

## **BAB IV**

### **HASIL DAN PEMBAHASAN**

#### **4.1 Deskripsi Objek**

Dalam penelitian ini, objek penelitian yang digunakan adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Philipine Stock Exchange Index (PSEI) pada periode 2019. Berikut deskripsi objek pada penelitian ini.

##### **4.1.1 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)**

Diperkenalkan pertama kali pada tanggal 1 April 1983, sebagai indikator pergerakan harga saham di BEJ, IHSG mencakup pergerakan harga seluruh saham biasa dan saham preferen yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Hari dasar untuk perhitungan IHSG adalah tanggal 10 Agustus 1982. Pada tanggal tersebut, IHSG ditetapkan dengan Nilai Dasar 100 dan saham tercatat pada saat itu berjumlah 13 saham. IHSG menjadi indikator bagi investor untuk mengukur kondisi pasar secara keseluruhan di Bursa Efek Indonesia.

**Tabel 4.1**  
**Sampel Sektor Konsumsi**

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan
1	Akasha Wira Internasional Tbk.	ADES
2	Tri Banyan Tirta Tbk.	ALTO
3	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	BTEK
4	Budi Starch & Sweener Tbk	BUDI
5	Campina Ice Cream Industry Tbk.	CAMP
6	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	CEKA
7	Sariguna Primatirta Tbk.	CLEO
8	Delta Djakarta Tbk.	DLTA
9	Sentra Food Indonesia Tbk.	FOOD
10	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
11	Inti Agri Resources Tbk.	IIKP
12	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
13	Multi Bintang Indonesia Tbk.	MLBI
14	Mayora Indah Tbk.	MYOR
15	Pratama Abadi Nusantara Tbk.	PANI

16	Prima Cakrawala Abadi Tbk.	PCAR
17	Prasidha Aneka Niaga Tbk.	PSDN
18	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	ROTI
19	Sekar Bumi Tbk.	SKBM
20	Siantar Top Tbk.	STTP
21	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Tbk.	ULTJ

#### 4.1.2 Philippine Stock Exchange Index (PSEI)

Bursa Efek Filipina dibentuk dari dua bursa negara, Bursa Efek Manila (MSE), didirikan pada tanggal 8 Agustus 1927, dan Bursa Efek Makati (MkSE), yang didirikan pada tanggal 27 Mei 1963. Meskipun kedua MSE dan MkSE memperdagangkan saham yang sama dari perusahaan yang sama, bursa saham terpisah selama hampir 30 tahun hingga 23 Desember 1992, ketika kedua bursa tersebut bersatu, kini menjadi Bursa Efek Filipina. Bursa Efek Filipina (PSE) merupakan bursa saham nasional Filipina. Ini adalah salah satu bursa saham tertua dan saham utama di Asia Tenggara yang telah beroperasi terlama, sejak awal tahun 1927. Saat ini mempertahankan dua lantai perdagangan, satu di PSE Centre (tektite), Ortigas Center di Pasig City, dan satu di kantor utamanya di Ayala Tower One di Central Business District Makati City. Perusahaan yang listing di bursa efek Filipina sebanyak 296 perusahaan, yang terdiri dari sektor industrial/ manufaktur, *service* (jasa), *financial* (keuangan), *property*, *mining & oil* (pertambangan), perusahaan dagang, *holding firms*, *all shares*.

**Tabel 4.2**  
**Sampel Sektor Industrial**

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan
1	AC Energy Philippines, Inc	ACEPH
2	Century Pacific Food, Inc	CNPF
3	D&L Industries, Inc	DNL
4	EEL Corporation	EEL

5	Emperador Inc.	EMP
6	First Philippine Holdings Corporation	FPH
7	Ginebra San Miguel, Inc	GSMI
8	Integrated Micro-Electronics, Inc	IMI
9	Ionics, Inc	ION
10	Maxs Group, Inc	MAXS
11	Manila Water Company, Inc.	MWC
12	Petron Corporation	PCOR
13	Pepsi-Cola Products Philippines	PIP
14	Shakey's Pizza Asia Ventures, Inc	PIZZA
15	Pilipinas Shell Petroleum Corporation	SHLPH
16	Vitarich Corporation	VITA

## 4.2 Analisis Data

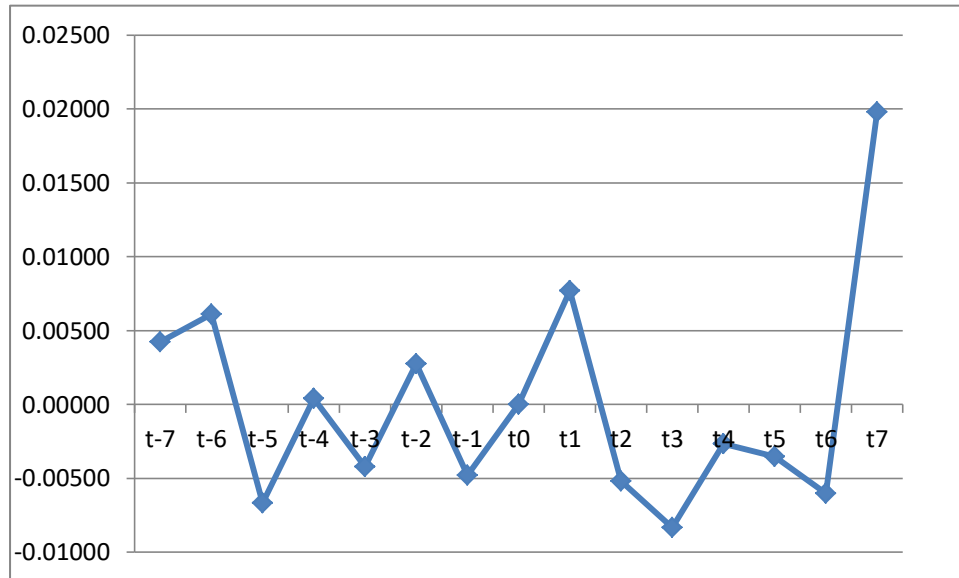
### 4.2.1 Hasil Uji Prasyarat Analisis Data

