

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar saham disekitar periode peristiwa menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity* serta menguji perbedaan *average abnormal return*, *cumulative average abnormal return*, dan *average trading volume activity* diantara sebelum dan sesudah peristiwa. Peristiwa yang diuji adalah pemilihan umum presiden dan wakil presiden Indonesia. Terdapat tiga peristiwa yang diuji yakni pemilu presiden tahun 2014 (peristiwa 1), 2019 (peristiwa 2), dan 2024 (peristiwa 3).

Metode yang dipakai dalam penelitian ini adalah *event study*. Uji signifikansi yang diuji dalam hipotesis 1 dan 4 adalah *one sample t-test* jika data tersebut terdistribusi normal, apabila tidak terdistribusi normal menggunakan *wilcoxon signed rank test*. Selain itu, uji untuk mengetahui perbedaan signifikansi pada hipotesis 2, 3, dan 5 menggunakan *paired sample t-test* apabila data tersebut terdistribusi normal dan digunakan *wilcoxon signed rank test* jika data tersebut tidak terdistribusi normal.

Hasil pengujian hipotesis 1 menggunakan tiga model ekspektasian tersebut pada peristiwa 1, 2, dan 3 dapat disimpulkan bahwa pasar saham disekitar tanggal pemilu tersebut didominasi reaksi signifikan dan tidak terdapat reaksi signifikan pada peristiwa 2 dengan pendekatan ekspektasian *market model*. Selanjutnya hipotesis 2 ditemukan perbedaan *average abnormal return* yang signifikan pada waktu sebelum dan sesudah peristiwa 1 dan 2. Hasil hipotesis 3 hasil ditemukan perbedaan *cumulative average abnormal return* yang signifikan pada waktu sebelum dan sesudah peristiwa 1, 2, dan 3.

Hasil yang diperoleh saat pengujian hipotesis 4 dihasilkan bahwa terdapat nilai *trading volume activity* signifikan seluruh periode pengamatan peristiwa 1, 2, dan 3. Sedangkan pada pengujian hipotesis 5 yang dilakukan menunjukkan hasil pada peristiwa 2 dan 3 terdapat perbedaan *average trading volume activity* signifikan pada waktu sebelum dan sesudah peristiwa.

Kata Kunci: *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, *Average Abnormal Return*, *Cumulative Average Abnormal Return*, *Average Trading Volume Activity*, *Event Study*, Pemilu Presiden.

## ABSTRACT

*This research aims to examine the stock market reactions around the event period using abnormal returns and trading volume activity, as well as to test the differences in average abnormal returns, cumulative average abnormal returns, and average trading volume activity before and after the event. The event being tested is the Indonesian presidential election. Three events are tested: the 2014 presidential election (event 1), the 2019 presidential election (event 2), and the 2024 presidential election (event 3).*

*The method used in this study is the event study. The significance test applied in hypotheses 1 and 4 is the one-sample t-test if the data is normally distributed, and the Wilcoxon signed-rank test is used if the data is not normally distributed. Furthermore, the test to examine the significance of differences in hypotheses 2, 3, and 5 uses the paired sample t-test if the data is normally distributed and the Wilcoxon signed-rank test if the data is not normally distributed.*

*The results of hypothesis 1 testing using three expected return models on events 1, 2, and 3 indicate that the stock market around the election dates showed significant reactions, with no significant reactions found for event 2 using the market model approach. Hypothesis 2 found significant differences in average abnormal returns before and after events 1 and 2. Hypothesis 3 revealed significant differences in cumulative average abnormal returns before and after events 1, 2, and 3.*

*The results of hypothesis 4 testing showed that trading volume activity was significant throughout the observation period for events 1, 2, and 3. Meanwhile, the testing of hypothesis 5 showed that significant differences in average trading volume activity were found before and after events 2 and 3.*

*Keywords: Abnormal Return, Trading Volume Activity, Average Abnormal Return, Cumulative Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity, Event Study, Presidential Election*