001721	0,000730	0,005211	0,004884
<b>t-3</b>	0,012012	0,004674	0,013349	0,014059	0,016108	0,011792	0,005175	0,004833	0,008022	0,009632
<b>t-2</b>	-0,010642	0,001831	-0,014932	-0,011112	-0,013007	-0,004394	-0,005857	-0,008269	-0,000957	-0,005532
<b>t-1</b>	-0,004639	0,002585	-0,007438	-0,004441	-0,005292	-0,000104	-0,002933	-0,004797	0,001422	-0,001514
<b>t1</b>	-0,008532	0,002096	-0,012297	-0,008766	-0,010294	-0,002885	-0,004829	-0,007048	-0,000121	-0,004119
<b>t2</b>	-0,022395	0,000357	-0,029604	-0,024169	-0,028111	-0,012790	-0,011580	-0,015065	-0,005616	-0,013399
<b>t3</b>	0,002273	0,003452	0,001191	0,003238	0,003592	0,004834	0,000433	-0,000799	0,004162	0,003113
<b>t4</b>	0,026130	0,006446	0,030973	0,029744	0,034251	0,021878	0,012049	0,012997	0,013618	0,019082
<b>t5</b>	-0,011124	0,001771	-0,015533	-0,011646	-0,013626	-0,004737	-0,006091	-0,008547	-0,001148	-0,005854
<b>t6</b>	-0,009379	0,001990	-0,013356	-0,009708	-0,011384	-0,003491	-0,005242	-0,007538	-0,000457	-0,004687
<b>t+1</b>	-0,010399	0,001862	-0,014629	-0,010841	-0,012695	-0,004220	-0,005738	-0,008128	-0,000861	-0,005369
<b>t+2</b>	-0,027254	-0,000253	-0,035670	-0,029567	-0,034355	-0,016261	-0,013946	-0,017875	-0,007542	-0,016651
<b>t+3</b>	-0,006037	0,002409	-0,009183	-0,005994	-0,007088	-0,001103	-0,003614	-0,005605	0,000868	-0,002449
<b>t+4</b>	0,006844	0,004026	0,006897	0,008317	0,009466	0,008099	0,002658	0,001844	0,005974	0,006173
<b>t+5</b>	-0,020323	0,000617	-0,027018	-0,021867	-0,025448	-0,011310	-0,010571	-0,013867	-0,004795	-0,012012
<b>t+6</b>	0,012205	0,004699	0,013590	0,014273	0,016355	0,011930	0,005269	0,004944	0,008099	0,009761
<b>t+7</b>	-0,003943	0,002672	-0,006569	-0,003668	-0,004397	0,000393	-0,002594	-0,004394	0,001698	-0,001048
<b>t+8</b>	-0,002342	0,002873	-0,004571	-0,001890	-0,002340	0,001537	-0,001815	-0,003468	0,002333	0,000024
<b>t+9</b>	0,026100	0,006442	0,030935	0,029710	0,034212	0,021856	0,012035	0,012980	0,013606	0,019062
<b>t+10</b>	0,006237	0,003950	0,006139	0,007642	0,008685	0,007665	0,002362	0,001493	0,005733	0,005766



<b>t</b>	<b>INDF</b>	<b>INDY</b>	<b>INKP</b>	<b>INTP</b>	<b>ITMG</b>	<b>JPFA</b>	<b>JSMR</b>	<b>KLBF</b>	<b>LPPF</b>	<b>MEDC</b>
<b>t-10</b>	0,006043	0,004677	0,006721	0,005269	-0,000942	0,003247	0,003579	0,005919	-0,00026	0,002516
<b>t-9</b>	0,004682	0,002603	0,003794	0,003453	-0,001729	0,001543	0,001913	0,004155	-0,00073	0,001237
<b>t-8</b>	0,011574	0,013102	0,018613	0,012648	0,002253	0,010171	0,010349	0,013084	0,00162	0,007710
<b>t-7</b>	-0,005283	-0,012574	-0,017629	-0,009839	-0,007486	-0,010929	-0,010283	-0,008753	-0,00412	-0,008119
<b>t-6</b>	0,001141	-0,002789	-0,003818	-0,001269	-0,003774	-0,002888	-0,002420	-0,000431	-0,00193	-0,002087
<b>t-5</b>	-0,020583	-0,035880	-0,050526	-0,030249	-0,016325	-0,030082	-0,029010	-0,028574	-0,00934	-0,022487
<b>t-4</b>	0,006098	0,004761	0,006840	0,005343	-0,000910	0,003317	0,003647	0,005991	-0,00024	0,002568
<b>t-3</b>	0,010646	0,011688	0,016617	0,011409	0,001717	0,009009	0,009212	0,011881	0,00131	0,006838
<b>t-2</b>	-0,003876	-0,010432	-0,014606	-0,007963	-0,006673	-0,009169	-0,008561	-0,006931	-0,00364	-0,006799
<b>t-1</b>	-0,000028	-0,004570	-0,006332	-0,002829	-0,004450	-0,004352	-0,003851	-0,001946	-0,00233	-0,003185
<b>t1</b>	-0,002523	-0,008371	-0,011696	-0,006158	-0,005891	-0,007475	-0,006905	-0,005178	-0,00318	-0,005528
<b>t2</b>	-0,011410	-0,021906	-0,030803	-0,018012	-0,011025	-0,018599	-0,017782	-0,016690	-0,00621	-0,013873
<b>t3</b>	0,004403	0,002179	0,003195	0,003082	-0,001890	0,001195	0,001572	0,003794	-0,00082	0,000976
<b>t4</b>	0,019695	0,025471	0,036073	0,023481	0,006945	0,020336	0,020288	0,023605	0,00439	0,015335
<b>t5</b>	-0,004185	-0,010902	-0,015269	-0,008374	-0,006851	-0,009555	-0,008939	-0,007331	-0,00375	-0,007088
<b>t6</b>	-0,003066	-0,009198	-0,012865	-0,006883	-0,006205	-0,008155	-0,007570	-0,005882	-0,00337	-0,006038
<b>t+1</b>	-0,003720	-0,010194	-0,014270	-0,007755	-0,006583	-0,008974	-0,008371	-0,006729	-0,00359	-0,006652
<b>t+2</b>	-0,014524	-0,026650	-0,037499	-0,022167	-0,012825	-0,022498	-0,021594	-0,020725	-0,00728	-0,016797
<b>t+3</b>	-0,000924	-0,005935	-0,008258	-0,004024	-0,004967	-0,005473	-0,004948	-0,003106	-0,00264	-0,004026
<b>t+4</b>	0,007333	0,006642	0,009494	0,006990	-0,000197	0,004862	0,005158	0,007590	0,00018	0,003727
<b>t+5</b>	-0,010082	-0,019884	-0,027948	-0,016241	-0,010258	-0,016937	-0,016157	-0,014970	-0,00576	-0,012626
<b>t+6</b>	0,010769	0,011876	0,016883	0,011574	0,001788	0,009164	0,009364	0,012041	0,00135	0,006954
<b>t+7</b>	0,000418	-0,003891	-0,005372	-0,002234	-0,004192	-0,003793	-0,003305	-0,001368	-0,00218	-0,002766
<b>t+8</b>	0,001444	-0,002327	-0,003166	-0,000865	-0,003599	-0,002509	-0,002049	-0,000038	-0,00183	-0,001802
<b>t+9</b>	0,019676	0,025442	0,036032	0,023455	0,006934	0,020312	0,020265	0,023579	0,00439	0,015317
<b>t+10</b>	0,006943	0,006048	0,008657	0,006470	-0,000422	0,004375	0,004681	0,007085	0,00005	0,003361

<b>t</b>	<b>MNCN</b>	<b>PGAS</b>	<b>PTBA</b>	<b>PTPP</b>	<b>PWON</b>	<b>SCMA</b>	<b>SMGR</b>	<b>SRIL</b>	<b>TKIM</b>	<b>TLKM</b>
<b>t-10</b>	0,009749	0,002941	0,035329	0,004199	0,003410	0,001903	0,005882	0,001181	0,018906	0,004973
<b>t-9</b>	0,008045	0,001424	-0,019123	0,002069	0,001637	0,000306	0,003770	0,000743	0,011972	0,003418
<b>t-8</b>	0,016672	0,009104	0,015327	0,012852	0,010611	0,008393	0,014462	0,002960	0,047080	0,011293
<b>t-7</b>	-0,004428	-0,009679	-0,026975	-0,013518	-0,011335	-0,011384	-0,011686	-0,002461	-0,038780	-0,007967
<b>t-6</b>	0,003613	-0,002521	-0,023701	-0,003469	-0,002972	-0,003848	-0,001721	-0,000395	-0,006060	-0,000627
<b>t-5</b>	-0,023580	-0,026729	0,007962	-0,037453	-0,031255	-0,029336	-0,035420	-0,007381	-0,116713	-0,025449
<b>t-4</b>	0,009818	0,003003	-0,003973	0,004286	0,003482	0,001968	0,005968	0,001199	0,019189	0,005037
<b>t-3</b>	0,015510	0,008069	-0,007993	0,011399	0,009402	0,007303	0,013022	0,002661	0,042350	0,010232
<b>t-2</b>	-0,002667	-0,008112	-0,036760	-0,011318	-0,009504	-0,009734	-0,009504	-0,002009	-0,031616	-0,006360
<b>t-1</b>	0,002150	-0,003824	0,004150	-0,005298	-0,004494	-0,005219	-0,003535	-0,000771	-0,012015	-0,001963
<b>t1</b>	-0,000973	-0,006604	-0,029412	-0,009201	-0,007742	-0,008147	-0,007405	-0,001574	-0,024724	-0,004814
<b>t2</b>	-0,012097	-0,016506	-0,034683	-0,023102	-0,019312	-0,018573	-0,021190	-0,004431	-0,069987	-0,014968
<b>t3</b>	0,007696	0,001113	-0,008858	0,001633	0,001275	-0,000021	0,003338	0,000654	0,010553	0,003100
<b>t4</b>	0,026837	0,018153	0,000000	0,025555	0,021184	0,017921	0,027059	0,005571	0,088443	0,020572
<b>t5</b>	-0,003053	-0,008456	0,000000	-0,011801	-0,009906	-0,010096	-0,009983	-0,002108	-0,033188	-0,006713
<b>t6</b>	-0,001654	-0,007210	-0,017949	-0,010051	-0,008450	-0,008784	-0,008248	-0,001748	-0,027492	-0,005435
<b>t+1</b>	-0,002472	-0,007938	0,009014	-0,011074	-0,009301	-0,009551	-0,009262	-0,001958	-0,030822	-0,006182
<b>t+2</b>	-0,015995	-0,019977	-0,018108	-0,027975	-0,023367	-0,022227	-0,026021	-0,005433	-0,085851	-0,018526
<b>t+3</b>	0,001028	-0,004822	0,000000	-0,006699	-0,005660	-0,006271	-0,004925	-0,001059	-0,016579	-0,002987
<b>t+4</b>	0,011363	0,004378	-0,018434	0,006217	0,005089	0,003417	0,007883	0,001596	0,025476	0,006447
<b>t+5</b>	-0,010435	-0,015027	-0,023519	-0,021025	-0,017583	-0,017015	-0,019130	-0,004004	-0,063223	-0,013450
<b>t+6</b>	0,015665	0,008207	0,037376	0,011592	0,009563	0,007448	0,013214	0,002701	0,042980	0,010374
<b>t+7</b>	0,002708	-0,003327	0,004577	-0,004600	-0,003913	-0,004696	-0,002843	-0,000628	-0,009743	-0,001453
<b>t+8</b>	0,003993	-0,002183	0,009094	-0,002995	-0,002577	-0,003492	-0,001251	-0,000298	-0,004516	-0,000281
<b>t+9</b>	0,026813	0,018132	0,004517	0,025525	0,021158	0,017898	0,027029	0,005565	0,088345	0,020550
<b>t+10</b>	0,010876	0,003944	-0,009054	0,005607	0,004582	0,002960	0,007279	0,001471	0,023493	0,006002