**Tabel 4.3**  
**Hasil Perhitungan Rata-Rata *Abnormal Return* di Sekitar**  
**Peristiwa Pemilu 2019 di Indonesia**

Tanggal	Periode	Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>
8 April 2019	t-7	0.00423
9 April 2019	t-6	0.00610
10 April 2019	t-5	-0.00669
11 April 2019	t-4	0.00040
12 April 2019	t-3	-0.00424
15 April 2019	t-2	0.00275
16 April 2019	t-1	-0.00481
17 April 2019	t0	0.00000
18 April 2019	t+1	0.00769
19 April 2019	t+2	-0.00518
22 April 2019	t+3	-0.00835
23 April 2019	t+4	-0.00266
24 April 2019	t+5	-0.00355
25 April 2019	t+6	-0.00602
26 April 2019	t+7	0.01978

Hasil pada Gambar 1 menunjukkan bahwa pergerakan rata-rata *Abnormal Return* cukup fluktuatif selama 14 hari periode peristiwa. Pada periode pengamatan sebelum peristiwa Pemilu 2019, Reaksi *Abnormal Return* pada periode setelah peristiwa Pemilu 2019 mengalami fluktuasi. Periode

sehari setelah peristiwa, rata-rata *Abnormal Return* mengalami kenaikan, namun pada periode t+2 sampai t+6 mengalami penurunan dan kemudian pada t+7 mengalami kenaikan. Reaksi *Abnormal Return* tertinggi terjadi pada periode t+7 setelah peristiwa Pemilu 2019, dan reaksi *Abnormal*



*Return* terendah terjadi pada periode t+4 setelah peristiwa Pemilu 2019.

**Gambar 4.1** Grafik Pergerakan Rata-Rata *Abnormal Return*

Sumber: Data diolah, 2019

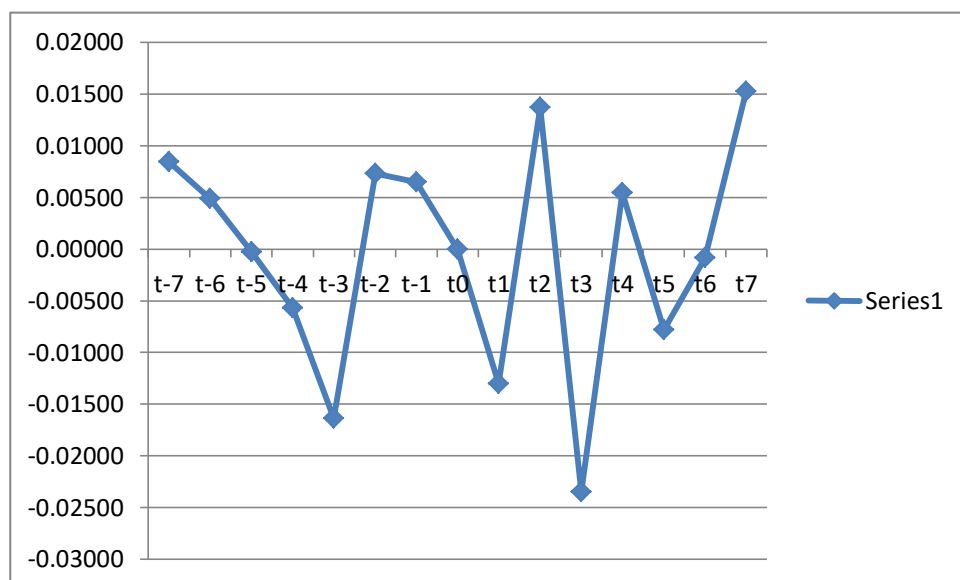
**Tabel 4.4**  
**Hasil Perhitungan Rata-Rata *Abnormal Return* di Sekitar**  
**Peristiwa Pemilu 2019 di Filipina**

Tanggal	Periode	Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>
2 Mei 2019	t-7	0.00843
3 Mei 2019	t-6	0.00489
6 Mei 2019	t-5	-0.00029
7 Mei 2019	t-4	-0.00568
8 Mei 2019	t-3	-0.01640
9 Mei 2019	t-2	0.00729
10 Mei 2019	t-1	0.00650
13 Mei 2019	t0	0.00000
14 Mei 2019	t+1	-0.01302
15 Mei 2019	t+2	0.01373
16 Mei 2019	t+3	-0.02349

17 Mei 2019	t+4	0.00546
20 Mei 2019	t+5	-0.00781
21 Mei 2019	t+6	-0.00082
22 Mei 2019	t+7	0.01528

Hasil pada Gambar 2 menunjukkan bahwa pergerakan rata-rata *Abnormal Return* cukup fluktuatif selama 14 hari periode peristiwa. Pada periode pengamatan sebelum peristiwa Pemilu 2019, Reaksi *Abnormal Return* pada periode setelah peristiwa Pemilu 2019 mengalami fluktuasi. Periode sehari setelah peristiwa, rata-rata *Abnormal Return* mengalami penurunan, dan pada t+2 mengalami kenaikan kembali, namun pada periode t+5 sampai t+6 mengalami penurunan dan kemudian pada t+7 mengalami kenaikan. Reaksi *Abnormal Return* tertinggi terjadi pada periode t+7 setelah peristiwa Pemilu 2019, dan reaksi *Abnormal Return* terendah terjadi pada periode t+6 setelah peristiwa Pemilu 2019.

**Gambar 4.2 Grafik Pergerakan Rata-Rata *Abnormal Return***



Sumber: Data diolah, 2019

#### 4.2.1.1 Analisis Statistik Deskriptif

**Tabel 4.5**

**Analisis Statistik Deskriptif sebelum dan sesudah Pemilu 2019 di Indonesia**

##### Statistik Deskriptif

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Stdv
Sebelum	21	0.01135	-0.00348	0.00787	-0.0001086	0.00224977
Sesudah	21	0.01137	-0.00779	0.00358	0.0000810	0.00224266

*Sumber: Data diolah, 2019*

Tabel 4.5 di atas menjelaskan bahwa rata-rata *Abnormal Return* sebelum peristiwa Pemilu 2019 memiliki nilai terendah -0.00348 dan nilai tertinggi 0.00787 dengan nilai mean sebesar -0.0001086. Ini berarti rata-rata *Abnormal Return* terkecil dari 21 perusahaan yang dijadikan sampel diperoleh oleh perusahaan PSDN sebesar -0.00348 dan *Abnormal Return* terbesar diperoleh oleh perusahaan IIKP sebesar 0.00787.

Sedangkan untuk rata-rata *Abnormal Return* sesudah peristiwa Pemilu 2019 memiliki nilai terendah -0.00779 dan nilai tertinggi 0.00358 dengan nilai mean sebesar 0.0000810. Ini berarti rata-rata *Abnormal Return* terkecil dari 21 perusahaan yang dijadikan sampel diperoleh oleh perusahaan IIKP sebesar -0.00779 dan rata-rata *Abnormal Return* terbesar diperoleh oleh perusahaan PSDN sebesar 0.00358.

