



**DAMPAK PENGUMUMAN KEBIJAKAN EKONOMI PADA
ERA PEMERINTAHAN PRESIDEN JOKOWI TERHADAP
VOLATILITAS *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015-2016**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh:

ADIATI ATAS ASIH

412140003

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

JURUSAN MANAJEMEN

BUMIAYU

2021



**DAMPAK PENGUMUMAN KEBIJAKAN EKONOMI PADA
ERA PEMERINTAHAN PRESIDEN JOKOWI TERHADAP
VOLATILITAS RETURN SAHAM PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015-2016**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh:

**ADIATI ATAS ASIH
412140003**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
JURUSAN MANAJEMEN
BUMIAYU
2021**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **DAMPAK PENGUMUMAN KEBIJAKAN EKONOMI TERHADAP VOLATILITAS RETURN SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BEI PADA ERA PEMERINTAHAN PRESIDEN JOKOWI**

Oleh

Nama : **ADIATI ATAS ASIH**

NIM : **412140003**

Jurusan : **Manajemen**

Fakultas : **Ekonomika dan Bisnis**

Telah dipertahankan di depan dewan pengujian skripsi pada tanggal 30 bulan Agustus tahun 2021.

DEWAN PENGUJI

Nama Penguji

Tanda Tangan

Ketua Tim Penguji/Pembimbing

Cici Widowati, S.P., M.S.M.

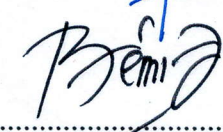
NIDN. 0616118201



Penguji I

Yulis Maulida Berniz, S.E., M.M.

NIDN. 1117028004



Penguji II

Kurniawan, S.E., M.Si.

NIDN. 0605118101



Diterima dan disahkan

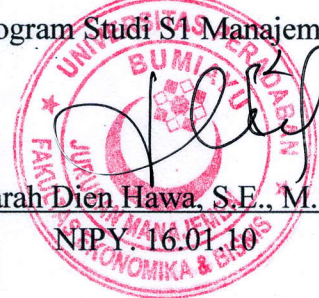
Pada tanggal 30 Agustus 2021

Dekan
Fakultas Ekonomika dan Bisnis



Mukhlis, S.E., M.M.
NIPY. 16.02.120

Ketua
Program Studi S1 Manajemen



Sarah Dien Hawa, S.E., M.Si
NIPY. 16.01.10

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adiati Atas Asih

NIM : 412140003

Jurusan : Manajemen

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya saya dan bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik yang saya peroleh terkait dengan skripsi ini.

Paguyangan, 30 Agustus 2021

Yang membuat pernyataan



Adiati Atas Asih

NIM. 412140003

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas izin dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S-1 Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban Bumiayu. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Yahya A Muhaimin, selaku Rektor Universitas Peradaban.
2. Bapak Mukhroji, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
3. Ibu Sarah Dien Hawa, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
4. Ibu Cici Widowati, S.P., M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan memberikan masukan yang sangat bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Terima kasih atas pengalaman dan pengetahuan yang telah didapatkan penulis selama menyelesaikan studi ini.
6. Bapak, Ibu, dan Kakak tercinta, yang tak henti-hentinya memanjatkan doa dan selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan

studi dan dalam menyelesaikan proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas semua pengorbanan yang telah diberikan kepada penulis.

7. Keluarga Besar Bapak Setyadi dan Ibu Rochmatin , yang tak henti-hentinya memberikan dukungan baik dalam hal moral maupun materi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di Program Studi S1 Manajemen.
8. Teman-teman Program Studi S-1 Manajemen angkatan 2014. Terima kasih atas kebersamaan dan keceriaan selama penulis menempuh studi di ProgramStudi S-1 Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Peradaban.
9. Berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, yang namanya tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Paguyangan, 30 Agustus 2021

Penulis,

Adiati Atas Asih

NIM. 412140003

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh pengumuman kebijakan ekonomi pada era pemerintahan presiden Joko Widodo terhadap volatilitas *return* saham perusahaan-perusahaan yang tercatat di bursa efek Indonesia tahun 2015-2016. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga penutupan harian (*closing price*) dan jumlah saham yang diperdagangkan pada perusahaan selama periode pengamatan yaitu H-30 H+30. Analisis yang digunakan adalah uji *paired t-test*, uji stasioner, analisis regresi berganda, uji asumsi klasik dan uji hipotesis.

Hasil penelitian didapatkan model terbaik pada tiap sampel berbeda-beda untuk model *Fixed Effect*. Hasil penelitian menunjukkan kebijakan ekonomi jilid 2 pada era pemerintahan presiden Jokowi terhadap volatilitas saham, sedangkan terdapat korelasi positif saat pengumuman kebijakan ekonomi jilid 14. Terdapat perbedaan volume sebelum dan sesudah kebijakan ekonomi jilid 2, namun tidak terdapat perbedaan pada pengumuman jilid 14. Hasil penelitian juga menunjukkan tidak terdapat perbedaan pada ukuran perusahaan sebelum dan sesudah pada pengumuman kebijakan ekonomi jilid 2, namun terdapat perbedaan pada pengumuman kebijakan ekonomi jilid 14. Hasil penelitian juga tidak terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap volatilitas *return* saham dan tidak terdapat pengaruh volume transaksi terhadap volatilitas *return* saham.