<b>t</b>	<b>TPIA</b>	<b>UNTR</b>	<b>UNVR</b>	<b>WIKA</b>	<b>WSKT</b>
<b>t-10</b>	0,006519	0,002320	0,002971	0,005256	0,003969
<b>t-9</b>	0,006126	0,000897	0,001844	0,003270	0,002202
<b>t-8</b>	0,008115	0,008105	0,007552	0,013330	0,011150
<b>t-7</b>	0,003252	-0,009523	-0,006407	-0,011273	-0,010732
<b>t-6</b>	0,005105	-0,002805	-0,001088	-0,001897	-0,002393
<b>t-5</b>	-0,001162	-0,025523	-0,019078	-0,033605	-0,030594
<b>t-4</b>	0,006535	0,002379	0,003017	0,005338	0,004041
<b>t-3</b>	0,007847	0,007134	0,006783	0,011974	0,009944
<b>t-2</b>	0,003658	-0,008052	-0,005243	-0,009221	-0,008907
<b>t-1</b>	0,004768	-0,004028	-0,002056	-0,003604	-0,003911
<b>t1</b>	0,004048	-0,006637	-0,004122	-0,007246	-0,007150
<b>t2</b>	0,001484	-0,015930	-0,011481	-0,020216	-0,018686
<b>t3</b>	0,006046	0,000606	0,001613	0,002863	0,001841
<b>t4</b>	0,010458	0,016597	0,014277	0,025182	0,021691
<b>t5</b>	0,003569	-0,008375	-0,005498	-0,009671	-0,009307
<b>t6</b>	0,003891	-0,007205	-0,004572	-0,008039	-0,007855
<b>t+1</b>	0,003703	-0,007889	-0,005114	-0,008993	-0,008704
<b>t+2</b>	0,000586	-0,019187	-0,014060	-0,024762	-0,022729
<b>t+3</b>	0,004509	-0,004965	-0,002798	-0,004912	-0,005074
<b>t+4</b>	0,006891	0,003669	0,004039	0,007139	0,005644
<b>t+5</b>	0,001867	-0,014541	-0,010382	-0,018278	-0,016962
<b>t+6</b>	0,007883	0,007263	0,006885	0,012155	0,010105
<b>t+7</b>	0,004896	-0,003561	-0,001687	-0,002953	-0,003332
<b>t+8</b>	0,005193	-0,002488	-0,000837	-0,001455	-0,002000
<b>t+9</b>	0,010452	0,016577	0,014261	0,025154	0,021666
<b>t+10</b>	0,006779	0,003262	0,003717	0,006571	0,005138



**Lampiran 5**

**Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Masing-Masing Saham Selama Periode Peristiwa**

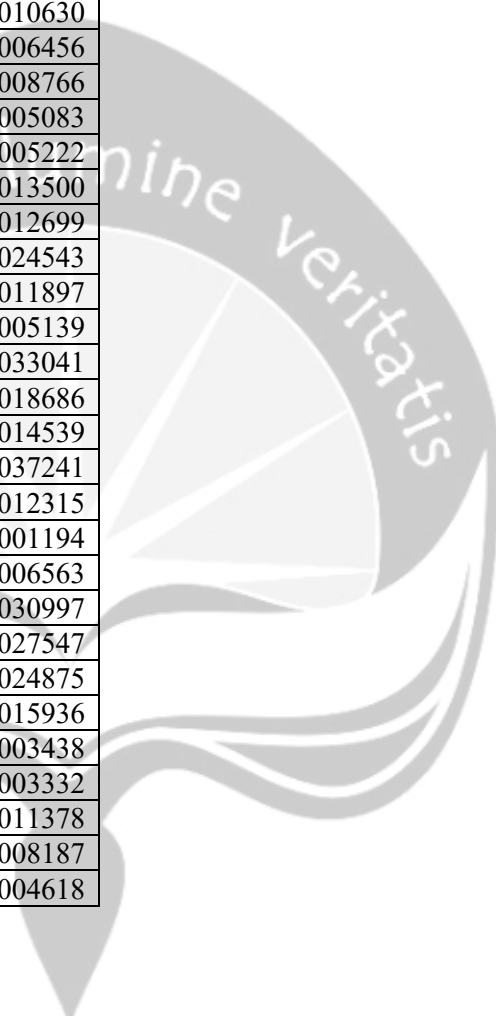
<b>t</b>	<b>ADRO</b>	<b>AKRA</b>	<b>ANTM</b>	<b>ASII</b>	<b>BBCA</b>	<b>BBNI</b>	<b>BBRI</b>	<b>BBTN</b>	<b>BMRI</b>	<b>BRPT</b>
<b>t-10</b>	0,070136	-0,012953	0,033642	-0,010517	-0,002121	-0,009111	-0,027998	-0,013163	-0,014151	-0,028831
<b>t-9</b>	0,003601	-0,005085	0,003471	0,002204	0,000544	0,025293	0,001951	-0,001958	0,008630	0,023421
<b>t-8</b>	0,073137	0,001580	-0,019716	0,027742	-0,000499	0,022497	0,004038	0,036720	0,004974	-0,002916
<b>t-7</b>	-0,052123	-0,007948	0,004386	-0,016335	-0,008536	-0,004456	0,014768	0,023680	0,008121	-0,033515
<b>t-6</b>	-0,048066	-0,001052	-0,046022	0,002291	0,001535	0,000283	0,007892	-0,006797	0,008523	-0,012890
<b>t-5</b>	-0,042802	0,006341	0,011867	0,018425	0,011920	0,007394	-0,004242	0,009954	-0,004409	0,043196
<b>t-4</b>	0,015629	-0,010855	-0,007446	-0,037245	0,000334	0,007146	0,009857	0,023868	-0,007091	-0,019309
<b>t-3</b>	0,007059	-0,002898	0,000232	0,026139	-0,005554	0,011050	-0,011549	0,017664	0,023587	-0,035733
<b>t-2</b>	-0,048289	-0,011517	-0,012130	-0,007303	0,001959	-0,006372	0,001511	0,003906	-0,007303	-0,006136
<b>t-1</b>	0,012180	0,001960	0,020279	-0,000235	-0,005908	-0,011320	-0,012170	0,003699	-0,000778	-0,032407
<b>t1</b>	-0,039949	-0,014970	-0,004543	0,013843	0,008434	-0,001924	0,009598	0,002265	-0,005357	-0,037467
<b>t2</b>	-0,105948	-0,008608	-0,021044	-0,006994	-0,004133	0,002120	-0,002642	-0,005105	0,007216	-0,003445
<b>t3</b>	0,017672	-0,016057	-0,009958	0,002606	-0,004240	0,002838	-0,009885	-0,001623	-0,009000	0,026134
<b>t4</b>	0,040854	-0,007017	-0,021964	0,012468	0,006884	-0,009165	0,012555	-0,057074	0,011161	-0,005777
<b>t5</b>	-0,001073	-0,004245	-0,017670	0,000579	0,005495	-0,006741	-0,000584	-0,010315	-0,010764	-0,001169
<b>t6</b>	-0,039399	0,032716	-0,009598	-0,000691	0,003013	-0,001561	-0,009079	-0,052075	0,005856	-0,006658
<b>t+1</b>	0,000477	-0,001636	-0,014122	-0,000039	-0,001454	-0,000869	-0,006136	0,018287	-0,004287	-0,016624
<b>t+2</b>	-0,099255	0,003254	-0,015273	0,003902	0,013210	-0,026751	-0,017448	-0,007062	-0,038312	0,033313
<b>t+3</b>	-0,012643	0,044041	0,050357	0,008400	-0,000239	0,002363	-0,027908	-0,013570	-0,015678	-0,027676
<b>t+4</b>	0,012550	0,041062	-0,014407	-0,012178	-0,003914	-0,007712	0,030413	-0,037406	-0,004775	0,009369
<b>t+5</b>	-0,056890	0,013844	0,010486	0,007692	0,012371	-0,012382	0,000096	0,007544	0,005184	-0,029401
<b>t+6</b>	0,052339	0,016276	-0,040657	-0,004209	-0,002373	0,013953	-0,001662	-0,006519	0,015060	-0,038791
<b>t+7</b>	-0,015754	0,001757	0,063203	-0,008805	-0,004516	-0,006706	0,009258	-0,010664	-0,009311	-0,052353
<b>t+8</b>	-0,012189	0,008407	0,004252	0,001963	0,006218	0,003094	-0,017249	0,004712	0,016688	-0,020440
<b>t+9</b>	0,087455	0,016358	-0,006974	0,013558	-0,011493	0,013666	-0,011109	0,028821	-0,013568	0,055516
<b>t+10</b>	0,015121	-0,017512	-0,023544	-0,011755	0,007720	-0,010803	-0,005259	0,003231	0,003227	-0,027286