**Tabel 4.6**

**Analisis Statistik Deskriptif sebelum dan sesudah Pemilu 2019 di Filipina**

##### Statistik Deskriptif

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Stdv
Sebelum	16	0.00762	-0.00352	0.00410	0.0002950	0.0019086
Sesudah	16	0.00739	-0.00461	0.00278	-0.0006663	0.00182816

*Sumber: Data diolah, 2019*

Tabel 4.6 di atas menjelaskan bahwa, untuk *Abnormal Return* sebelum peristiwa Pemilu 2019 memiliki nilai terendah -0.00352 dan nilai tertinggi 0.00410 dengan nilai mean sebesar 0.0002950. Ini berarti rata-rata *Abnormal Return* terkecil dari 16 perusahaan yang dijadikan sampel diperoleh oleh perusahaan PIP sebesar -0.00352 dan rata-rata *Abnormal Return* terbesar diperoleh oleh perusahaan ACEPH sebesar 0.00410

Sedangkan untuk rata-rata *Abnormal Return* sesudah peristiwa Pemilu 2019 memiliki nilai terendah -0.00461 dan nilai tertinggi 0.00278 dengan nilai mean sebesar -0.0009406. Ini berarti rata-rata *Abnormal Return* terkecil dari 16 perusahaan yang dijadikan sampel diperoleh oleh perusahaan ACEPH sebesar --0.00461 dan *Abnormal Return* terbesar diperoleh oleh perusahaan PIP sebesar 0.00278.

#### 4.2.1.2 Uji Normalitas

**Tabel 4.7**  
**Hasil Uji Normalitas *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pemilu di Indonesia dan Filipina 2019**

	<i>Kolmogorov-Smirnov</i>	Sig.
Sebelum Pemilu Indonesia	1.324	0.060
Sesudah Pemilu Indonesia	1.335	0.056
Sebelum Pemilu Filipina	0.788	0.564
Sesudah Pemilu Filipina	0.686	0.735

*Sumber: Data diolah, 2019*

Tabel 4.7 menampilkan hasil uji normalitas *Abnormal Return* sebelum dan sesudah Pemilu 2019 menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test*. Hasil pengujian pada Indonesia dan Filipina menunjukkan Sig. > alpha sebelum pemilu di Indonesia nilai sig menunjukkan angka ( $0.060 > 0.05$ ) sesudah pemilu di Indonesia nilai sig menunjukkan angka ( $0.056 > 0.05$ ) dan saat sebelum pemilu di Filipina nilai sig menunjukkan angka ( $0.564 > 0.05$ ) sesudah pemilu di Filipina nilai sig menunjukkan angka ( $0.735 > 0.05$ ) maka dapat ditarik kesimpulan bahwa data berdistribusi normal. Data yang berdistribusi normal harus menggunakan uji parametrik yaitu uji *Paired Sample t-test*.

**Tabel 4.8**  
**Hasil Pengujian *One Sample t-test* Pada *Cummulative Abnormal Return* Pada**  
**Pemilu di Indonesia tahun 2019**

Sumber: Data diolah, 2019	One-Sample Test			
	N	t	Sig. (2-tailed)	Mean Difference
Cummulative <i>Abnormal Return</i>	20	-0.644	0.527	-0.00054943

Tabel 4.8 menunjukkan hasil uji *one smple t-test* dimana Sig.t-hitung > Alpha ( $-0.644 < 0,05$ ) Hal ini menunjukkan kesimpulan bahwa Pemilu 2019 memiliki kandungan informasi sehingga investor bereaksi terhadap pelaksanaan Pemilu 2019.

**Tabel 4.9**  
**Hasil Pengujian *One Sample t-test* Pada *Cummulative Abnormal Return* Pada**  
**Pemilu di Filipina tahun 2019**

	N	t	Sig. (2-tailed)	Mean Difference
<i>Cummulative Abnormal Return</i>	15	-3.922	0.001	-0.00593136

*Sumber: Data diolah, 2019*

Tabel 4.9 menunjukkan hasil uji *one smple t-test* dimana Sig.t-hitung < Alpha ( $-3.922 < 0,05$ ) Hal ini menunjukkan kesimpulan bahwa Pemilu 2019 di Filipina memiliki kandungan informasi sehingga investor bereaksi terhadap pelaksanaan Pemilu 2019.



## 4.2.2 Pengujian Hipotesis

### 4.2.2.1 Uji Paired Sample t-test

**Tabel 4.10**

**Hasil Uji Paired Sample t-test Terhadap Perbedaan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pemilu 2019 di Indonesia**

	Mean	t	Sig (2-tailed)
AR_Sebelum Pemilu			
AR_Sesudah Pemilu	-0.00018952	-0.193	0.849

*Sumber: Data diolah, 2019*

Pengujian Hipotesis 2 merupakan pengujian terhadap perbedaan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pelaksanaan Pemilu 2019. Pengujian ini menggunakan *paired sample t-test* karena data berdistribusi normal. Hasil uji beda dua *Abnormal Return* menggunakan *paired sample t-test*. Hasil uji beda rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pada tabel 4.10 menunjukkan bahwa nilai  $t$ -hitung  $<$   $\alpha$  ( $-0.193 < 0,05$ ) yang berarti bahwa menerima  $H_1$  dan menolak  $H_0$ . Hal ini juga membuktikan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan sesudah Pemilu 2019 dengan periode peristiwa selama 7 hari.

**Tabel 4.11**

**Hasil Uji Paired Sample t-test Terhadap Perbedaan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pemilu 2019 di Filipina**

	Mean	t	Sig (2-tailed)
AR_Sebelum Pemilu			
AR_Sesudah Pemilu	0.00096125	1.033	0.318

*Sumber: Data diolah, 2019*

Pengujian Hipotesis 2 merupakan pengujian terhadap perbedaan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pelaksanaan Pemilu 2019. Pengujian ini menggunakan *paired sample t-test* karena data berdistribusi normal. Hasil uji beda dua rata-rata *Abnormal Return* menggunakan *paired sample t-test*. Hasil uji beda *Abnormal*

*Return* sebelum dan sesudah pada Tabel 4.11 menunjukkan bahwa nilai t-hitung  $>$  alpha ( $1.033 > 0,05$ ) yang berarti bahwa menolak  $H_2$  dan menerima  $H_0$ . Hal ini membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan sesudah Pemilu 2019 dengan periode peristiwa selama 7 hari.

