

BAB IV

PEMBAHASAN DAN HASIL

4.1 Hasil Penelitian

4.1.1 Deskriptif Penelitian

Penelitian ini merupakan jenis penelitian event study yang bertujuan untuk mengetahui adanya reaksi pasar terhadap pilpres 2024. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya abnormal return yang signifikan di sekitar tanggal 14 februari pada pilpres 2024 serta adanya perbedaan trading volume activity antara sebelum dan sesudah pilpres 2024.

4.1 Tabel Data Sampel Pilpres 2024

No	15 hari sebelum pilpres	15 hari setelah pilpres
1.	2043.02	2000.93
2.	2054.04	2008.35
3.	2040.75	2008.55
4.	2036.61	2009.56
5.	2022.07	2016.26
6.	2026.06	2026.88
7.	2032.78	2025.88
8.	2035.67	2026.03
9.	2029.50	2033.40
10.	2027.93	2036.65
11.	2023.81	2029.78
12.	2018.48	2029.97
13.	2023.62	2033.32
14.	1989.85	2031.98
15.	1992.00	2043.60

4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif

Statistik Deskriptif Abnormal Return dalam penelitian ini memberikan gambaran atau deskripsi sampel yang dilihat dari jumlah, maksimum, minimum, nilai rata-rata (mean), dan standar deviasi abnormal return pilpres. Statistik deskriptif dapat dilihat pada Tabel 4.4 di bawah ini:

4. 2 Tabel Descriptive Statistic

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
min_15	5	1992.00	2000.76	1995.4100	3.93563
min_14	5	1989.52	1993.56	1991.1180	1.60490
min_13	5	1999.44	2023.84	2017.2160	10.17384
min_12	5	2018.03	2023.75	2020.2240	2.62283
min_11	5	2021.43	2023.81	2022.5560	1.00716
min_10	5	2026.00	2027.93	2027.0460	.73887
min_9	5	2024.99	2033.90	2029.6300	3.86489
min_8	5	2029.34	2036.51	2033.1120	3.37148
min_7	5	2032.78	2035.64	2034.5080	1.16744
min_6	5	2024.92	2034.44	2029.0660	4.65610
min_5	5	2022.07	2035.12	2026.6320	5.51121
min_4	5	2035.43	2040.43	2038.1600	2.14415
min_3	5	2040.75	2047.16	2043.2960	2.80796
min_2	5	2049.58	2054.90	2053.5380	2.23475
min_1	5	2039.97	2047.65	2043.7740	2.78730
0	5	2039.88	2043.01	2041.1760	1.61330
plus_1	5	2000.93	2008.88	2004.6900	2.84289
plus_2	5	2008.35	2010.76	2009.6620	1.06497
plus_3	5	2008.55	2011.22	2009.7860	1.03888
plus4	5	2009.56	2020.47	2015.5900	4.04570
plus_5	5	2016.26	2026.78	2020.6240	4.91799
plus_6	5	2025.97	2029.33	2027.3040	1.35830
plus_7	5	2024.37	2028.53	2026.1740	1.60104
plus_8	5	2022.21	2024.13	2023.3640	.81011
plus_9	5	2029.80	2034.43	2032.2620	1.77432
plus_10	5	2030.32	2036.65	2033.7680	2.75281
plus_11	5	2029.78	2034.99	2031.9340	2.12970
plus12	5	2029.76	2035.93	2032.7600	2.92102

plus13	5	2028.27	2033.32	2031.0840	1.95582
plus14	5	2031.98	2043.60	2037.0760	4.85189
plus15	5	2043.60	2070.98	2050.9040	11.48252
Valid N (listwise)	5				

Tabel 4.2 Nilai minimum menunjukkan nilai abnormal return terendah selama periode pengamatan. Nilai abnormal return terendah (minimum) selama 30 hari pengamatan terdapat pada hari ketiga sebelum pengumuman yang menunjukkan bahwa nilai 1989.52 merupakan nilai abnormal return terendah yang timbul karena informasi pengumpulan informasi harga emas pada pilpres 2024.

Nilai maksimum merupakan nilai tertinggi abnormal return selama periode pengamatan yang diakibatkan oleh pilpres 2024. Nilai maksimum tertinggi abnormal return sukuk pada pilpres 2024 selama 30 hari pengamatan terdapat pada hari ke lima belas setelah pengumuman penerbitan yang berarti bahwa nilai 2070.98 merupakan nilai abnormal return tertinggi akibat adanya informasi pengumuman pilpres 2024.

Rata-rata (mean) abnormal return pilpres 2024 dinominasi oleh nilai mean positif tanpa adanya nilai mean yang negative. Nilai mean terendah terjadi pada t-14 dengan nilai 1991.1180 dan mean tertinggi terjadi pada t-2 dengan nilai 2053.5380. Hal ini menunjukkan bahwa nilai 1991.1180 dan nilai 2053.5380 merupakan nilai average abnormal return terendah dan tertinggi akibat pengumuman penerbitan pilpres 2024.

Standar deviasi digunakan untuk mengetahui sebaran data dalam sampel penelitian serta untuk mengetahui rata-rata jarak penyimpangan titik-titik data berdasarkan nilai rata-rata (mean). Standar deviasi abnormal return pilpres 2024 selama 30 hari berada pada kisaran angka 0 yang berarti bahwa data penelitian tidak menyimpang dari rata-ratanya.