<b>t</b>	<b>BSDE</b>	<b>BTPS</b>	<b>CPIN</b>	<b>CTRA</b>	<b>ERAA</b>	<b>EXCL</b>	<b>GGRM</b>	<b>HMSP</b>	<b>ICBP</b>	<b>INCO</b>
<b>t-10</b>	0,004832	-0,050921	0,049245	0,003443	0,006236	-0,003608	0,012257	0,014080	-0,009387	0,019080
<b>t-9</b>	0,002708	0,350546	-0,001734	0,028916	0,118327	-0,005144	-0,005756	0,004204	0,010326	-0,016614
<b>t-8</b>	0,013461	-0,269887	0,042275	0,020372	0,016028	-0,015880	0,005403	0,008822	-0,014853	0,018234
<b>t-7</b>	-0,012837	-0,036876	-0,015428	-0,008823	0,018609	0,030131	-0,004724	0,023823	-0,000267	0,001820
<b>t-6</b>	-0,002815	0,003701	-0,004501	-0,006676	0,049089	0,028215	0,009705	-0,003376	-0,029777	-0,044868
<b>t-5</b>	-0,036706	0,023914	0,085570	0,016974	0,033152	0,002516	-0,212621	-0,177726	0,030499	-0,007368
<b>t-4</b>	0,004918	-0,016564	-0,023362	0,026010	0,055529	0,010872	-0,001263	0,016586	0,005305	0,000703
<b>t-3</b>	0,012012	0,051589	0,005519	0,017124	-0,046879	0,005500	0,009364	0,012189	-0,014318	0,031301
<b>t-2</b>	-0,010642	-0,007929	0,005543	-0,011062	0,023370	-0,004215	0,000883	-0,000206	0,003060	-0,007927
<b>t-1</b>	-0,004639	0,012592	-0,006814	0,013370	-0,002470	-0,017338	-0,007090	0,004797	0,002771	0,046554
<b>t1</b>	-0,008532	-0,038911	-0,011917	-0,027437	0,058466	-0,002997	-0,028694	-0,018816	-0,006175	-0,006298
<b>t2</b>	-0,022395	-0,048366	-0,006328	0,010248	0,023148	-0,017152	-0,022126	-0,002556	-0,000720	-0,034868
<b>t3</b>	0,002273	-0,000180	0,049340	-0,012628	-0,044206	-0,001799	0,018486	0,018421	-0,004162	-0,019734
<b>t4</b>	0,026130	0,012973	-0,026154	-0,011052	-0,034251	0,036963	0,025673	0,004319	0,003189	0,008468
<b>t5</b>	-0,011124	0,010968	0,015533	-0,021298	0,008431	0,004737	-0,022543	-0,004412	-0,003027	-0,030111
<b>t6</b>	-0,009379	0,041362	0,041794	0,019232	-0,039361	-0,013800	0,002858	0,003181	0,006713	-0,006645
<b>t+1</b>	-0,010399	-0,045214	-0,009013	0,015569	-0,052392	0,007123	0,003827	0,012485	-0,007490	-0,032371
<b>t+2</b>	-0,027254	0,031409	0,021212	0,015315	0,034355	0,016261	-0,013693	-0,008558	0,030341	0,001748
<b>t+3</b>	-0,006037	0,021835	-0,010426	0,024952	0,021602	-0,019395	0,012912	0,010059	-0,000868	0,077629
<b>t+4</b>	0,006844	0,028377	0,031943	-0,008317	-0,056672	-0,017015	-0,038864	-0,047306	-0,003927	0,004908
<b>t+5</b>	-0,020323	0,047483	-0,001970	0,021867	-0,059642	0,011310	0,008549	-0,004913	0,008876	0,009254
<b>t+6</b>	0,012205	0,069804	0,005828	0,018063	0,003189	0,017484	0,002294	0,013836	0,002033	-0,023670
<b>t+7</b>	-0,003943	-0,028648	-0,017763	0,003668	-0,005327	-0,003296	-0,003956	-0,004952	-0,034488	0,006634
<b>t+8</b>	-0,002342	-0,065309	0,009485	0,033212	0,056236	0,012894	0,020844	0,012814	-0,049250	0,054190
<b>t+9</b>	0,026100	-0,000855	0,002803	-0,025315	-0,012837	-0,021856	0,037322	0,023554	0,001562	-0,008563
<b>t+10</b>	0,006237	0,039655	0,035631	0,001092	-0,011711	-0,007665	0,014956	0,016286	-0,007886	-0,005766

<b>t</b>	<b>INDF</b>	<b>INDY</b>	<b>INKP</b>	<b>INTP</b>	<b>ITMG</b>	<b>JPFA</b>	<b>JSMR</b>	<b>KLBF</b>	<b>LPPF</b>	<b>MEDC</b>
<b>t-10</b>	0,006043	0,015393	-0,003254	-0,018999	0,033341	0,053730	-0,012795	-0,005919	0,00357	0,003999
<b>t-9</b>	0,004682	-0,036274	-0,031866	-0,019714	-0,011785	-0,013927	0,020972	-0,001174	-0,00590	-0,001237
<b>t-8</b>	0,011574	0,023878	0,009459	-0,059391	-0,007368	0,017480	-0,010349	-0,013084	0,03747	-0,014224
<b>t-7</b>	-0,005283	0,009265	-0,003350	0,007382	-0,030847	-0,001266	-0,012602	0,014688	-0,01849	0,001562
<b>t-6</b>	0,001141	-0,037753	0,000278	0,019551	-0,049110	-0,006357	0,020769	-0,005504	-0,00792	-0,011158
<b>t-5</b>	-0,020583	0,059728	0,032637	0,051756	0,012573	0,005002	0,042554	0,028574	0,00272	0,061708
<b>t-4</b>	0,006098	-0,014915	0,028625	-0,019629	0,000910	-0,016097	-0,003647	-0,005991	0,00024	0,003822
<b>t-3</b>	0,010646	-0,035782	-0,030652	-0,015013	-0,030317	0,013250	0,008566	-0,011881	-0,00464	-0,045804
<b>t-2</b>	-0,003876	-0,000077	-0,006824	0,013961	-0,006959	0,021669	-0,009217	0,006931	0,01360	0,000154
<b>t-1</b>	-0,000028	-0,006050	0,013526	-0,012843	-0,021371	-0,011298	0,017215	-0,007023	0,05692	-0,010238
<b>t1</b>	-0,002523	-0,009582	-0,010044	0,007372	0,007901	-0,037694	-0,010952	0,005178	-0,02213	-0,001252
<b>t2</b>	-0,011410	-0,003780	0,008579	-0,010298	0,046532	-0,018380	0,017782	0,013683	-0,01648	-0,006747
<b>t3</b>	0,004403	-0,002179	-0,010714	-0,043852	-0,007847	0,002224	0,033830	0,002212	-0,00906	-0,000976
<b>t4</b>	0,019695	-0,029199	-0,036073	-0,039208	-0,004990	0,006601	-0,020288	-0,023605	0,00876	-0,001542
<b>t5</b>	-0,004185	0,025713	0,015269	0,004403	-0,002962	0,019473	0,013277	0,010320	0,06091	-0,006705
<b>t6</b>	-0,003066	-0,024444	-0,010037	0,000229	-0,015730	0,046870	-0,005502	0,005882	0,06036	-0,036521
<b>t+1</b>	-0,003720	0,032754	0,037172	0,006419	0,012613	-0,016669	-0,000440	0,006729	0,07666	-0,015327
<b>t+2</b>	-0,014524	-0,003540	-0,016778	-0,025755	-0,013573	0,019246	-0,008231	0,017736	-0,03989	-0,036447
<b>t+3</b>	-0,000924	-0,005627	-0,020027	0,024844	0,002908	-0,014264	-0,017729	-0,008942	0,01954	0,004026
<b>t+4</b>	0,007333	-0,010528	-0,009494	0,046499	-0,008084	-0,004862	0,013025	-0,007590	0,05946	-0,011570
<b>t+5</b>	-0,010082	0,023770	0,019717	-0,018200	0,016476	0,016937	0,025125	0,002775	-0,02091	0,028251
<b>t+6</b>	0,010769	-0,000314	-0,012759	-0,041672	0,022703	-0,012491	-0,004909	0,006196	0,02532	-0,014736
<b>t+7</b>	0,000418	-0,007671	0,025740	-0,001941	0,024152	0,007121	-0,019168	-0,004675	0,03327	-0,012982
<b>t+8</b>	0,001444	-0,029171	-0,033799	-0,000531	0,021230	-0,000819	-0,039720	0,000038	-0,01101	0,001802
<b>t+9</b>	0,019676	-0,005641	-0,015327	-0,005461	-0,003058	-0,003783	0,021505	-0,017537	0,02364	0,053676
<b>t+10</b>	0,006943	0,001762	0,019628	0,032539	0,017680	0,034215	0,017792	-0,001079	0,01244	-0,018287

<b>t</b>	<b>MNCN</b>	<b>PGAS</b>	<b>PTBA</b>	<b>PTPP</b>	<b>PWON</b>	<b>SCMA</b>	<b>SMGR</b>	<b>SRIL</b>	<b>TKIM</b>	<b>TLKM</b>
<b>t-10</b>	-0,013617	0,007289	-0,032597	-0,001409	0,004496	-0,001903	-0,007743	0,004825	-0,009336	0,009178
<b>t-9</b>	0,003516	0,026182	0,020775	0,014506	0,029373	0,011718	-0,047545	-0,000743	-0,038512	-0,003418
<b>t-8</b>	-0,024365	-0,004169	-0,008207	0,019496	0,041445	0,057141	-0,068422	0,003011	-0,020541	-0,015988
<b>t-7</b>	0,008281	-0,007713	0,020722	0,013518	-0,010644	-0,007449	0,036028	-0,009515	0,009792	-0,011036
<b>t-6</b>	0,000225	-0,012628	0,022545	0,006118	0,010352	-0,015347	0,027440	0,000395	0,018240	-0,001774
<b>t-5</b>	0,008135	0,069074	-0,026353	-0,000287	0,016440	0,029336	0,043202	0,001339	0,121544	0,039769
<b>t-4</b>	-0,017631	0,058484	0,006749	-0,009795	0,011333	-0,005852	-0,019627	-0,001199	0,030175	0,006742
<b>t-3</b>	-0,007697	0,005600	0,014376	-0,005889	-0,016782	-0,015116	-0,005194	-0,008740	-0,063209	-0,014927
<b>t-2</b>	-0,009075	-0,010153	0,031623	-0,005303	0,009504	-0,022141	-0,020171	0,008088	-0,009011	-0,003096
<b>t-1</b>	-0,018023	0,003824	-0,006234	0,002501	0,004494	0,013284	0,035158	-0,005308	0,028944	0,020787
<b>t1</b>	0,004965	0,056049	0,025349	-0,024990	0,007742	-0,037035	-0,020210	0,001574	0,024724	-0,004554
<b>t2</b>	-0,003968	0,016506	0,023570	-0,000359	-0,018429	-0,002659	0,003026	-0,001685	0,060348	0,005511
<b>t3</b>	0,000369	-0,023284	0,010289	-0,013574	0,006388	0,004303	-0,007420	-0,012999	-0,000915	-0,000727
<b>t4</b>	-0,026837	-0,050048	0,013563	0,015627	-0,013579	-0,030824	-0,025017	0,000621	-0,088443	0,012065
<b>t5</b>	-0,005011	0,003818	-0,005382	0,017548	-0,013084	0,010096	-0,023215	-0,004084	0,033188	-0,004822
<b>t6</b>	0,001654	-0,016323	0,013454	-0,013138	0,038987	0,013104	-0,017394	-0,010752	0,039411	0,005435
<b>t+1</b>	0,006512	-0,021048	-0,014027	0,005192	-0,036861	0,051752	-0,021509	-0,010700	0,044940	-0,007837
<b>t+2</b>	0,011955	0,029733	0,004523	-0,005012	-0,008636	-0,015672	0,003447	-0,020375	0,035541	0,006692
<b>t+3</b>	-0,001028	0,004822	-0,002795	0,054327	-0,010733	0,014817	-0,006557	-0,012099	-0,026088	0,002987
<b>t+4</b>	-0,011363	0,014853	0,022189	-0,035717	-0,013388	0,009269	0,054777	-0,042142	-0,010209	-0,008831
<b>t+5</b>	0,010435	-0,009073	0,013460	-0,015564	-0,016319	0,000065	-0,000586	-0,038256	0,045389	-0,005827
<b>t+6</b>	-0,011624	-0,022946	-0,030894	-0,011592	0,040868	-0,024690	-0,000027	0,011585	-0,020107	-0,015252
<b>t+7</b>	0,040691	-0,001638	-0,006308	-0,004760	-0,012616	0,000339	-0,005929	0,000628	0,004705	0,008762
<b>t+8</b>	-0,023487	0,007149	-0,010010	-0,019193	0,067116	-0,054952	0,018719	0,000298	-0,010752	-0,002149
<b>t+9</b>	0,004197	0,062673	0,009031	-0,000207	-0,036907	0,013995	-0,003499	0,001502	-0,093486	-0,006057
<b>t+10</b>	-0,010876	-0,008523	0,012500	0,012969	0,003323	-0,016504	0,015710	0,005547	-0,000562	-0,001218