### 4.3 Hasil Analisis

Hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai t-hitung di Indonesia sebesar dan nilai t-hitung di Filipina sebesar pada taraf kepercayaan 95%. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan sesudah Peristiwa Pemilihan Umum 2019 di Indonesia **diterima**, tetapi hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan sesudah Peristiwa Pemilihan Umum 2019 di Filipina **ditolak**. Namun, peristiwa Pemilu antara Indonesia dan Filipina terdapat kandungan informasi sehingga pasar bereaksi terhadap pasar modal di Indonesia dinyatakan dengan hasil *Cumulative Abnormal Return*.

**Tabel 4.1 Perhitungan Actual Return pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	ADES	ALTO	BTEK	BUDI	CAMP
t-7	-0.0179	0.0000	0.0261	0.0000	0.0079
t-6	0.0182	0.0000	0.0254	0.0204	0.0236
t-5	0.0000	-0.0051	-0.0248	0.0000	-0.0077
t-4	-0.0089	0.0000	-0.0085	0.0100	-0.0078
t-3	-0.0090	0.0000	-0.0085	0.0000	0.0000
t-2	-0.0136	0.0051	0.0086	-0.0099	-0.0234
t-1	-0.0138	0.0000	-0.0342	0.0100	-0.0160
t0					
t+1	0.0280	-0.0152	0.0354	0.0000	-0.0325
t+2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+3	0.0000	0.0000	-0.0085	0.0000	0.0168
t+4	-0.0318	0.0000	-0.0172	0.0297	-0.0083
t+5	0.0282	0.0000	0.0088	-0.0096	-0.0583
t+6	-0.0183	0.0000	-0.0609	0.0291	-0.0442
t+7	0.0000	0.0000	0.0278	-0.0094	0.0741

**Tabel 4.2 Lanjutan Perhitungan Actual Return pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	CEKA	CLEO	DLTA	FOOD	ICBP
t-7	0.0446	0.0000	0.0035	0.0051	-0.0055
t-6	0.0000	0.0000	-0.0069	-0.0050	0.0249
t-5	-0.0047	0.0000	-0.0069	0.0000	0.0054
t-4	-0.0048	-0.0073	0.0000	-0.0303	-0.0269
t-3	0.0048	0.0074	-0.0210	-0.0104	0.0000
t-2	-0.0143	0.0000	-0.0036	0.0211	0.0000
t-1	0.0145	0.0000	0.0108	-0.0052	0.0028
t0					
t+1	0.0476	-0.0073	-0.0071	-0.0155	0.0028
t+2	0.0091	0.0294	0.0000	0.0000	-0.0082
t+3	0.0541	0.0214	-0.0214	-0.0263	0.0194
t+4	-0.0598	0.0000	0.0328	-0.0162	0.0000
t+5	-0.0227	-0.0070	-0.0035	0.0055	-0.0136
t+6	0.0233	0.0141	0.0035	0.0000	0.0110
t+7	0.0182	0.0833	0.0035	0.0109	0.0136

**Tabel 4.3 Lanjutan Perhitungan Actual Return pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	IIKP	INDF	MLBI	MYOR	PANI
t-7	-0.0237	0.0116	0.0000	-0.0040	-0.0083
t-6	0.0182	-0.0115	0.0390	0.0120	-0.0168
t-5	-0.0119	-0.0426	0.0000	0.0040	0.0000
t-4	-0.0120	0.0324	-0.0050	-0.0039	-0.0085
t-3	-0.0427	0.0039	0.0188	-0.0040	0.0000
t-2	0.0127	0.0078	-0.0037	0.0119	0.0172
t-1	-0.0126	0.0078	-0.0099	0.0000	0.0000
t0					
t+1	-0.0828	-0.0271	0.0000	-0.0039	-0.0085
t+2	-0.1319	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+3	-0.2080	-0.0040	0.0050	-0.0118	-0.0085
t+4	-0.0505	0.0160	-0.0050	0.0040	-0.0172
t+5	0.0106	-0.0039	0.0000	0.0040	-0.0088
t+6	-0.0421	-0.0119	-0.0013	0.0040	-0.0088
t+7	0.0989	0.0240	0.0013	0.0079	0.0179

**Tabel 4.4 Lanjutan Perhitungan Actual Return pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN					
	PCAR	PSDN	ROTI	SKBM	STTP	ULTJ
t-7	-0.0022	0.0000	-0.0156	0.0043	0.0000	-0.0041
t-6	-0.0022	0.0000	0.0040	0.0000	0.0000	0.0000
t-5	-0.0022	0.0000	0.0039	-0.0866	0.0000	0.0041
t-4	0.0000	0.0000	0.0078	0.0000	0.0000	0.0000
t-3	0.0000	0.0000	-0.0156	-0.0379	0.0000	-0.0081
t-2	0.0000	0.0000	0.0198	0.0148	0.0000	0.0000
t-1	-0.0022	-0.0522	0.0000	0.0049	0.0000	0.0000
t0						
t+1	-0.0022	0.1376	0.0078	0.0000	0.0000	0.0041
t+2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+3	-0.0045	-0.0403	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+4	-0.0045	0.0000	0.0077	-0.0190	0.0000	-0.0041
t+5	-0.0045	0.0000	-0.0076	0.0000	0.0000	0.0000
t+6	-0.0045	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0303	0.0000
t+7	0.0000	0.0000	0.0000	0.0485	0.0000	-0.0123

**Tabel 4.5 Perhitungan Expected Return pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	ADES	ALTO	BTEK	BUDI	CAMP
t-7	-0.0030	-0.0006	0.0001	0.0023	-0.0125
t-6	-0.0031	-0.0015	-0.0045	0.0083	0.0041
t-5	-0.0030	-0.0010	-0.0017	0.0047	-0.0059
t-4	-0.0029	-0.0004	0.0009	0.0012	-0.0155
t-3	-0.0030	-0.0010	-0.0018	0.0048	-0.0057
t-2	-0.0030	-0.0012	-0.0033	0.0066	-0.0004
t-1	-0.0030	-0.0014	-0.0040	0.0076	0.0022
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	-0.0029	-0.0002	0.0019	-0.0001	-0.0192
t+2	-0.0030	-0.0014	-0.0041	0.0077	0.0025
t+3	-0.0030	-0.0009	-0.0014	0.0042	-0.0073
t+4	-0.0029	-0.0004	0.0012	0.0008	-0.0167
t+5	-0.0030	-0.0012	-0.0032	0.0066	-0.0006
t+6	-0.0030	-0.0012	-0.0031	0.0064	-0.0011
t+7	-0.0030	-0.0012	-0.0033	0.0067	-0.0004