Kata kunci: Volatilitas return saham, kebijakan ekonomi jilid 2, kebijakan ekonomi jilid 14, return saham, ukuran perusahaan, volume transaksi.

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of economic policy announcements in the era of President Joko Widodo's administration on the volatility of stock returns of companies listed on the Indonesian stock exchange in 2015-2016. The data used in this study is the daily closing price (closing price) and the number of shares traded in the company during the observation period, namely $H-30$ $H+30$. The analysis used is paired t-test, stationary test, multiple regression analysis, classical assumption test and hypothesis testing.

The results of the study showed that the best model in each sample was different for the Fixed Effect model. The results showed that economic policy volume 2 in the era of President Jokowi's administration on stock volatility, while there was a positive correlation during the announcement of economic policy volume 14. There was a difference in volume before and after the economic policy volume 2, but there was no difference in the announcement of volume 14. The results also shows that there is no difference in company size before and after the announcement of economic policy volume 2, but there is a difference in the announcement of economic policy volume 14. The results of the study also did not show the effect of company size on the volatility of stock returns and there was no effect of transaction volume on the volatility of stock returns.

Keywords: Stock return volatility, economic policy volume 2, economic policy volume 14, stock returns, firm size, transaction volume.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian.....	13
D. Manfaat Penelitian.....	13
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN MODEL PERUMUSAN PENELITIAN	15
A. Telaah Pustaka.....	15
1. Pasar Modal	15
2. Saham.....	20
3. Kebijakan Ekonomi	26
4. <i>Return</i> Saham.....	27

5. Volatilitas <i>Return</i> Saham	29
6. UkuranPerusahaan	31
7. Volume Transaksi	32
8. <i>EventStudy</i>	33
B. Perumusan Model Penelitian	36
1. Penelitian Terdahulu	36
2. Perumusan Hipotesis.....	40
C. Kerangka Pemikiran	50
BAB III METODE PENELITIAN DAN TEKNIK ANALISIS DATA.....	52
A. Metode Penelitian	52
1. Jenis Penelitian	52
2. Lokasi Penelitian.....	52
3. Waktu Penelitian.....	52
4. Populasi dan sampel.....	53
a. Populasi.....	49
b. Sampel.....	49
5. Sumber Data	54
6. Teknik Pengumpulan Data.....	54
7. Definisi Konsep dan Operasional Variabel	55
a. Variabel Dependen (Y)	55
b. Variabel Independen (X).....	57
B. Teknik Analisis Data	60
1. Analisis Deskriptif	61
2. Analisis Uji Beda	61

3. Analisis Regresi Linier Berganda	63
4. Uji Stasioneritas	64
5. Regresi Data Panel.....	66
6. Pengujian Hipotesis	69
a. Uji T	69
b. Uji F	71
c. Koefisien Determinasi.....	71
7. Uji Asumsi Klasik.....	72
a. Uji Normalitas	72
b. Uji Heteroskedatisitas	73
c. Uji Multikolinieritas.....	74
d. Uji Autokorelasi	74
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	75
A. Gambaran Umum.....	75
B. Analisis Data dan Pembahasan	77
1. Hasil Analisis Deskriptif	77
2. Analisis Uji Beda (<i>Paired T- Test</i>)	80
3. Analisis Regresi Berganda	82
a. Model 1	82
b. Model 2	83
4. Uji Stasioner.....	85
5. Pemilihan Model Regresi Berganda Data Panel	87
a. Model 1	87
b. Model 2	89

6. Pembahasan Analisis Regresi Data Panel	91
a. Model 1	91
b. Model 2	93
7. Pengujian Hipotesis.....	95
d. Uji T	95
e. Uji F	97
f. Koefisien Determinasi.....	98
8. Uji Asumsi Klasik	99
a. Uji Normalitas	99
b. Uji Heteroskedastisitas	100
c. Uji Multikolinieritas	102
d. Uji Autokorelasi	102
9. Pembahasan.....	104
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	113
A. Kesimpulan	113
B. Saran.....	114
DAFTAR PUSTAKA	116
LAMPIRAN.....	123