<b>t</b>	<b>TPIA</b>	<b>UNTR</b>	<b>UNVR</b>	<b>WIKA</b>	<b>WSKT</b>
<b>t-10</b>	0,001757	0,074598	0,010750	-0,019785	0,010630
<b>t-9</b>	0,010222	-0,016032	-0,002893	-0,008160	0,006456
<b>t-8</b>	-0,002724	0,015578	-0,029297	0,029842	0,008766
<b>t-7</b>	-0,003252	-0,009812	-0,005459	-0,017300	0,005083
<b>t-6</b>	-0,049068	-0,009197	0,012418	0,021037	0,005222
<b>t-5</b>	-0,068633	0,038609	0,026561	-0,009985	0,013500
<b>t-4</b>	-0,003528	-0,012177	-0,003017	-0,005338	-0,012699
<b>t-3</b>	0,010011	-0,021459	-0,012657	-0,011974	-0,024543
<b>t-2</b>	-0,009575	-0,026960	0,003098	-0,000730	-0,011897
<b>t-1</b>	-0,013710	0,015456	-0,007111	0,023407	-0,005139
<b>t1</b>	-0,016096	0,011172	0,028736	-0,037875	-0,033041
<b>t2</b>	-0,007563	-0,025647	0,010952	0,017649	0,018686
<b>t3</b>	0,006075	-0,004150	-0,007447	-0,018407	-0,014539
<b>t4</b>	-0,004452	-0,029700	-0,019610	0,010719	0,037241
<b>t5</b>	-0,018652	-0,009775	0,010832	-0,013260	0,012315
<b>t6</b>	-0,006935	0,012077	-0,006123	0,000277	-0,001194
<b>t+1</b>	0,008419	0,006673	-0,001359	0,001170	-0,006563
<b>t+2</b>	-0,000586	0,002008	-0,002307	0,008930	-0,030997
<b>t+3</b>	0,010439	0,004965	-0,005487	0,015494	0,027547
<b>t+4</b>	-0,021839	-0,003669	0,003695	-0,031108	-0,024875
<b>t+5</b>	-0,038681	0,024393	-0,021491	-0,000770	-0,015936
<b>t+6</b>	0,010694	0,004324	0,009458	0,001488	-0,003438
<b>t+7</b>	0,019347	-0,005129	-0,010121	-0,013441	0,003332
<b>t+8</b>	0,012612	0,007463	-0,006544	-0,001304	-0,011378
<b>t+9</b>	0,027070	-0,007929	-0,007446	0,004780	0,008187
<b>t+10</b>	0,012857	0,011390	0,003613	0,014650	0,004618





## Lampiran 6

### Hasil Perhitungan Rata-Rata *Abnormal Return* Selama Periode Peristiwa

t	AARt
t-10	0,002667
t-9	0,009689
t-8	-0,001796
t-7	-0,001847
t-6	-0,003415
t-5	0,012374
t-4	0,001061
t-3	-0,004992
t-2	-0,002627
t-1	0,002714
t1	-0,005654
t2	-0,002640
t3	-0,002446
t4	-0,007610
t5	0,001075
t6	0,001548
t+1	0,000416
t+2	-0,001734
t+3	0,004124
t+4	-0,002600
t+5	0,000367
t+6	0,000602
t+7	-0,000693
t+8	-0,000368
t+9	0,003327
t+10	0,003543

**Lampiran 7**  
**Hasil Uji Statistik Hipotesis I**

*One-Sample Statistics*

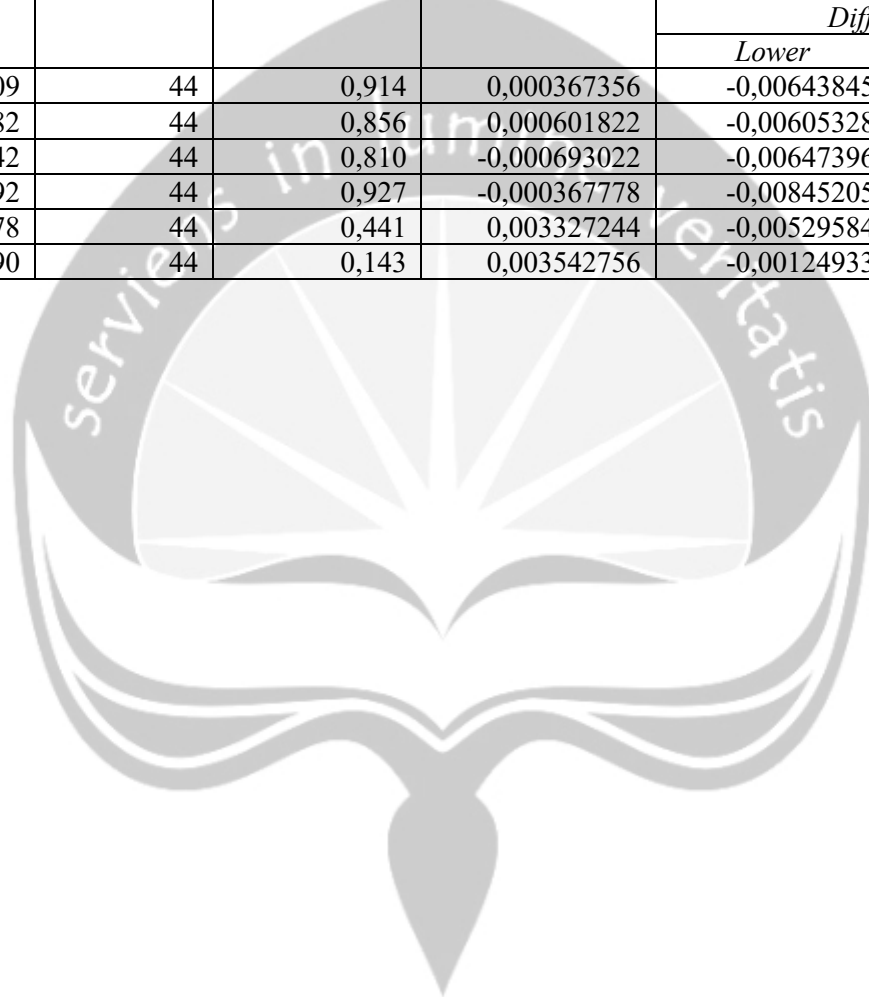
	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t-10	45	0,00266733	0,024612591	0,003669028
t-9	45	0,00968951	0,057508083	0,008572799
t-8	45	-0,00179640	0,049066327	0,007314376
t-7	45	-0,00184727	0,018028343	0,002687507
t-6	45	-0,00341540	0,021801317	0,003249948
t-5	45	0,01237431	0,055643046	0,008294776
t-4	45	0,00106084	0,018727355	0,002791709
t-3	45	-0,00499164	0,021950405	0,003272173
t-2	45	-0,00262678	0,013393748	0,001996622
t-1	45	0,00271393	0,017846694	0,002660428
t1	45	-0,00565413	0,022605279	0,003369796
t2	45	-0,00264044	0,024561611	0,003661429
t3	45	-0,00244611	0,016554357	0,002467778
t4	45	-0,00761011	0,025561977	0,003810555
t5	45	0,00107449	0,016441454	0,002450947
t6	45	0,00172964	0,023804930	0,003548629
t+1	45	0,00041569	0,023447437	0,003495338
t+2	45	-0,00173407	0,025028777	0,003731070
t+3	45	0,00412389	0,022336140	0,003329675
t+4	45	-0,00260011	0,025957866	0,003869570
t+5	45	0,00036736	0,022653289	0,003376953
t+6	45	0,00060182	0,022151667	0,003302176
t+7	45	-0,00069302	0,019242011	0,002868430

	<i>N</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
t+8	45	-0,00036778	0,026908713	0,004011314
t+9	45	0,00332724	0,028702159	0,004278665
t+10	45	0,00354276	0,015950575	0,002377771

**One-Sample Test**

<i>Test Value = 0</i>						
	<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>	<i>Mean Difference</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>	
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>
t-10	0,727	44	0,471	0,002667333	-0,00472711	0,01006177
t-9	1,130	44	0,264	0,009689511	-0,00758783	0,02696685
t-8	-0,246	44	0,807	-0,001796400	-0,01653756	0,01294476
t-7	-0,687	44	0,495	-0,001847267	-0,00726358	0,00356905
t-6	-1,051	44	0,299	-0,003415400	-0,00996524	0,00313444
t-5	1,492	44	0,143	0,012374311	-0,00434271	0,02909133
t-4	0,380	44	0,706	0,001060844	-0,00456548	0,00668716
t-3	-1,525	44	0,134	-0,004991644	-0,01158628	0,00160299
t-2	-1,316	44	0,195	-0,002626778	-0,00665071	0,00139715
t-1	1,020	44	0,313	0,002713933	-0,00264781	0,00807567
t1	-1,678	44	0,100	-0,005654133	-0,01244551	0,00113724
t2	-0,721	44	0,475	-0,002640444	-0,01001957	0,00473868
t3	-0,991	44	0,327	-0,002446111	-0,00741959	0,00252737
t4	-1,997	44	0,052	-0,007610111	-0,01528978	0,00006956
t5	0,438	44	0,663	0,001074489	-0,00386507	0,00601405
t6	0,487	44	0,628	0,001729644	-0,00542215	0,00888144
t+1	0,119	44	0,906	0,000415689	-0,00662870	0,00746008
t+2	-0,465	44	0,644	-0,001734067	-0,00925354	0,00578541
t+3	1,239	44	0,222	0,004123889	-0,00258663	0,01083441
t+4	-0,672	44	0,505	-0,002600111	-0,01039872	0,00519850

<i>Test Value = 0</i>						
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t+5	0,109	44	0,914	0,000367356	-0,00643845	0,00717316
t+6	0,182	44	0,856	0,000601822	-0,00605328	0,00725692
t+7	-0,242	44	0,810	-0,000693022	-0,00647396	0,00508792
t+8	-0,092	44	0,927	-0,000367778	-0,00845205	0,00771649
t+9	0,778	44	0,441	0,003327244	-0,00529584	0,01195033
t+10	1,490	44	0,143	0,003542756	-0,00124933	0,00833484



**Lampiran 8**  
**Hasil Uji Statistik Hipotesis II**

*Paired Samples Statistics*

		<i>Mean</i>	<i>N</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
Pair	Rata-Rata <i>Abnormal Return Sebelum</i>	0,00138280	10	0,005711549	0,001806150
	Rata-Rata <i>Abnormal Return Sesudah</i>	0,00069840	10	0,002280451	0,000721142

*Paired Samples Correlations*

		<i>N</i>	<i>Correlation</i>	<i>Sig.</i>
Pair	Rata-Rata <i>Abnormal Return Sebelum</i> & Rata-Rata <i>Abnormal Return Sesudah</i>	10	-0,169	0,641

*Paired Sample Test*

		<i>Paired Differences</i>					<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>
		<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>				
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>			
Pair 1	Rata-Rata <i>Abnormal Return Sebelum</i> – Rata-Rata <i>Abnormal Return Sesudah</i>	0,000684	0,006498	0,002055	-0,003964	0,005332	0,333	9	0,747