4.1.3 Statistik Deskriptif *Average Trading Volume Activity*

4. 3 Tabel Statistik Deskriptif *Average Trading Volume Activity*

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Sebelum	15	1989.85	2054.04	2026.3587	17.13198
Sesudah	15	2000.93	2043.60	2024.0760	12.39893
Valid N (listwise)	15				

Tabel 4.3 menunjukkan bahwa jumlah pengamatan sebanyak 15 hari sebelum pengumuman pilpres 2024 dan 15 hari sesudah pilpres 2024. Nilai minimum average trading volume activity sebelum pengumuman sebesar 1989.85 dan sesudah pengumuman sebesar 2000.93. Nilai maksimum sebelum pengumuman sebesar 2054.04 dan sesudah pengumuman sebesar 2043.60. Rata-rata average trading volume activity sebelum pengumuman sebesar 2026.45.87 dengan standar deviasi sebesar 17.13198 dan rata-rata sesudah pengumuman sebesar 2024.0760 dengan standar deviasi sebesar 12.39893.

4.2 Analisis Data

4.2.1 Uji Normalitas Abnormal Pilpres 2024

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal (Ghozali, 2005). Uji Normalitas adalah untuk melihat apakah data yang digunakan terdistribusi normal. Dalam penelitian ini pengujian dilakukan dengan menggunakan program SPSS 25.0. Hasil dari uji normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *Kolmogorov Smirnov*.

4. 4 Tabel Hasil Uji `Normalitas Abnormal Pilpres 2024

Tests of Normality			
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Statistic	Df	Sig.
min_15	.265	5	.200*
min_14	.196	5	.200*
min_13	.355	5	.039

min_12	.340	5	.061
min_11	.179	5	.200*
min_10	.159	5	.200*
min_9	.210	5	.200*
min_8	.244	5	.200*
min_7	.188	5	.200*
min_6	.339	5	.061
min_5	.302	5	.154
min_4	.203	5	.200*
min_3	.278	5	.200*
min_2	.389	5	.013
min_1	.193	5	.200*
0	.344	5	.054
plus_1	.272	5	.200*
plus_2	.198	5	.200*
plus_3	.139	5	.200*
plus4	.204	5	.200*
plus_5	.290	5	.195
plus_6	.223	5	.200*
plus_7	.173	5	.200*
plus_8	.196	5	.200*
plus_9	.142	5	.200*
plus_10	.190	5	.200*
plus_11	.214	5	.200*
plus12	.230	5	.200*
plus13	.148	5	.200*
plus14	.205	5	.200*
plus15	.333	5	.073
*. This is a lower bound of the true significance.			
a. Lilliefors Significance Correction			

Tabel 4.4 menunjukkan bahwa selama 31 hari pengamatan tingkat signifikansi $> \alpha = 0.05$ hal ini berarti bahwa H_0 diterima sehingga data residual berdistribusi normal. Normalitas data menunjukkan bahwa sampel yang digunakan dapat mewakili populasi

4.2.2 Uji Normalitas *Average Trading Volume Activity*

Uji normalitas average trading volume activity dilakukan pada 15 hari sebelum pengumuman dan 15 hari sesudah pengumuman pilpres

4. 5 Tabel Hasil Uji Normalitas Averange Trading Volume Activity

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		15
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	11.94378609
Most Extreme Differences	Absolute	.120
	Positive	.120
	Negative	-.109
Test Statistic		.120
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Berdasarkan pada table 4.5 diatas jika nilai signifikansi lebih kecil dari pada 0,05 maka data tidak berdistribusi normal. Pada uji one sampel Kolmogorov smirnov diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.200 lebih besar dari pada 0,05. Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa seluruh data residual berdistribusi normal.

4.3 Uji Hipotesis

Berdasarkan pada table 4.4 diatas jika nilai signifikansi lebih kecil dari pada 0,05 maka data tidak berdistribusi normal. Pada uji one sampel Kolmogorov smirnov diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.200 lebih besar dari pada 0,05. Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa seluruh data residual berdistribusi normal.

4. 6 Hasil Uji Paired Sample Test

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	Sebelum – Sesudah	2.28267	27.41913	7.07959	-12.90154	17.46687	.322	14	.752

Tabel 4.6 menunjukkan bahwa tingkat signifikansi ($0.752 > \alpha = 0.05$) ini menandakan bahwa H_0 ditolak dan H_{a1} diterima yang berarti bahwa tidak terdapat perbedaan trading volume activity yang signifikan antara sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman pilpres 2024.

4.4 Pembahasan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan dengan menggunakan metode t-test dan paired sample t-test maka selanjutnya akan dilakukan pembahasan lebih lanjut mengenai hasil pengujian tersebut.

4.4.1 Abnormal Return Yang Signifikan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa selama 31 hari pengamatan terdapat abnormal return yang signifikan pada hari kesepuluh, kedelapan, dan keenam sebelum. Reaksi pasar ini menunjukkan bahwa pengumuman pada pilpres mengandung suatu informasi yang direspon oleh investor. Abnormal return yang signifikan selama periode pengamatan yang terjadi bahwa terdapat nilai abnormal return dengan satu arah yang sama yaitu positif. Nilai abnormal return positif pada $t-15$ hingga $t-1$ dan $t+1$ hingga $t+15$.

4.4.2 Perbedaan Trading Volume Activity Yang Signifikan antara Sebelum dan Sesudah pengumuman pilpres

Hasil pengujian terhadap perbedaan trading volume activity yang signifikan antara sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman pilpres yang menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan trading volume activity yang signifikan antara sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman pilpres. Hasil penelitian ini menandakan bahwa pasar trading tidak bereaksi terhadap pilpres. Hal ini dapat dilihat dari tidak adanya perubahan yang signifikan dari rata-rata volume perdagangan saham. Investor menganggap bahwa pengumuman akan meningkat.