**Tabel 4.6 Lanjutan Perhitungan Expected Return pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	CEKA	CLEO	DLTA	FOOD	ICBP
t-7	-0.0003	0.0069	0.0010	-0.0052	-0.0078
t-6	0.0181	0.0138	-0.0035	-0.0047	0.0162
t-5	0.0070	0.0096	-0.0007	-0.0050	0.0017
t-4	-0.0037	0.0056	0.0019	-0.0053	-0.0122
t-3	0.0073	0.0097	-0.0008	-0.0050	0.0020
t-2	0.0131	0.0119	-0.0022	-0.0049	0.0096
t-1	0.0160	0.0130	-0.0030	-0.0048	0.0134
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	-0.0077	0.0041	0.0029	-0.0055	-0.0175
t+2	0.0163	0.0131	-0.0030	-0.0048	0.0138
t+3	0.0054	0.0090	-0.0004	-0.0051	-0.0003
t+4	-0.0049	0.0051	0.0022	-0.0054	-0.0138
t+5	0.0129	0.0119	-0.0022	-0.0049	0.0094
t+6	0.0123	0.0116	-0.0021	-0.0049	0.0086
t+7	0.0131	0.0119	-0.0023	-0.0049	0.0096

**Tabel 4.7 Lanjutan Perhitungan Expected Return pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	IIKP	INDF	MLBI	MYOR	PANI
t-7	-0.0380	0.0048	-0.0006	0.0007	-0.0052
t-6	-0.0291	-0.0058	0.0074	0.0036	-0.0025
t-5	-0.0345	0.0006	0.0025	0.0018	-0.0042
t-4	-0.0397	0.0067	-0.0021	0.0002	-0.0057
t-3	-0.0344	0.0004	0.0027	0.0019	-0.0041
t-2	-0.0315	-0.0029	0.0052	0.0028	-0.0032
t-1	-0.0301	-0.0046	0.0065	0.0032	-0.0028
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	-0.0417	0.0091	-0.0039	-0.0005	-0.0064
t+2	-0.0300	-0.0048	0.0067	0.0033	-0.0028
t+3	-0.0352	0.0015	0.0019	0.0016	-0.0044
t+4	-0.0403	0.0075	-0.0027	0.0000	-0.0059
t+5	-0.0316	-0.0028	0.0052	0.0028	-0.0033
t+6	-0.0319	-0.0025	0.0049	0.0027	-0.0034
t+7	-0.0315	-0.0029	0.0052	0.0028	-0.0032

**Tabel 4.8 Lanjutan Perhitungan Expected Return pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN					
	PCAR	PSDN	ROTI	SKBM	STTP	ULTJ
t-7	-0.0017	0.0040	-0.0017	-0.0086	-0.0006	-0.0010
t-6	-0.0024	0.0018	0.0043	-0.0006	-0.0038	-0.0010
t-5	-0.0020	0.0031	0.0007	-0.0055	-0.0018	-0.0010
t-4	-0.0016	0.0044	-0.0028	-0.0101	0.0000	-0.0010
t-3	-0.0020	0.0031	0.0008	-0.0053	-0.0019	-0.0010
t-2	-0.0022	0.0024	0.0027	-0.0028	-0.0029	-0.0010
t-1	-0.0023	0.0020	0.0036	-0.0015	-0.0034	-0.0010
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	-0.0014	0.0049	-0.0041	-0.0119	0.0007	-0.0010
t+2	-0.0023	0.0020	0.0037	-0.0014	-0.0034	-0.0010
t+3	-0.0019	0.0033	0.0002	-0.0061	-0.0016	-0.0010
t+4	-0.0015	0.0046	-0.0032	-0.0106	0.0002	-0.0010
t+5	-0.0022	0.0024	0.0026	-0.0028	-0.0029	-0.0010
t+6	-0.0022	0.0025	0.0024	-0.0031	-0.0027	-0.0010
t+7	-0.0022	0.0024	0.0027	-0.0028	-0.0029	-0.0010

**Tabel 4.9 Perhitungan *Abnormal Return* pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	ADES	ALTO	BTEK	BUDI	CAMP
t-7	-0.0104	0.0075	0.0335	0.0075	0.0154
t-6	0.0091	-0.0091	0.0163	0.0113	0.0145
t-5	0.0009	-0.0041	-0.0239	0.0009	-0.0068
t-4	0.0016	0.0105	0.0020	0.0205	0.0028
t-3	-0.0083	0.0007	-0.0079	0.0007	0.0007
t-2	-0.0182	0.0005	0.0040	-0.0145	-0.0280
t-1	-0.0210	-0.0072	-0.0414	0.0028	-0.0232
t0					
t+1	0.0241	-0.0191	0.0314	-0.0040	-0.0365
t+2	0.0142	0.0142	0.0142	0.0142	0.0142
t+3	-0.0075	-0.0075	-0.0160	-0.0075	0.0093
t+4	-0.0295	0.0023	-0.0149	0.0320	-0.0060
t+5	0.0398	0.0116	0.0204	0.0020	-0.0467
t+6	-0.0227	-0.0044	-0.0653	0.0247	-0.0487
t+7	-0.0039	-0.0039	0.0239	-0.0133	0.0702

**Tabel 4.10 Lanjutan Perhitungan *Abnormal Return* pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	CEKA	CLEO	DLTA	FOOD	ICBP
t-7	0.0520	0.0075	0.0109	0.0125	0.0019
t-6	-0.0091	-0.0091	-0.0160	-0.0141	0.0158
t-5	-0.0038	0.0009	-0.0060	0.0009	0.0063
t-4	0.0058	0.0032	0.0105	-0.0198	-0.0164
t-3	0.0055	0.0080	-0.0203	-0.0097	0.0007
t-2	-0.0189	-0.0046	-0.0081	0.0165	-0.0046
t-1	0.0073	-0.0072	0.0035	-0.0124	-0.0044
t0					
t+1	0.0437	-0.0113	-0.0111	-0.0195	-0.0012
t+2	0.0233	0.0436	0.0142	0.0142	0.0060
t+3	0.0466	0.0139	-0.0289	-0.0338	0.0119
t+4	-0.0575	0.0023	0.0352	-0.0139	0.0023
t+5	-0.0111	0.0047	0.0081	0.0171	-0.0019
t+6	0.0188	0.0096	-0.0009	-0.0044	0.0066
t+7	0.0143	0.0795	-0.0003	0.0071	0.0097