**Lampiran 9****Data Jumlah Saham yang Diperdagangkan Selama Periode Peristiwa**

<b>t</b>	<b>ADRO</b>	<b>AKRA</b>	<b>ANTM</b>	<b>ASII</b>	<b>BBCA</b>	<b>BBNI</b>	<b>BBRI</b>	<b>BBTN</b>	<b>BMRI</b>
<b>t-10</b>	254.375.800	6.610.800	153.116.500	21.619.600	5.182.400	12.673.300	68.287.000	10.871.900	27.920.700
<b>t-9</b>	104.962.000	8.072.500	202.036.800	20.241.600	8.058.200	19.704.800	69.287.000	11.818.500	26.035.200
<b>t-8</b>	153.633.300	10.025.900	65.474.500	29.449.700	9.048.700	29.592.000	114.308.200	37.547.000	40.388.900
<b>t-7</b>	69.136.000	5.808.300	59.565.600	18.842.400	8.006.800	24.032.800	87.101.400	42.601.000	42.282.300
<b>t-6</b>	82.692.300	4.832.700	128.241.500	13.398.000	5.683.900	8.865.000	56.092.800	17.687.700	14.350.100
<b>t-5</b>	112.703.000	8.465.800	95.702.700	25.529.200	15.457.800	17.741.600	132.616.600	24.234.900	33.307.900
<b>t-4</b>	51.608.900	6.147.300	40.393.900	27.745.300	18.407.500	14.487.400	107.125.600	22.816.600	35.496.100
<b>t-3</b>	37.323.600	5.518.200	77.525.900	24.627.700	5.733.400	12.259.200	76.406.800	25.859.000	26.854.200
<b>t-2</b>	35.991.200	4.086.300	46.921.500	13.478.800	12.397.700	12.585.300	92.108.100	20.475.500	17.970.800
<b>t-1</b>	60.093.800	4.246.200	77.305.700	45.888.900	26.686.600	26.528.300	217.504.200	17.389.700	52.371.700
<b>t1</b>	22.636.300	5.373.200	50.722.600	14.044.900	9.446.300	17.117.900	84.900.300	12.670.200	24.506.300
<b>t2</b>	97.064.300	4.318.500	104.106.400	29.738.600	15.943.700	19.436.800	95.076.200	18.954.000	26.055.000
<b>t3</b>	30.439.800	7.758.500	67.498.200	17.781.500	17.724.000	13.450.100	83.155.300	13.592.100	18.782.700
<b>t4</b>	16.697.200	8.557.500	70.656.200	37.979.500	21.971.800	15.307.500	80.120.800	56.924.700	22.735.700
<b>t5</b>	36.058.200	3.857.400	65.010.900	9.831.000	9.602.000	15.464.200	57.666.400	35.392.400	22.164.700
<b>t6</b>	20.913.600	8.630.900	73.819.000	21.089.600	14.678.200	40.040.900	76.345.500	82.350.900	29.147.000
<b>t+1</b>	23.275.800	3.486.100	70.031.100	7.452.500	8.011.400	16.094.400	79.550.900	21.709.000	15.621.700
<b>t+2</b>	23.143.200	2.507.900	79.407.500	11.128.500	10.475.300	36.566.000	166.346.200	20.334.500	64.793.100
<b>t+3</b>	26.019.600	6.808.400	77.444.800	20.769.800	10.053.800	21.279.400	177.625.500	29.085.000	73.394.500
<b>t+4</b>	17.273.800	8.450.300	46.452.800	10.680.600	11.378.100	13.284.600	93.849.800	34.928.400	34.560.900
<b>t+5</b>	27.269.900	6.135.900	45.234.500	13.250.100	11.341.100	21.803.000	126.705.700	23.896.600	18.328.200
<b>t+6</b>	33.348.200	7.384.300	49.179.800	25.385.900	9.399.500	20.956.400	119.796.000	17.763.000	52.496.000
<b>t+7</b>	29.098.800	4.862.700	139.352.700	15.376.200	8.299.300	12.618.700	117.832.100	15.699.300	27.565.700
<b>t+8</b>	81.111.300	5.257.700	106.467.700	12.172.600	13.161.300	11.644.200	107.857.100	8.306.800	60.127.700
<b>t+9</b>	30.052.100	6.946.600	72.275.400	16.181.100	8.172.700	16.613.000	102.206.600	28.750.300	48.408.200
<b>t+10</b>	22.205.700	4.982.900	61.701.300	21.236.100	7.502.900	25.566.200	109.782.800	21.675.700	32.636.400

<b>t</b>	<b>BRPT</b>	<b>BSDE</b>	<b>BTPS</b>	<b>CPIN</b>	<b>CTRA</b>	<b>ERAA</b>	<b>EXCL</b>	<b>GGRM</b>	<b>HMSP</b>
<b>t-10</b>	61.860.100	8.125.900	36.782.900	9.286.400	14.022.900	22.028.200	28.767.900	778.700	35.203.900
<b>t-9</b>	125.796.600	18.744.900	18.744.900	8.296.700	35.970.400	118.938.600	30.773.800	687.600	29.419.100
<b>t-8</b>	94.391.700	37.601.600	37.601.600	12.720.000	66.105.400	107.022.200	14.896.900	883.400	27.802.000
<b>t-7</b>	83.206.700	24.447.500	24.447.500	6.828.000	32.047.100	119.167.300	25.527.900	8.489.700	81.889.300
<b>t-6</b>	73.799.100	9.775.800	9.775.800	4.193.100	19.152.100	49.741.700	16.207.500	755.400	13.661.200
<b>t-5</b>	104.219.700	16.387.800	16.387.800	7.503.300	14.393.200	22.619.800	8.829.600	14.795.700	310.451.200
<b>t-4</b>	66.469.400	16.361.900	16.361.900	5.103.900	15.770.300	62.737.600	15.618.500	7.037.600	110.826.300
<b>t-3</b>	79.275.400	28.866.100	28.866.100	7.298.100	45.190.500	42.893.300	15.169.200	5.822.100	137.426.200
<b>t-2</b>	57.614.500	23.454.200	23.454.200	3.915.300	35.604.700	58.376.300	6.187.000	1.302.300	24.004.400
<b>t-1</b>	105.955.800	16.160.400	16.160.400	16.220.300	24.469.600	18.949.200	9.784.500	2.393.200	37.029.500
<b>t1</b>	94.632.800	6.755.200	6.755.200	3.453.100	20.287.600	65.978.100	6.534.300	3.518.600	38.602.100
<b>t2</b>	74.793.000	10.715.100	10.715.100	6.081.600	20.288.900	59.362.700	7.695.900	3.207.300	50.866.500
<b>t3</b>	85.648.400	5.070.700	5.070.700	6.480.100	22.816.000	49.721.400	6.192.200	2.756.000	39.610.700
<b>t4</b>	63.644.200	8.938.100	8.938.100	4.039.900	20.057.900	30.703.400	14.984.500	2.922.000	48.476.200
<b>t5</b>	44.744.800	7.023.700	7.023.700	3.637.400	12.633.400	11.224.400	14.775.500	1.389.500	20.180.100
<b>t6</b>	84.326.800	11.197.500	11.197.500	8.478.600	10.707.000	34.633.200	8.336.900	1.006.200	19.848.500
<b>t+1</b>	57.205.700	7.892.000	7.892.000	5.841.600	12.964.200	43.102.000	6.286.600	941.600	18.271.100
<b>t+2</b>	88.162.300	5.440.700	5.440.700	5.497.700	17.450.600	30.725.800	8.620.400	1.639.700	46.833.300
<b>t+3</b>	60.163.000	5.573.100	5.573.100	3.358.600	11.365.700	18.022.300	10.902.400	1.349.100	30.651.600
<b>t+4</b>	52.998.500	2.712.500	2.712.500	2.341.300	11.966.700	36.364.900	8.835.800	3.494.300	103.989.100
<b>t+5</b>	75.512.200	7.068.000	7.068.000	3.878.100	8.340.600	34.484.400	7.013.200	1.316.300	35.599.000
<b>t+6</b>	88.668.000	6.592.400	6.592.400	4.396.100	37.129.700	47.391.500	8.264.800	1.910.000	51.620.500
<b>t+7</b>	107.009.200	5.023.900	39.599.100	2.701.500	18.014.400	20.272.300	9.908.300	1.064.800	26.156.400
<b>t+8</b>	103.161.000	11.047.500	36.292.800	1.614.000	32.752.300	43.021.500	8.978.700	792.500	34.158.500
<b>t+9</b>	80.086.300	6.313.300	28.554.200	2.330.100	22.137.700	35.446.300	8.844.000	2.478.200	49.368.600
<b>t+10</b>	43.301.700	4.902.300	33.905.100	9.773.400	21.409.400	26.520.600	10.066.700	2.918.200	37.734.500

<b>t</b>	<b>ICBP</b>	<b>INCO</b>	<b>INDF</b>	<b>INDY</b>	<b>INKP</b>	<b>INTP</b>	<b>ITMG</b>	<b>JPFA</b>	<b>JSMR</b>
<b>t-10</b>	2.642.700	34.692.400	4.149.100	29.425.500	13.793.900	1.182.400	2.188.500	42.880.100	1.396.200
<b>t-9</b>	4.550.900	27.963.500	4.575.600	11.237.400	9.789.000	3.727.800	1.128.300	33.292.500	1.696.900
<b>t-8</b>	5.861.100	26.872.200	11.398.100	15.384.500	7.813.000	3.382.000	1.120.300	50.099.600	3.658.000
<b>t-7</b>	2.164.800	39.660.400	6.983.000	4.231.600	5.038.000	1.863.100	1.373.200	24.840.800	1.968.700
<b>t-6</b>	4.968.500	28.013.500	6.772.500	6.434.400	3.238.300	642.900	1.942.800	18.066.000	1.131.600
<b>t-5</b>	6.073.500	22.214.300	5.113.900	8.052.100	5.520.500	1.496.400	1.381.400	30.027.100	4.190.700
<b>t-4</b>	5.113.400	17.017.400	4.795.900	3.727.600	10.529.600	1.265.900	893.900	15.716.800	2.142.100
<b>t-3</b>	2.632.200	30.175.000	2.632.100	3.323.100	3.460.600	2.115.800	1.599.600	16.363.300	3.042.500
<b>t-2</b>	2.160.600	20.486.900	6.527.100	2.812.800	3.980.100	955.500	809.000	32.417.100	1.500.800
<b>t-1</b>	8.730.600	26.698.300	13.737.300	3.156.700	7.966.600	11.202.500	1.564.800	189.807.000	4.520.600
<b>t1</b>	2.435.100	25.942.700	2.778.400	2.535.500	3.242.200	5.767.000	796.100	30.613.700	2.337.600
<b>t2</b>	2.092.300	27.638.400	3.600.000	3.154.000	6.040.000	2.118.300	2.249.000	27.272.600	1.661.100
<b>t3</b>	4.008.700	10.116.400	3.972.700	1.988.100	3.960.200	3.350.400	1.190.900	30.156.700	3.468.500
<b>t4</b>	4.714.500	13.451.100	4.446.500	3.668.700	5.185.600	2.846.300	844.000	18.892.600	8.713.700
<b>t5</b>	2.938.500	14.894.500	5.460.800	8.535.700	2.603.000	3.164.300	842.700	14.162.900	2.577.400
<b>t6</b>	3.417.900	13.944.500	6.606.000	3.348.600	6.400.200	2.210.500	776.500	25.232.900	2.832.300
<b>t+1</b>	2.714.500	16.718.600	5.195.000	2.336.400	4.308.400	926.200	626.800	8.341.300	1.838.800
<b>t+2</b>	3.768.000	21.062.800	2.689.900	3.616.400	6.331.100	1.254.000	829.500	7.115.500	4.813.600
<b>t+3</b>	6.457.500	31.761.100	5.708.400	4.792.800	6.230.800	3.322.200	884.300	6.424.100	2.864.900
<b>t+4</b>	1.296.900	32.527.300	3.454.800	1.400.600	4.026.800	2.061.700	573.000	3.292.700	1.533.300
<b>t+5</b>	1.419.100	29.861.200	3.308.900	4.951.200	4.913.800	1.624.600	485.600	5.384.300	2.667.800
<b>t+6</b>	2.937.900	21.989.800	5.185.000	4.393.000	6.221.200	2.757.900	530.200	7.223.500	1.868.900
<b>t+7</b>	3.141.600	21.885.300	4.204.200	4.931.400	7.283.100	1.077.000	638.700	4.564.400	1.996.300
<b>t+8</b>	9.475.400	45.198.800	10.380.200	9.943.000	15.563.500	664.500	1.007.300	5.934.900	10.122.700
<b>t+9</b>	6.715.800	26.240.800	4.374.300	7.050.000	4.580.400	1.976.300	530.000	5.209.800	2.999.000
<b>t+10</b>	6.405.900	46.385.100	4.499.900	4.877.200	6.730.200	1.365.500	783.700	23.898.800	2.850.800



