

INTISARI

Sebagai sebuah instrumen ekonomi, pasar modal tidak terlepas dari berbagai pengaruh lingkungan, terutama lingkungan ekonomi dan lingkungan politik. Perubahan yang terjadi di pasar modal tidak hanya di pengaruhi oleh faktor-faktor ekonomi mikro dan makro ekonomi saja, akan tetapi faktor-faktor non ekonomi, seperti penegakkan hak asasi manusia, kepedulian pada lingkungan hidup serta peristiwa-peristiwa ketatanegaraan yang sarat dengan nuansa politik telah pula mempengaruhi pergerakan pasar modal. Sebagai pasar modal yang sedang berkembang, Bursa Efek Jakarta juga tidak terlepas dari faktor-faktor non ekonomi yang membawa pengaruh besar bagi perekonomian Indonesia seperti pemilihan capres dan cawapres putaran pertama yang jatuh pada tanggal 5 Juli 2004.

Dengan pendekatan *event study* dan menggunakan variabel *return* serta aktivitas volume perdagangan saham, maka penelitian ini mencoba menguji muatan kandungan informasi dari peristiwa pemilihan capres dan cawapres putaran pertama yang jatuh pada tanggal 5 Juli 2004 tersebut. Penelitian ini menggunakan saham yang tergolong dalam LQ 45 pada periode Februari sampai Juli tahun 2004 dengan alasan karena penelitian *event study* memerlukan data yang *liquid* dan kapitalisasi besar sehingga pengaruh suatu *event* dapat diukur dengan segera dan relatif lebih akurat. Uji beda juga digunakan untuk menguji hipotesa mengenai perbedaan rata-rata *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan antara periode sebelum dan setelah peristiwa tersebut terjadi.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa pemilihan capres dan cawapres putaran pertama yang jatuh pada tanggal 5 Juli 2004 tersebut mengandung informasi yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan pada periode diseperti peristiwa tersebut. Selain itu dari hasil uji beda untuk variabel *return* dan aktivitas volume perdagangan menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara periode sebelum dan setelah peristiwa tersebut. Hal ini mengindikasikan bahwa peristiwa tersebut mengandung informasi yang mendorong aktivitas perdagangan yang lebih besar dibandingkan dengan tingkat perdagangan di luar periode peristiwa.

Kata Kunci : Aktivitas Volume Perdagangan Saham, *abnormal return*, *event study*, LQ 45

ABSTRACT

As an economic instrument, stock exchange is not separated from various environmental influences, particularly economic and political environments. Changes in stock exchange are not only affected by micro and macro economic factors, but non-economic factors such as human right, concern of living environment, and state events containing political sense also influence stock exchange movement. As developing stock exchange, Jakarta Stock Exchange is not separated from non-economic factors that carry great influence for Indonesian economy such as first round presidential election in July 5, 2004.

Using event study approach and variables of return and stock trading volume activity, this research tested informational contents of the first round presidential election in July 5, 2004. It used stocks included in LQ-45 in period of February – July 2004, with reason that event study research required liquid data and great capitalization so impact of the event can be measured immediately and relatively more accurate. Differential test was also used to test hypothesis of difference of average abnormal returns and trading volume activities before and after the event.

Result of the research indicated that the first round presidential election in July 5, 2004 contained information represented with significant abnormal return in period of around the event. In addition, result of differential test for variables of return and trading volume activity indicated that there was significant difference between periods before and after the event. It indicated that the event contained information promoting greater trading activity than trading level outside the event period.

Keywords: stock trading volume activity, abnormal return, event study, LQ-45.