**Tabel 4.11 Lanjutan Perhitungan *Abnormal Return* pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	IIKP	INDF	MLBI	MYOR	PANI
t-7	-0.0162	0.0191	0.0075	0.0035	-0.0009
t-6	0.0091	-0.0206	0.0298	0.0029	-0.0259
t-5	-0.0110	-0.0417	0.0009	0.0049	0.0009
t-4	-0.0015	0.0429	0.0055	0.0066	0.0020
t-3	-0.0420	0.0046	0.0195	-0.0033	0.0007
t-2	0.0082	0.0032	-0.0083	0.0073	0.0127
t-1	-0.0198	0.0006	-0.0171	-0.0072	-0.0072
t0					
t+1	-0.0868	-0.0311	-0.0040	-0.0079	-0.0124
t+2	-0.1177	0.0142	0.0142	0.0142	0.0142
t+3	-0.2155	-0.0115	-0.0025	-0.0193	-0.0160
t+4	-0.0482	0.0183	-0.0027	0.0063	-0.0149
t+5	0.0223	0.0077	0.0116	0.0156	0.0029
t+6	-0.0465	-0.0163	-0.0057	-0.0005	-0.0133
t+7	0.0950	0.0201	-0.0026	0.0040	0.0140

**Tabel 4.12 Lanjutan Perhitungan *Abnormal Return* pada Indonesia**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN					
	PCAR	PSDN	ROTI	SKBM	STTP	ULTJ
t-7	0.0053	0.0075	-0.0081	0.0118	0.0075	0.0034
t-6	-0.0113	-0.0091	-0.0052	-0.0091	-0.0091	-0.0091
t-5	-0.0013	0.0009	0.0049	-0.0857	0.0009	0.0050
t-4	0.0105	0.0105	0.0184	0.0105	0.0105	0.0105
t-3	0.0007	0.0007	-0.0149	-0.0372	0.0007	-0.0075
t-2	-0.0046	-0.0046	0.0152	0.0102	-0.0046	-0.0046
t-1	-0.0094	-0.0594	-0.0072	-0.0024	-0.0072	-0.0072
t0						
t+1	-0.0062	0.1337	0.0038	-0.0040	-0.0040	0.0001
t+2	0.0142	0.0142	0.0142	0.0142	0.0142	0.0142
t+3	-0.0120	-0.0478	-0.0075	-0.0075	-0.0075	-0.0075
t+4	-0.0022	0.0023	0.0100	-0.0167	0.0023	-0.0018
t+5	0.0071	0.0116	0.0040	0.0116	0.0116	0.0116
t+6	-0.0090	-0.0044	-0.0044	-0.0044	-0.0347	-0.0044
t+7	-0.0039	-0.0039	-0.0039	0.0447	-0.0039	-0.0162



**Tabel 4.13 Perhitungan Actual Return pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	ACEPH	CNPF	DNL	EEI	EMP
t-7	0.0313	0.0013	0.0220	0.0314	0.0040
t-6	0.0303	0.0000	0.0125	-0.0199	0.0094
t-5	-0.0118	-0.0039	-0.0265	-0.0139	0.0040
t-4	0.0000	-0.0039	-0.0182	-0.0022	-0.0026
t-3	-0.0060	-0.0118	-0.0241	-0.0054	0.0066
t-2	0.0599	-0.0027	0.0057	-0.0055	-0.0079
t-1	0.1130	0.0000	0.0151	0.0000	-0.0013
t0					
t+1	0.0660	-0.0346	-0.0335	-0.0165	0.0013
t+2	0.0190	-0.0497	0.0000	-0.0011	-0.0013
t+3	-0.0748	0.0044	-0.0154	0.0045	-0.0027
t+4	0.0303	0.0260	-0.0137	0.0457	-0.0013
t+5	0.0245	-0.0197	0.0079	0.0032	0.0000
t+6	-0.0478	0.0489	0.0000	0.0011	0.0013
t+7	0.0653	0.0534	0.0216	0.0392	0.0040

**Tabel 4.14 Lanjutan Perhitungan Actual Return pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	FPH	GSMI	IMI	ION	MAXS
t-7	0.0000	0.0000	0.0365	-0.0057	0.0600
t-6	-0.0063	0.0306	0.0093	0.0345	-0.0013
t-5	-0.0223	0.1337	-0.0423	-0.0056	-0.0428
t-4	0.0033	0.0189	-0.0038	-0.0112	0.0066
t-3	-0.0046	0.0100	-0.0212	-0.0395	-0.0458
t-2	0.0020	0.0014	-0.0020	0.0353	-0.0082
t-1	0.0052	0.0593	-0.0039	0.0114	-0.0331
t0					
t+1	0.0013	-0.0240	0.0356	-0.0449	-0.0371
t+2	-0.0039	0.0232	-0.0057	0.0059	0.0401
t+3	-0.0046	-0.0093	-0.0385	0.0234	-0.0228
t+4	0.0013	0.0701	0.0000	-0.0286	0.0175
t+5	-0.0013	0.0516	0.0000	0.0118	-0.0029
t+6	0.0000	0.0299	0.0300	0.0000	0.0000
t+7	0.0072	0.0349	-0.0291	0.0058	-0.0101

**Tabel 4.15 Lanjutan Perhitungan Actual *Return* pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN					
	MWC	PCOR	PIP	PIZZA	SHLPH	VITA
t-7	-0.0022	0.0177	0.0155	0.0000	0.0044	0.0071
t-6	-0.0044	0.0143	-0.0305	0.0231	0.0088	-0.0352
t-5	-0.0089	-0.0188	-0.0236	-0.0105	-0.0022	0.0073
t-4	0.0000	-0.0048	0.0081	0.0410	-0.0263	-0.0072
t-3	-0.0090	-0.0336	-0.0080	0.0015	0.0022	-0.0219
t-2	-0.0227	-0.0050	-0.0081	0.0000	-0.0157	-0.0672
t-1	0.0000	-0.0033	-0.0244	-0.0277	-0.0034	0.0160
t0						
t+1	-0.0278	0.0000	-0.0417	-0.0405	-0.0354	-0.0236
t+2	0.0310	-0.0067	0.0696	0.0031	-0.0047	0.0161
t+3	-0.0046	-0.0639	-0.0081	-0.0093	0.0167	-0.0079
t+4	0.0093	-0.0090	0.0164	0.0409	-0.0023	0.0080
t+5	0.0138	-0.0199	0.0323	-0.0030	-0.0070	-0.1111
t+6	0.0205	0.0536	-0.0078	-0.0152	0.0047	0.0089
t+7	0.0000	0.0421	0.0079	0.0000	-0.0118	0.0354