<b>t</b>	<b>KLBF</b>	<b>LPPF</b>	<b>MEDC</b>	<b>MNCN</b>	<b>PGAS</b>	<b>PTBA</b>	<b>PTPP</b>	<b>PWON</b>	<b>SCMA</b>
<b>t-10</b>	16.538.800	2.713.800	16.302.200	26.826.500	21.736.400	81.823.400	6.835.800	20.087.400	7.858.700
<b>t-9</b>	20.762.000	3.894.700	15.631.500	15.631.500	63.446.200	32.325.400	7.304.600	46.244.000	6.657.300
<b>t-8</b>	32.795.700	14.555.000	10.165.300	10.165.300	46.173.200	33.609.700	16.601.100	79.195.900	23.797.400
<b>t-7</b>	18.908.500	11.005.700	20.403.400	20.403.400	31.667.200	26.637.500	16.162.900	26.000.100	10.896.500
<b>t-6</b>	6.903.700	3.777.800	9.806.000	9.806.000	29.591.900	28.450.400	6.406.400	42.786.200	5.608.800
<b>t-5</b>	26.976.900	6.931.900	138.429.100	138.429.100	52.994.300	22.555.400	9.944.600	27.530.600	7.966.100
<b>t-4</b>	23.823.500	19.300.600	29.237.300	29.237.300	167.473.600	16.643.900	7.862.000	13.884.300	4.821.500
<b>t-3</b>	33.115.300	2.800.900	26.489.500	26.489.500	85.524.900	27.744.100	7.126.000	36.067.000	5.357.300
<b>t-2</b>	57.726.800	6.700.800	9.377.300	9.377.300	51.056.100	22.492.800	8.489.500	43.969.300	7.939.100
<b>t-1</b>	50.429.400	13.764.200	21.131.800	21.131.800	39.142.400	20.320.500	8.321.000	43.068.500	10.560.200
<b>t1</b>	16.192.600	8.588.100	10.725.200	10.725.200	106.775.600	23.032.200	14.326.900	13.976.400	10.873.500
<b>t2</b>	30.151.800	6.163.700	12.391.100	12.391.100	65.080.300	30.356.200	12.039.300	41.247.700	16.480.200
<b>t3</b>	15.618.200	3.699.700	6.885.200	6.885.200	45.997.100	27.631.500	10.360.400	13.231.600	16.600.300
<b>t4</b>	24.797.500	3.151.600	5.835.000	5.835.000	50.702.600	21.164.600	23.040.100	8.350.100	23.099.600
<b>t5</b>	19.302.200	9.997.600	6.072.800	6.072.800	48.487.700	23.032.200	10.729.900	16.686.100	19.176.400
<b>t6</b>	31.366.800	19.167.000	18.897.000	18.897.000	30.565.500	13.196.000	4.404.500	8.762.900	11.842.400
<b>t+1</b>	6.910.000	23.709.700	19.159.600	19.159.600	36.385.100	7.765.200	7.372.900	33.201.400	19.567.200
<b>t+2</b>	9.516.000	9.052.000	21.007.000	21.007.000	31.344.900	11.565.700	5.848.300	26.585.100	13.938.100
<b>t+3</b>	11.511.300	15.336.600	10.103.300	10.103.300	29.721.400	6.640.600	10.300.500	40.276.400	11.130.200
<b>t+4</b>	19.488.200	22.174.700	16.634.200	16.634.200	30.098.100	11.964.400	6.151.800	34.611.400	14.008.400
<b>t+5</b>	19.631.800	11.060.500	10.284.100	10.284.100	19.212.800	16.376.500	9.903.700	29.578.400	4.488.700
<b>t+6</b>	22.399.600	13.056.100	15.262.300	15.262.300	17.941.300	16.859.700	5.837.500	28.478.200	8.416.100
<b>t+7</b>	16.388.100	18.994.100	25.796.500	46.658.600	19.609.600	15.658.200	5.401.800	19.399.800	10.518.900
<b>t+8</b>	7.200.500	12.558.500	9.352.900	35.877.900	26.725.800	18.207.200	7.747.200	40.589.900	26.611.700
<b>t+9</b>	4.397.400	17.236.400	32.105.900	16.906.200	69.654.600	15.699.200	13.804.200	11.969.300	17.287.100
<b>t+10</b>	7.028.700	11.307.000	22.636.900	26.962.700	23.101.200	8.465.600	14.742.100	20.887.900	12.546.300

<b>t</b>	<b>SRIL</b>	<b>TKIM</b>	<b>TLKM</b>	<b>TPIA</b>	<b>UNTR</b>	<b>UNVR</b>	<b>WIKA</b>	<b>WSKT</b>
<b>t-10</b>	7.992.700	1.858.900	47.057.300	6.983.400	10.139.700	5.419.000	8.129.300	6.086.900
<b>t-9</b>	8.991.800	1.116.800	80.403.000	11.440.300	5.829.000	7.449.000	6.769.500	8.021.300
<b>t-8</b>	8.829.800	1.127.400	90.211.600	8.292.300	5.381.100	15.294.000	20.070.000	20.237.800
<b>t-7</b>	37.948.700	575.000	70.382.200	14.173.400	6.808.700	7.347.000	9.922.400	13.066.800
<b>t-6</b>	5.027.300	443.200	64.074.800	14.192.600	2.191.700	4.853.500	8.858.600	6.138.400
<b>t-5</b>	11.916.800	1.083.000	85.284.700	7.725.500	3.955.500	9.070.000	11.707.900	6.876.700
<b>t-4</b>	11.912.500	2.590.800	86.432.000	5.461.200	4.603.500	13.025.000	13.626.200	6.193.800
<b>t-3</b>	11.485.300	1.072.200	72.359.600	4.853.100	1.713.700	8.172.500	15.844.100	17.373.300
<b>t-2</b>	6.942.700	833.700	58.720.600	3.413.800	4.524.700	5.096.000	8.469.800	21.864.300
<b>t-1</b>	8.585.400	1.781.100	132.359.100	5.365.900	5.820.000	17.498.000	7.597.700	22.558.000
<b>t1</b>	12.197.000	608.400	70.483.600	5.089.800	1.129.300	7.890.500	17.398.500	39.329.500
<b>t2</b>	7.196.600	961.500	88.979.100	8.602.200	6.501.800	7.827.500	7.665.500	19.414.200
<b>t3</b>	17.303.100	647.700	84.582.300	2.476.000	2.222.800	7.335.500	10.110.300	16.293.900
<b>t4</b>	9.978.200	607.200	79.324.000	4.608.800	4.031.000	8.141.500	18.255.100	65.047.900
<b>t5</b>	8.491.700	636.800	52.305.800	5.085.900	5.454.300	4.740.000	11.108.800	45.969.700
<b>t6</b>	23.778.300	856.900	111.879.100	1.670.200	3.090.800	16.251.500	5.848.400	12.350.700
<b>t+1</b>	26.525.400	694.900	60.332.400	3.340.400	2.131.500	4.559.000	6.798.000	23.375.800
<b>t+2</b>	37.571.600	610.100	51.606.300	3.007.900	2.282.400	11.275.500	10.922.200	28.727.300
<b>t+3</b>	606.855.600	926.300	56.433.000	2.708.400	2.102.600	4.972.500	10.030.700	37.596.600
<b>t+4</b>	730.845.300	457.800	34.082.000	4.628.400	1.457.900	3.978.500	9.007.600	18.373.100
<b>t+5</b>	109.639.900	491.700	42.996.900	8.657.000	1.672.800	9.297.000	8.818.000	20.952.100
<b>t+6</b>	27.762.300	909.500	74.448.900	3.271.100	4.254.400	7.417.000	9.387.100	10.091.700
<b>t+7</b>	18.625.200	425.600	59.314.500	8.712.600	3.181.200	3.110.000	11.269.200	9.102.500
<b>t+8</b>	36.070.700	250.500	34.345.600	5.126.600	4.893.100	4.056.500	9.886.700	13.409.200
<b>t+9</b>	20.379.000	304.200	42.198.800	7.688.800	2.380.800	3.231.000	7.689.700	22.640.600
<b>t+10</b>	18.894.800	521.500	52.681.800	16.795.700	2.898.600	5.184.000	11.712.500	23.722.000

**Lampiran 10**  
**Data Jumlah Saham yang Diedarkan**

No.	Kode	Jumlah Saham yang Diedarkan
1.	ADRO	31.985.962.000
2.	AKRA	4.014.694.920
3.	ANTM	24.030.764.725
4.	ASII	40.483.553.140
5.	BBCA	24.408.459.900
6.	BBNI	18.462.169.893
7.	BBRI	122.112.351.900
8.	BBTN	10.484.100.000
9.	BMRI	46.199.999.998
10.	BRPT	89.010.309.470
11.	BSDE	19.246.696.192
12.	BTPS	7.626.663.000
13.	CPIN	16.398.000.000
14.	CTRA	18.560.303.397
15.	ERRA	3.190.000.000
16.	EXCL	10.687.960.423
17.	GGRM	1.924.088.000
18.	HMSP	116.318.076.900
19.	ICBP	11.661.908.000
20.	INCO	9.936.338.720
21.	INDF	8.780.426.500
22.	INDY	5.210.192.000
23.	INKP	5.470.982.941
24.	INTP	3.681.231.699
25.	ITMG	1.129.925.000
26.	JPFA	11.726.575.201

No.	Kode	Jumlah Saham yang Diedarkan
27.	JSMR	7.257.871.200
28.	KLBF	7.257.871.200
29.	LPPF	2.804.883.280
30.	MEDC	17.844.051.544
31.	MNCN	14.276.103.500
32.	PGAS	24.241.508.196
33.	PTBA	11.520.659.250
34.	PTPP	6.199.897.354
35.	PWON	48.159.602.400
36.	SCMA	14.768.780.301
37.	SMGR	5.931.520.000
38.	SRIL	20.452.176.844
39.	TKIM	3.113.223.570
40.	TLKM	99.062.216.600
41.	TPIA	17.833.520.260
42.	UNTR	17.833.520.260
43.	UNVR	7.630.000.000
44.	WIKA	8.969.951.372
45.	WSKT	13.573.951.000

