

**STUDI PERISTIWA DI SEPUTAR PENGUMUMAN
PENGESAHAN UNDANG-UNDANG CIPTA KERJA
PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**



**OLEH:
CHRISTIAN KEVIN WINISUDO
3103017048**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2021**

**STUDI PERISTIWA DI SEPUTAR PENGUMUMAN
PENGESAHAN UNDANG-UNDANG CIPTA KERJA
PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

Skripsi

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

CHRISTIAN KEVIN WINISUDO

3103017048

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS WIDYA MANDALA

SURABAYA

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

STUDI PERISTIWA DI SEPUTAR PENGUMUMAN PENGESAHAN UNDANG-
UNDANG CIPTA KERJA
PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN

Oleh:

CHRISTIAN KEVIN WINISUDO

3103017048

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.

NIDN. 0722027501

Tanggal: 18 Juni 2021

Pembimbing II



Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM.

NIDN. 0014126703

Tanggal: 18 Juni 2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Christian Kevin Winisudo NRP 3103017048

Telah diuji pada tanggal 28 Juni 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.

NIDN. 0722027501

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB.

NIDN.0713097203

NIDN. 0701079401

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Christian Kevin Winisudo

NRP : 3103017048

Judul Skripsi : Studi Peristiwa Di Seputar Pengumuman Pengesahan
Undang-Undang Cipta Kerja Pada Indeks Harga Saham
Gabungan

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya,

Yang Menyatakan



Christian Kevin Winisudo

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan baik. Skripsi yang berjudul “Studi Peristiwa Di Seputar Pengumuman Pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja Pada Indeks Harga Saham Gabungan” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Annisa Alfa Setyawan, S.Ak., M.SM. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama proses pengerjaan skripsi serta meluangkan waktu dan tenaga untuk memotivasi dalam menyelesaikan skripsi.
6. Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah membimbing, meluangkan waktu dan tenaga dalam menyelesaikan skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran akademik maupun moral selama perkuliahan.

8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua, saudara, dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan nonmaterial selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2017, Aylinda Yuwono, Felicia Yovita, Johan Sugiarto, dan teman-teman dari Savage yang telah membantu dan mensupport dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati.

Surabaya, tanggal 18 Juni 2021

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	I
HALAMAN PERSETUJUAN.....	I
HALAMAN PENGESAHAN.....	III
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	IV
KATA PENGANTAR.....	V
DAFTAR ISI.....	VII
DAFTAR TABEL.....	X
DAFTAR GAMBAR.....	XI
DAFTAR LAMPIRAN.....	XI
ABSTRAK.....	XIII
ABSTRACT.....	XIV
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.4.1 Manfaat Akademis.....	4
1.4.2 Manfaat Praktis.....	4
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	6
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	14
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	16
3.2 Definisi Operasional.....	16

3.2.1	<i>Realized Return</i>	16
3.2.2	<i>Return Market</i>	17
3.2.3	<i>Expected Return</i>	17
3.2.4	<i>Abnormal Return</i>	18
3.2.5	<i>Average Abnormal Return</i>	18
3.2.6	<i>Mean Adjusted Model</i>	18
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	19
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	19
3.5	POPULASI DAN SAMPEL PENELITIAN.....	20
3.5.1	Populasi.....	20
3.5.2	Sampel.....	20
3.6	ANALISIS DATA.....	21
3.6.1	Analisis Deskriptif.....	21
3.6.2	Uji Hipotesis.....	21
 BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	23
4.2	Deskripsi Data.....	23
4.3	Hasil Analisis Data.....	23
4.3.1.	Hasil Perhitungan <i>Return</i>	24
4.3.2.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi.....	25
4.3.3.	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	27
4.4	Pembahasan.....	29
 BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN		
5.1.	Simpulan.....	32
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	32
5.3.	Saran Akademis.....	33
5.4.	Saran Praktis.....	33

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Return.....	24
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Return Ekspektasi.....	25
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Abnormal Return.....	27
Tabel 4.4 Hasil Rata-Rata Abnormal Return.....	28

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Periode Estimasi dan Periode Jendela.....	21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Mentah

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk menguji apakah terdapat *abnormal return* pada indeks IHSG dan LQ45 di sekitar pengumuman pengesahan dari Undang-Undang Cipta Kerja. Dalam penelitian mengambil sampel berdasarkan dari harga penutupan IHSG dan LQ45 selama periode 29 April 2020 sampai 8 Oktober 2020 dengan menggunakan metode dokumentasi. Penelitian ini merupakan penelitian studi peristiwa (*Event Study*) yang menggunakan periode observasi selama 100 hari dan periode peristiwa selama 7 hari, yang meliputi 3 hari sebelum peristiwa, 1 hari peristiwa, dan 3 hari setelah peristiwa. Penelitian ini bersifat kuantitatif dan pengujian hipotesis dilakukan dengan cara menggunakan metode *Mean Adjusted Model*. Penelitian ini berdasarkan hasil yang didapat menunjukkan terdapatnya *abnormal return* yang terjadi secara signifikan di seputar peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja selama 5 hari pada indeks LQ45 dan 3 hari pada indeks IHSG, namun pasar dapat bereaksi cepat untuk kembali pada harga keseimbangan barunya kembali dimana untuk indeks LQ45 pada T+3 dan untuk indeks IHSG pada T0. Dapat disimpulkan dari hasil penelitian yang didapat, maka pengujian yang dilakukan ini mendukung teori pasar efisien bentuk setengah kuat untuk pasar modal di Indonesia dan pasar modal Indonesia termasuk cepat dalam penyesuaian harga menuju pada harga keseimbangan yang baru. Dimana untuk indeks LQ45 pada T+3 harga sudah kembali pada harga keseimbangannya dan pada indeks IHSG kembali pada harga keseimbangannya pada T0.

Kata kunci: *Event Study, Efficient Market Hypothesis, Behavioral Finance Theory, Abnormal Return*

AN EVENT STUDY OF UNDANG-UNDANG CIPTA KERJA ANNOUNCEMENT ON THE INDONESIA COMPOSITE STOCK PRICE INDEX

ABSTRACT

The purpose of this research is to test the availability of abnormal return towards Composite Stock Price Index (IHSG) and LQ45 index around the announcement of *Undang-Undang Cipta Kerja*'s legalization. The samples are based on closing price of IHSG and LQ45 within the period of April 29th, 2020 until October 8th, 2020 using the documentation method. This research is an event study research that uses the observation period of 100 days and event period of seven days, including three days before the event, one day of the event, and three days after the event. This research is a quantitative research that test the hypotheses using Mean Adjusted Model method. Based on the research result, there is an abnormal return that happens significantly around the legalization of *Undang-Undang Cipta Kerja* in five days towards the LQ45 index and three days towards the IHSG. However, the market react fast back to the balance price on T+3 for LQ45 index and T0 for HIS index. Based on the result, it can be concluded that the conducted test supports the theory of semi-strong form of efficient market in Indonesia and Indonesia's capital market is fast in adjusting price towards the new balance price. Where market price is back to its balance price on T+3 for LQ45 index and T0 for IHSG index.

Keywords: *Event Study, Efficient Market Hypothesis, Behavioral Finance Theory, Abnormal Return*