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Uji Statistik Deskriptif.....	78
Tabel 2. Hasil <i>Paired T –Test</i> Sebelum dan Sesudah Kebijakan Ekonomi Jilid II.....	80
Tabel 3. Hasil <i>Paired T Test</i> Sebelum dan Sesudah Kebijakan Ekonomi Jilid XIV	81
Tabel 4. Hasil Regresi <i>Common Effect</i> Model 1	82
Tabel 5. Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i> Model 1.....	82
Tabel 6. Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Model 1	83
Tabel 7. Hasil Regresi <i>Common Effect</i> Model 2	83
Tabel 8. Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i> Model 2.....	84
Tabel 9. Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Model 2	85
Tabel 10. Uji Stasioneritas.....	85
Tabel 11 Hasil Uji Signifikasi <i>Fixed Effect</i> Model 1	87
Tabel 12 Hasil Uji Hausman Model 1	88
Tabel 13. Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> Model 1	88
Tabel 14. Hasil Uji Signifikan <i>Fixed Effect</i> Model 2	89
Tabel 15 Hasil Uji Hausman Model 2	90
Tabel 16. Hasil Uji <i>Langrange Multiplikier</i> Model 2.....	90
Tabel 17. Perbandingan <i>R-Square</i> Model 1.....	91

Tabel 18 Perbandingan <i>R-Square</i> Model 2.....	93
Tabel 19. Persamaan Regresi Model 1	95
Tabel 20. Persamaan Regresi Model 2	96
Tabel 21. Uji F.....	97
Tabel 22. Uji Koefisien Determinasi <i>R-Square</i> Model 1	98
Tabel 23. Uji Koefisien Determinasi <i>R-Square</i> Model 2	99
Tabel 24. Uji Heteroskedatisitas Metode <i>White</i> Model 1.....	101
Tabel 25. Uji Heteroskedatisitas Metode <i>White</i> Model 2.....	101
Tabel 26. Hasil Uji Multikolinieritas Model 1	102
Tabel 27. Hasil Uji Multikolinieritas Model 2	102
Tabel 28 Hasil Uji Autokorelasi <i>Breush-Godfrey</i> Model 1.....	103
Tabel 29 Hasil Uji Autokorelasi <i>Breush-Godfrey</i> Model 2.....	103

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Kerangka Pemikiran Model 1	50
Gambar 2. Kerangka Pemikiran Model 2	51
Gambar 3. Grafik Uji Normalitas Model 1	100
Gambar 4. Grafik Uji Normalitas Model 2	100
Gambar 5. Volatilitas <i>Return</i> Saham 2015	104

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Sampel Penelitian	123
Lampiran 2.	Hasil <i>Paired T -Test</i> Kebijakan Joko Widodo Jilid II	130
Lampiran 3.	Hasil <i>Paired T -Test</i> Kebijakan Joko Widodo Jilid XIV	131
Lampiran 4.	Hasil Uji Stasioner Variabel Volatilitas <i>Return</i> Kebijakan Joko Widodo Jilid II	132
Lampiran 5.	Hasil Uji Stasioner Variabel Volume Kebijakan Joko Widodo Jilid II.....	133
Lampiran 6.	Hasil Uji Stasioner Variabel <i>Size</i> Kebijakan Joko Widodo Jilid II.....	134
Lampiran 7.	Hasil Uji Stasioner Variabel Volatilitas Kebijakan Joko Widodo Jilid XIV	135
Lampiran 8.	Hasil Uji Stasioner Variabel <i>Size</i> Kebijakan Joko Widodo Jilid XIV	136
Lampiran 9.	Hasil Uji Stasioner Variabel Volume Kebijakan Joko Widodo Jilid XIV	137
Lampiran 10.	Model 1 <i>Common Effect Method</i>	138

Lampiran 11. Model 1 <i>Fixed Effect Method</i>	139
Lampiran 12. Model 1 <i>Random Effect Method</i>	140
Lampiran 13. Model 1 <i>Signifikan Fixed Effect</i>	141
Lampiran 14. Model 1 <i>Hausman Test</i>	142
Lampiran 15. Model 1 <i>Lagrange Multiplier</i>	143
Lampiran 16. Model 2 <i>Common Effect Method</i>	144
Lampiran 17. Model 2 <i>Fixed Effect Method</i>	145
Lampiran 18. Model 2 <i>Random Effect Method</i>	146
Lampiran 19. Model 2 <i>Signifikan Fixed Effect</i>	147
Lampiran 20. Model 2 <i>Hausman Test</i>	148
Lampiran 21. Model 2 <i>Lagrange Multiplier</i>	149
Lampiran 22. Uji Normalitas Model 1.....	150
Lampiran 23. Uji Normalitas Model 2.....	151
Lampiran24. Uji Heteroskedatisitas Model 1.....	152
Lampiran 25. Uji Heteroskedatisitas Model 2.....	153
Lampiran 26. Uji Multikolinieritas Model 1.....	154
Lampiran 27. Uji Multikolinieritas Model 2.....	155

Lampiran 28. Uji Autokorelasi <i>Breush-Godfrey</i> Model 1	156
Lampiran 29. Uji Autokorelasi <i>Breush-Godfrey</i> Model 2	157
Lampiran 30. Riwayat Hidup Penulis	158