**Tabel 4.16 Perhitungan Expected *Return* pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	ACEPH	CNPF	DNL	EEI	EMP
t-7	0.0227	0.0098	0.0001	0.0132	0.0017
t-6	0.0215	-0.0034	-0.0051	0.0011	0.0005
t-5	0.0205	-0.0149	-0.0096	-0.0096	-0.0005
t-4	0.0227	0.0098	0.0001	0.0132	0.0017
t-3	0.0222	0.0046	-0.0020	0.0084	0.0012
t-2	0.0196	-0.0255	-0.0138	-0.0194	-0.0015
t-1	0.0218	-0.0002	-0.0039	0.0040	0.0008
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	0.0210	-0.0097	-0.0076	-0.0048	0.0000
t+2	0.0205	-0.0151	-0.0097	-0.0098	-0.0005
t+3	0.0236	0.0205	0.0043	0.0231	0.0027
t+4	0.0231	0.0148	0.0020	0.0179	0.0021
t+5	0.0229	0.0122	0.0010	0.0155	0.0019
t+6	0.0233	0.0175	0.0031	0.0203	0.0024
t+7	0.0218	0.0002	-0.0037	0.0043	0.0008

**Tabel 4.17 Lanjutan Perhitungan Expected Return pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	FPH	GSMI	IMI	ION	MAXS
t-7	0.0006	0.0348	0.0006	-0.0050	0.0007
t-6	-0.0021	0.0284	-0.0038	0.0017	-0.0089
t-5	-0.0044	0.0228	-0.0076	0.0077	-0.0172
t-4	0.0006	0.0348	0.0006	-0.0050	0.0007
t-3	-0.0005	0.0323	-0.0011	-0.0023	-0.0031
t-2	-0.0066	0.0177	-0.0111	0.0131	-0.0249
t-1	-0.0014	0.0299	-0.0027	0.0001	-0.0066
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	-0.0034	0.0254	-0.0059	0.0050	-0.0134
t+2	-0.0045	0.0227	-0.0077	0.0078	-0.0173
t+3	0.0028	0.0400	0.0041	-0.0105	0.0084
t+4	0.0016	0.0372	0.0023	-0.0076	0.0043
t+5	0.0011	0.0359	0.0014	-0.0062	0.0024
t+6	0.0021	0.0385	0.0031	-0.0089	0.0062
t+7	-0.0014	0.0301	-0.0026	-0.0001	-0.0063

**Tabel 4.18 Lanjutan Perhitungan Expected Return pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN					
	MWC	PCOR	PIP	PIZZA	SHLPH	VITA
t-7	0.0042	0.0056	0.0060	0.0061	-0.0044	-0.0084
t-6	-0.0029	-0.0055	-0.0025	-0.0025	-0.0054	-0.0144
t-5	-0.0092	-0.0153	-0.0099	-0.0101	-0.0064	-0.0197
t-4	0.0042	0.0056	0.0061	0.0061	-0.0044	-0.0084
t-3	0.0014	0.0012	0.0027	0.0027	-0.0048	-0.0108
t-2	-0.0149	-0.0243	-0.0167	-0.0170	-0.0072	-0.0246
t-1	-0.0012	-0.0029	-0.0004	-0.0004	-0.0052	-0.0130
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	-0.0063	-0.0109	-0.0065	-0.0066	-0.0059	-0.0173
t+2	-0.0093	-0.0155	-0.0100	-0.0102	-0.0064	-0.0198
t+3	0.0100	0.0147	0.0129	0.0132	-0.0035	-0.0035
t+4	0.0070	0.0099	0.0093	0.0094	-0.0040	-0.0061
t+5	0.0055	0.0077	0.0076	0.0077	-0.0042	-0.0073
t+6	0.0084	0.0121	0.0110	0.0111	-0.0038	-0.0049
t+7	-0.0010	-0.0025	-0.0002	-0.0002	-0.0051	-0.0128

**Tabel 4.19 Perhitungan *Abnormal Return* pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	ACEPH	CNPF	DNL	E EI	EMP
t-7	0.0086	-0.0085	0.0219	0.0181	0.0023
t-6	0.0088	0.0034	0.0176	-0.0210	0.0089
t-5	-0.0323	0.0110	-0.0169	-0.0043	0.0045
t-4	-0.0227	-0.0138	-0.0183	-0.0154	-0.0043
t-3	-0.0282	-0.0164	-0.0221	-0.0138	0.0054
t-2	0.0403	0.0229	0.0195	0.0140	-0.0064
t-1	0.0912	0.0002	0.0190	-0.0040	-0.0021
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	0.0450	-0.0249	-0.0259	-0.0117	0.0014
t+2	-0.0015	-0.0346	0.0097	0.0087	-0.0008
t+3	-0.0984	-0.0162	-0.0197	-0.0187	-0.0053
t+4	0.0072	0.0112	-0.0157	0.0278	-0.0035
t+5	0.0016	-0.0319	0.0069	-0.0123	-0.0019
t+6	-0.0712	0.0314	-0.0031	-0.0192	-0.0010
t+7	0.0435	0.0532	0.0253	0.0349	0.0032

**Tabel 4.20 Lanjutan Perhitungan *Abnormal Return* pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN				
	FPH	GSMI	IMI	ION	MAXS
t-7	-0.0006	-0.0348	0.0359	-0.0007	0.0593
t-6	-0.0043	0.0022	0.0131	0.0327	0.0076
t-5	-0.0179	0.1108	-0.0347	-0.0132	-0.0256
t-4	0.0027	-0.0159	-0.0044	-0.0062	0.0059
t-3	-0.0041	-0.0223	-0.0201	-0.0372	-0.0426
t-2	0.0085	-0.0163	0.0092	0.0222	0.0167
t-1	0.0067	0.0294	-0.0012	0.0112	-0.0266
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	0.0047	-0.0494	0.0415	-0.0499	-0.0237
t+2	0.0006	0.0005	0.0019	-0.0019	0.0574
t+3	-0.0073	-0.0493	-0.0426	0.0339	-0.0312
t+4	-0.0003	0.0329	-0.0023	-0.0210	0.0132
t+5	-0.0024	0.0157	-0.0014	0.0180	-0.0053
t+6	-0.0021	-0.0085	0.0269	0.0089	-0.0062
t+7	0.0086	0.0048	-0.0265	0.0059	-0.0038