**Lampiran 11**  
**Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* Selama Periode Peristiwa**

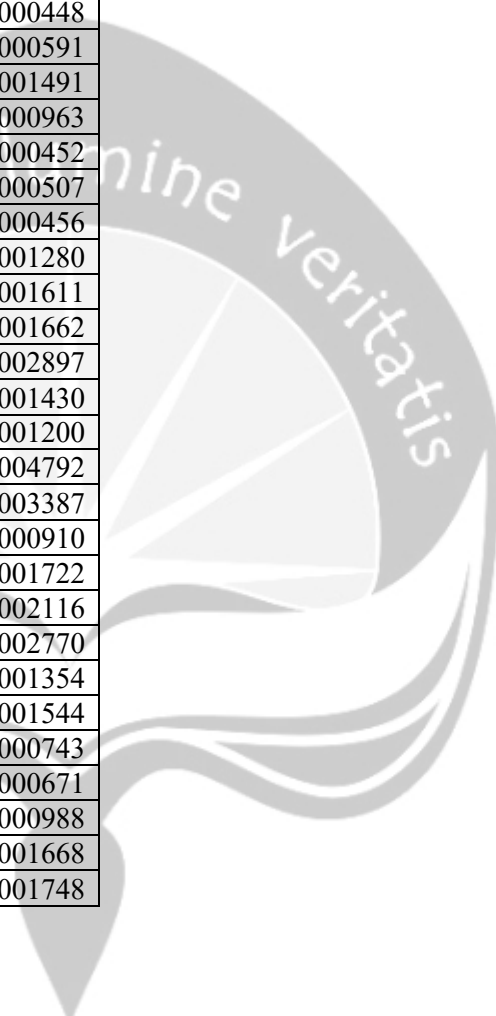
<b>t</b>	<b>ADRO</b>	<b>AKRA</b>	<b>ANTM</b>	<b>ASII</b>	<b>BBCA</b>	<b>BBNI</b>	<b>BBRI</b>	<b>BBTN</b>	<b>BMRI</b>	<b>BRPT</b>
<b>t-10</b>	0,007953	0,001647	0,006372	0,000534	0,000212	0,000686	0,000559	0,001037	0,000604	0,000695
<b>t-9</b>	0,003282	0,002011	0,008407	0,000500	0,000330	0,001067	0,000567	0,001127	0,000564	0,001413
<b>t-8</b>	0,004803	0,002497	0,002725	0,000727	0,000371	0,001603	0,000936	0,003581	0,000874	0,001060
<b>t-7</b>	0,002161	0,001447	0,002479	0,000465	0,000328	0,001302	0,000713	0,004063	0,000915	0,000935
<b>t-6</b>	0,002585	0,001204	0,005337	0,000331	0,000233	0,000480	0,000459	0,001687	0,000311	0,000829
<b>t-5</b>	0,003524	0,002109	0,003983	0,000631	0,000633	0,000961	0,001086	0,002312	0,000721	0,001171
<b>t-4</b>	0,001613	0,001531	0,001681	0,000685	0,000754	0,000785	0,000877	0,002176	0,000768	0,000747
<b>t-3</b>	0,001167	0,001375	0,003226	0,000608	0,000235	0,000664	0,000626	0,002466	0,000581	0,000891
<b>t-2</b>	0,001125	0,001018	0,001953	0,000333	0,000508	0,000682	0,000754	0,001953	0,000389	0,000647
<b>t-1</b>	0,001879	0,001058	0,003217	0,001134	0,001093	0,001437	0,001781	0,001659	0,001134	0,001190
<b>t1</b>	0,000708	0,001338	0,002111	0,000347	0,000387	0,000927	0,000695	0,001209	0,000530	0,001063
<b>t2</b>	0,003035	0,001076	0,004332	0,000735	0,000653	0,001053	0,000779	0,001808	0,000564	0,000840
<b>t3</b>	0,000952	0,001933	0,002809	0,000439	0,000726	0,000729	0,000681	0,001296	0,000407	0,000962
<b>t4</b>	0,000522	0,002132	0,002940	0,000938	0,000900	0,000829	0,000656	0,005430	0,000492	0,000715
<b>t5</b>	0,001127	0,000961	0,002705	0,000243	0,000393	0,000838	0,000472	0,003376	0,000480	0,000503
<b>t6</b>	0,000654	0,002150	0,003072	0,000521	0,000601	0,002169	0,000625	0,007855	0,000631	0,000947
<b>t+1</b>	0,000728	0,000868	0,002914	0,000184	0,000328	0,000872	0,000651	0,002071	0,000338	0,000643
<b>t+2</b>	0,000724	0,000625	0,003304	0,000275	0,000429	0,001981	0,001362	0,001940	0,001402	0,000990
<b>t+3</b>	0,000813	0,001696	0,003223	0,000513	0,000412	0,001153	0,001455	0,002774	0,001589	0,000676
<b>t+4</b>	0,000540	0,002105	0,001933	0,000264	0,000466	0,000720	0,000769	0,003332	0,000748	0,000595
<b>t+5</b>	0,000853	0,001528	0,001882	0,000327	0,000465	0,001181	0,001038	0,002279	0,000397	0,000848
<b>t+6</b>	0,001043	0,001839	0,002047	0,000627	0,000385	0,001135	0,000981	0,001694	0,001136	0,000996
<b>t+7</b>	0,000910	0,001211	0,005799	0,000380	0,000340	0,000683	0,000965	0,001497	0,000597	0,001202
<b>t+8</b>	0,002536	0,001310	0,004430	0,000301	0,000539	0,000631	0,000883	0,000792	0,001301	0,001159
<b>t+9</b>	0,000940	0,001730	0,003008	0,000400	0,000335	0,000900	0,000837	0,002742	0,001048	0,000900
<b>t+10</b>	0,000694	0,001241	0,002568	0,000525	0,000307	0,001385	0,000899	0,002067	0,000706	0,000486

<b>t</b>	<b>BSDE</b>	<b>BTPS</b>	<b>CPIN</b>	<b>CTRA</b>	<b>ERAA</b>	<b>EXCL</b>	<b>GGRM</b>	<b>HMSP</b>	<b>ICBP</b>	<b>INCO</b>
<b>t-10</b>	0,000422	0,004823	0,000566	0,000756	0,006905	0,002692	0,000405	0,000303	0,000227	0,003491
<b>t-9</b>	0,000974	0,002458	0,000506	0,001938	0,037285	0,002879	0,000357	0,000253	0,000390	0,002814
<b>t-8</b>	0,001954	0,004930	0,000776	0,003562	0,033549	0,001394	0,000459	0,000239	0,000503	0,002704
<b>t-7</b>	0,001270	0,003206	0,000416	0,001727	0,037357	0,002388	0,004412	0,000704	0,000186	0,003991
<b>t-6</b>	0,000508	0,001282	0,000256	0,001032	0,015593	0,001516	0,000393	0,000117	0,000426	0,002819
<b>t-5</b>	0,000851	0,002149	0,000458	0,000775	0,007091	0,000826	0,007690	0,002669	0,000521	0,002236
<b>t-4</b>	0,000850	0,002145	0,000311	0,000850	0,019667	0,001461	0,003658	0,000953	0,000438	0,001713
<b>t-3</b>	0,001500	0,003785	0,000445	0,002435	0,013446	0,001419	0,003026	0,001181	0,000226	0,003037
<b>t-2</b>	0,001219	0,003075	0,000239	0,001918	0,018300	0,000579	0,000677	0,000206	0,000185	0,002062
<b>t-1</b>	0,000840	0,002119	0,000989	0,001318	0,005940	0,000915	0,001244	0,000318	0,000749	0,002687
<b>t1</b>	0,000351	0,000886	0,000211	0,001093	0,020683	0,000611	0,001829	0,000332	0,000209	0,002611
<b>t2</b>	0,000557	0,001405	0,000371	0,001093	0,018609	0,000720	0,001667	0,000437	0,000179	0,002782
<b>t3</b>	0,000263	0,000665	0,000395	0,001229	0,015587	0,000579	0,001432	0,000341	0,000344	0,001018
<b>t4</b>	0,000464	0,001172	0,000246	0,001081	0,009625	0,001402	0,001519	0,000417	0,000404	0,001354
<b>t5</b>	0,000365	0,000921	0,000222	0,000681	0,003519	0,001382	0,000722	0,000173	0,000252	0,001499
<b>t6</b>	0,000582	0,001468	0,000517	0,000577	0,010857	0,000780	0,000523	0,000171	0,000293	0,001403
<b>t+1</b>	0,000410	0,001035	0,000356	0,000698	0,013512	0,000588	0,000489	0,000157	0,000233	0,001683
<b>t+2</b>	0,000283	0,000713	0,000335	0,000940	0,009632	0,000807	0,000852	0,000403	0,000323	0,002120
<b>t+3</b>	0,000290	0,000731	0,000205	0,000612	0,005650	0,001020	0,000701	0,000264	0,000554	0,003196
<b>t+4</b>	0,000141	0,000356	0,000143	0,000645	0,011400	0,000827	0,001816	0,000894	0,000111	0,003274
<b>t+5</b>	0,000367	0,000927	0,000236	0,000449	0,010810	0,000656	0,000684	0,000306	0,000122	0,003005
<b>t+6</b>	0,000343	0,000864	0,000268	0,002000	0,014856	0,000773	0,000993	0,000444	0,000252	0,002213
<b>t+7</b>	0,000261	0,005192	0,000165	0,000971	0,006355	0,000927	0,000553	0,000225	0,000269	0,002203
<b>t+8</b>	0,000574	0,004759	0,000098	0,001765	0,013486	0,000840	0,000412	0,000294	0,000813	0,004549
<b>t+9</b>	0,000328	0,003744	0,000142	0,001193	0,011112	0,000827	0,001288	0,000424	0,000576	0,002641
<b>t+10</b>	0,000255	0,004446	0,000596	0,001154	0,008314	0,000942	0,001517	0,000324	0,000549	0,004668