**Tabel 4.21 Lanjutan Perhitungan *Abnormal Return* pada Filipina**

PERIODE	NAMA PERUSAHAAN					
	MWC	PCOR	PIP	PIZZA	SHLPH	VITA
t-7	-0.0065	0.0121	0.0095	-0.0061	0.0088	0.0155
t-6	-0.0015	0.0198	-0.0281	0.0256	0.0142	-0.0208
t-5	0.0003	-0.0034	-0.0137	-0.0004	0.0042	0.0270
t-4	-0.0042	-0.0104	0.0020	0.0349	-0.0219	0.0012
t-3	-0.0104	-0.0348	-0.0107	-0.0012	0.0070	-0.0111
t-2	-0.0078	0.0193	0.0087	0.0170	-0.0085	-0.0426
t-1	0.0012	-0.0005	-0.0240	-0.0273	0.0018	0.0290
t0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
t+1	-0.0215	0.0109	-0.0351	-0.0338	-0.0295	-0.0063
t+2	0.0403	0.0088	0.0796	0.0133	0.0016	0.0359
t+3	-0.0147	-0.0786	-0.0211	-0.0225	0.0202	-0.0044
t+4	0.0023	-0.0188	0.0071	0.0315	0.0016	0.0141
t+5	0.0083	-0.0276	0.0247	-0.0107	-0.0029	-0.1038
t+6	0.0121	0.0415	-0.0188	-0.0263	0.0085	0.0139
t+7	0.0010	0.0446	0.0080	0.0002	-0.0066	0.0482

#### 4.4 Pembahasan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui ada atau tidaknya reaksi pasar modal yang terjadi pada peristiwa Pemilihan Umum 2019 yang dilakukan oleh warga negara Indonesia dan warga negara Filipina.

1. Pada penelitian ini ditemukan bahwa adanya perbedaan antara sebelum dan sesudah Pemilu di Indonesia dan Filipina, yang dimana untuk Pemilu di Indonesia menunjukkan adanya kandungan informasi sehingga dapat menyebabkan pasar bereaksi yang artinya peristiwa Pemilu memberikan dampak bagi pasar saham di Indonesia baik sebelum dan sesudah peristiwa Pemilu. Sedangkan untuk Pemilu di Filipina tidak menunjukkan adanya *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa Pemilu 2019 yang akhirnya menyebabkan pasar tidak bereaksi dikarenakan kemungkinan investor cenderung menunggu (*wait and see*) hasil Pemilu 2019 di Filipina, dan hal ini mengindikasikan bahwa pelaku pasar telah dapat

- mengantisipasi peristiwa politik sehingga tidak terburu-buru mengambil keputusan dalam melakukan aksi jual-beli saham di sekitar peristiwa.
2. Hasil penelitian ini mendukung teori pasar modal yang efisien karena salah satu syarat adanya pasar yang efisien adalah investor tidak bisa mendapatkan keuntungan yang lebih dari normal atau memperoleh *Abnormal Return* dengan menggunakan strategi bervariasi tertentu. Dan pasar dikatakan efisien apabila tidak seorangpun, baik investor individu maupun investor institusi, akan mampu memperoleh *Return* tidak normal (*Abnormal Return*). Investor dalam penelitian ini tidak bereaksi cepat dalam menyerap informasi sehingga tidak sesuai dengan pasar efisien bentuk setengah kuat yaitu, keadaan dimana harga-harga bukan hanya mencerminkan harga-harga diwaktu yang lalu, tetapi semua informasi yang dipublikasikan.
  3. Kemudian untuk sektor konsumsi yang terjadi di Indonesia sangat berpengaruh pada pemilu 2019 karena peningkatan belanja tersebut terjadi selama masa kampanye pemilu 2019 ,namun untuk pengaruhnya secara makro tidak terlalu besar. Tetapi untuk sektor industrial yang ada di Filipina memiliki reaksi terhadap Pemilu 2019 dikarenakan pengeluaran sebelum pemilu di Filipina secara tradisional memberi manfaat bagi saham konsumen, media dan ritel. Kemudian pada pemilu 2019, unit perusahaan minuman Filipina yaitu Pepsi mengalami pertumbuhan dalam penjualan. Dimana menjelang pemilu hingga sesudah pemilu pergerakan indeks bergerak secara fluktuatif (naik turun) sehingga dapat menyebabkan risiko dan ketidakpastian yang dihadapi investor semakin besar, sehingga untuk pengaruhnya terhadap sektor konsumsi dan industri dapat menyebabkan minat investor untuk berinvestasi menjadi tidak stabil.
  4. Pada *Event* Pemilu ini dapat terjadi disebabkan karena adanya kebocoran informasi sebelumnya yang mengakibatkan para investor telah memiliki informasi – informasi yang sama. Bocornya informasi ini bisa disebabkan

karena salah satunya yaitu *polling* yang dilakukan lembaga survey sebelum terjadinya pemilihan umum, sehingga para investor menggunakan informasi tersebut sebagai pertimbangan dari tindakan yang harus dilakukan pada saat terjadinya *Event* Pemilihan Umum 2019.

5. Hal ini mendukung penelitian yang sebelumnya dilakukan oleh (Sari, 2015) yang melakukan penelitian tentang Reaksi Pasar Atas Peristiwa Pilpres 2014 yang menyimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pelaksanaan pemilihan presiden 2014, dan hasil yang diperoleh menunjukkan tidak adanya reaksi pasar pada saat pelaksanaan Pilpres 2014. Hal ini dikarenakan oleh tindakan pelaku pasar modal yang cenderung untuk menyiapkan spekulasi yang dianggap menguntungkan bagi mereka di hari-hari seputar pelaksanaan Pilpres 2014. Mereka cenderung untuk memperoleh keuntungan jangka pendek di sekitar hari-hari pelaksanaan pilpres dengan membeli dan menjual saham yang mereka miliki dalam waktu singkat.