<b>t</b>	<b>INDF</b>	<b>INDY</b>	<b>INKP</b>	<b>INTP</b>	<b>ITMG</b>	<b>JPFA</b>	<b>JSMR</b>	<b>KLBF</b>	<b>LPPF</b>	<b>MEDC</b>
<b>t-10</b>	0,000473	0,005648	0,002521	0,000321	0,001937	0,003657	0,000192	0,002279	0,000968	0,000914
<b>t-9</b>	0,000521	0,002157	0,001789	0,001013	0,000999	0,002839	0,000234	0,002861	0,001389	0,000876
<b>t-8</b>	0,001298	0,002953	0,001428	0,000919	0,000991	0,004272	0,000504	0,004519	0,005189	0,000570
<b>t-7</b>	0,000795	0,000812	0,000921	0,000506	0,001215	0,002118	0,000271	0,002605	0,003924	0,001143
<b>t-6</b>	0,000771	0,001235	0,000592	0,000175	0,001719	0,001541	0,000156	0,000951	0,001347	0,000550
<b>t-5</b>	0,000582	0,001545	0,001009	0,000406	0,001223	0,002561	0,000577	0,003717	0,002471	0,007758
<b>t-4</b>	0,000546	0,000715	0,001925	0,000344	0,000791	0,001340	0,000295	0,003282	0,006881	0,001638
<b>t-3</b>	0,000300	0,000638	0,000633	0,000575	0,001416	0,001395	0,000419	0,004563	0,000999	0,001485
<b>t-2</b>	0,000743	0,000540	0,000727	0,000260	0,000716	0,002764	0,000207	0,007954	0,002389	0,000526
<b>t-1</b>	0,001565	0,000606	0,001456	0,003043	0,001385	0,016186	0,000623	0,006948	0,004907	0,001184
<b>t1</b>	0,000316	0,000487	0,000593	0,001567	0,000705	0,002611	0,000322	0,002231	0,003062	0,000601
<b>t2</b>	0,000410	0,000605	0,001104	0,000575	0,001990	0,002326	0,000229	0,004154	0,002197	0,000694
<b>t3</b>	0,000452	0,000382	0,000724	0,000910	0,001054	0,002572	0,000478	0,002152	0,001319	0,000386
<b>t4</b>	0,000506	0,000704	0,000948	0,000773	0,000747	0,001611	0,001201	0,003417	0,001124	0,000327
<b>t5</b>	0,000622	0,001638	0,000476	0,000860	0,000746	0,001208	0,000355	0,002659	0,003564	0,000340
<b>t6</b>	0,000752	0,000643	0,001170	0,000600	0,000687	0,002152	0,000390	0,004322	0,006833	0,001059
<b>t+1</b>	0,000592	0,000448	0,000788	0,000252	0,000555	0,000711	0,000253	0,000952	0,008453	0,001074
<b>t+2</b>	0,000306	0,000694	0,001157	0,000341	0,000734	0,000607	0,000663	0,001311	0,003227	0,001177
<b>t+3</b>	0,000650	0,000920	0,001139	0,000902	0,000783	0,000548	0,000395	0,001586	0,005468	0,000566
<b>t+4</b>	0,000393	0,000269	0,000736	0,000560	0,000507	0,000281	0,000211	0,002685	0,007906	0,000932
<b>t+5</b>	0,000377	0,000950	0,000898	0,000441	0,000430	0,000459	0,000368	0,002705	0,003943	0,000576
<b>t+6</b>	0,000591	0,000843	0,001137	0,000749	0,000469	0,000616	0,000257	0,003086	0,004655	0,000855
<b>t+7</b>	0,000479	0,000946	0,001331	0,000293	0,000565	0,000389	0,000275	0,002258	0,006772	0,001446
<b>t+8</b>	0,001182	0,001908	0,002845	0,000181	0,000891	0,000506	0,001395	0,000992	0,004477	0,000524
<b>t+9</b>	0,000498	0,001353	0,000837	0,000537	0,000469	0,000444	0,000413	0,000606	0,006145	0,001799
<b>t+10</b>	0,000512	0,000936	0,001230	0,000371	0,000694	0,002038	0,000393	0,000968	0,004031	0,001269

<b>t</b>	<b>MNCN</b>	<b>PGAS</b>	<b>PTBA</b>	<b>PTPP</b>	<b>PWON</b>	<b>SCMA</b>	<b>SMGR</b>	<b>SRIL</b>	<b>TKIM</b>	<b>TLKM</b>
<b>t-10</b>	0,001879	0,000897	0,007102	0,001103	0,000417	0,000532	0,000316	0,000391	0,000597	0,000475
<b>t-9</b>	0,001095	0,002617	0,002806	0,001178	0,000960	0,000451	0,000914	0,000440	0,000359	0,000812
<b>t-8</b>	0,000712	0,001905	0,002917	0,002678	0,001644	0,001611	0,001584	0,000432	0,000362	0,000911
<b>t-7</b>	0,001429	0,001306	0,002312	0,002607	0,000540	0,000738	0,001124	0,001855	0,000185	0,000710
<b>t-6</b>	0,000687	0,001221	0,002470	0,001033	0,000888	0,000380	0,000792	0,000246	0,000142	0,000647
<b>t-5</b>	0,009697	0,002186	0,001958	0,001604	0,000572	0,000539	0,000561	0,000583	0,000348	0,000861
<b>t-4</b>	0,002048	0,006909	0,001445	0,001268	0,000288	0,000326	0,000555	0,000582	0,000832	0,000873
<b>t-3</b>	0,001856	0,003528	0,002408	0,001149	0,000749	0,000363	0,000783	0,000562	0,000344	0,000730
<b>t-2</b>	0,000657	0,002106	0,001952	0,001369	0,000913	0,000538	0,001060	0,000339	0,000268	0,000593
<b>t-1</b>	0,001480	0,001615	0,001764	0,001342	0,000894	0,000715	0,001316	0,000420	0,000572	0,001336
<b>t1</b>	0,000751	0,004405	0,001999	0,002311	0,000290	0,000736	0,000561	0,000596	0,000195	0,000712
<b>t2</b>	0,000868	0,002685	0,002635	0,001942	0,000856	0,001116	0,000910	0,000352	0,000309	0,000898
<b>t3</b>	0,000482	0,001897	0,002398	0,001671	0,000275	0,001124	0,000877	0,000846	0,000208	0,000854
<b>t4</b>	0,000409	0,002092	0,001837	0,003716	0,000173	0,001564	0,000957	0,000488	0,000195	0,000801
<b>t5</b>	0,000425	0,002000	0,001999	0,001731	0,000346	0,001298	0,000894	0,000415	0,000205	0,000528
<b>t6</b>	0,001324	0,001261	0,001145	0,000710	0,000182	0,000802	0,001319	0,001163	0,000275	0,001129
<b>t+1</b>	0,001342	0,001501	0,000674	0,001189	0,000689	0,001325	0,001377	0,001297	0,000223	0,000609
<b>t+2</b>	0,001471	0,001293	0,001004	0,000943	0,000552	0,000944	0,000510	0,001837	0,000196	0,000521
<b>t+3</b>	0,000708	0,001226	0,000576	0,001661	0,000836	0,000754	0,001497	0,029672	0,000298	0,000570
<b>t+4</b>	0,001165	0,001242	0,001039	0,000992	0,000719	0,000949	0,000919	0,035734	0,000147	0,000344
<b>t+5</b>	0,000720	0,000793	0,001421	0,001597	0,000614	0,000304	0,000289	0,005361	0,000158	0,000434
<b>t+6</b>	0,001069	0,000740	0,001463	0,000942	0,000591	0,000570	0,000522	0,001357	0,000292	0,000752
<b>t+7</b>	0,003268	0,000809	0,001359	0,000871	0,000403	0,000712	0,000563	0,000911	0,000137	0,000599
<b>t+8</b>	0,002513	0,001102	0,001580	0,001250	0,000843	0,001802	0,000384	0,001764	0,000080	0,000347
<b>t+9</b>	0,001184	0,002873	0,001363	0,002227	0,000249	0,001171	0,000267	0,000996	0,000098	0,000426
<b>t+10</b>	0,001889	0,000953	0,000735	0,002378	0,000434	0,000850	0,000469	0,000924	0,000168	0,000532

<b>t</b>	<b>TPIA</b>	<b>UNTR</b>	<b>UNVR</b>	<b>WIKA</b>	<b>WSKT</b>
<b>t-10</b>	0,000392	0,000569	0,000710	0,000906	0,000448
<b>t-9</b>	0,000642	0,000327	0,000976	0,000755	0,000591
<b>t-8</b>	0,000465	0,000302	0,002004	0,002237	0,001491
<b>t-7</b>	0,000795	0,000382	0,000963	0,001106	0,000963
<b>t-6</b>	0,000796	0,000123	0,000636	0,000988	0,000452
<b>t-5</b>	0,000433	0,000222	0,001189	0,001305	0,000507
<b>t-4</b>	0,000306	0,000258	0,001707	0,001519	0,000456
<b>t-3</b>	0,000272	0,000096	0,001071	0,001766	0,001280
<b>t-2</b>	0,000191	0,000254	0,000668	0,000944	0,001611
<b>t-1</b>	0,000301	0,000326	0,002293	0,000847	0,001662
<b>t1</b>	0,000285	0,000063	0,001034	0,001940	0,002897
<b>t2</b>	0,000482	0,000365	0,001026	0,000855	0,001430
<b>t3</b>	0,000139	0,000125	0,000961	0,001127	0,001200
<b>t4</b>	0,000258	0,000226	0,001067	0,002035	0,004792
<b>t5</b>	0,000285	0,000306	0,000621	0,001238	0,003387
<b>t6</b>	0,000094	0,000173	0,002130	0,000652	0,000910
<b>t+1</b>	0,000187	0,000120	0,000598	0,000758	0,001722
<b>t+2</b>	0,000169	0,000128	0,001478	0,001218	0,002116
<b>t+3</b>	0,000152	0,000118	0,000652	0,001118	0,002770
<b>t+4</b>	0,000260	0,000082	0,000521	0,001004	0,001354
<b>t+5</b>	0,000485	0,000094	0,001218	0,000983	0,001544
<b>t+6</b>	0,000183	0,000239	0,000972	0,001047	0,000743
<b>t+7</b>	0,000489	0,000178	0,000408	0,001256	0,000671
<b>t+8</b>	0,000287	0,000274	0,000532	0,001102	0,000988
<b>t+9</b>	0,000431	0,000134	0,000423	0,000857	0,001668
<b>t+10</b>	0,000942	0,000163	0,000679	0,001306	0,001748





## Lampiran 12

### Hasil Perhitungan Rata-Rata *Trading Volume Activity* Selama Periode Peristiwa

<b>t</b>	<b><i>Trading Volume Activity</i></b>
<b>t-10</b>	0,001701
<b>t-9</b>	0,002194
<b>t-8</b>	0,002514
<b>t-7</b>	0,002262
<b>t-6</b>	0,001287
<b>t-5</b>	0,001929
<b>t-4</b>	0,001795
<b>t-3</b>	0,001594
<b>t-2</b>	0,001514
<b>t-1</b>	0,001944
<b>t1</b>	0,001542
<b>t2</b>	0,001638
<b>t3</b>	0,001276
<b>t4</b>	0,001449
<b>t5</b>	0,001088
<b>t6</b>	0,001517
<b>t+1</b>	0,001254
<b>t+2</b>	0,001201
<b>t+3</b>	0,001846
<b>t+4</b>	0,002045
<b>t+5</b>	0,001234
<b>t+6</b>	0,001325
<b>t+7</b>	0,001291
<b>t+8</b>	0,001583
<b>t+9</b>	0,001391
<b>t+10</b>	0,001339

**Lampiran 13**  
**Hasil Uji Statistik Hipotesis III**

***Paired Samples Statistics***

		<i>Mean</i>	<i>N</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>
Pair	Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum	0,00187340	10	0,000374048	0,000118284
	Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sesudah	0,00145090	10	0,000285249	0,000090204

***Paired Samples Correlations***

		<i>N</i>	<i>Correlation</i>	<i>Sig.</i>
Pair	Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum & Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sesudah	10	0,570	0,085

***Paired Samples Test***

		<i>Paired Differences</i>					<i>t</i>	<i>df</i>	<i>Sig. (2-tailed)</i>
		<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>	<i>Std. Error Mean</i>	<i>95% Confidence Interval of the Difference</i>				
					<i>Lower</i>	<i>Upper</i>			
Pair 1	Rata-Rata TVA Sebelum – Rata-Rata TVA Sesudah	0,000423	0,000316	0,000100	0,000197	0,000648	4,232	9	0,002