

**ANALISIS *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN *PARTNER*
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA *EVENT ASIAN GAMES*
2018**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi

**Oleh:
Ronald Novalindo Mulia
2014120228**

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI
Terakreditasi oleh BAN-PT No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG
2018**

**ANALYSIS OF STOCK RETURN OF PARTNER
COMPANIES LISTED IN THE IDX AT ASIAN GAMES
2018**



UNDERGRADUATE THESIS

Submitted to complete part of the requirements
for Bachelor's Degree in Economics

**By:
Ronald Novalindo Mulia
2014120228**

**PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS
PROGRAM IN ACCOUNTING
Accredited by National Accreditation Agency
No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG
2018**

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA MANAJEMEN**



PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BEI PADA *EVENT ASIAN GAMES* 2018**

Oleh:

Ronald Novalindo Mulia

2014120228

Bandung, 6 Desember 2018

Ketua Program Sarjana Manajemen,

Triyana Iskandarsyah, Dra., M.Si.

Pembimbing Skripsi,

Dr. Judith Felicia Pattiwael, Dra., M.T.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama (*sesuai akte lahir*) : Ronald Novalindo Mulia
Tempat, tanggal lahir : Padang, 13 November 1996
NPM : 2014120228
Program studi : Manajemen
Jenis Naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:
ANALISIS RETURN SAHAM PERUSAHAAN *PARTNER* YANG
TERDAFTAR DI BEI PADA *EVENT ASIAN GAMES 2018*

Yang telah diselesaikan dibawah bimbingan : Dr. Judith Felicia Pattiwael,
Dra., M.T.

Adalah benar-benar karyatulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut, plagiat (Plagiarism) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya. Pasal 70 Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana perkara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,
Dinyatakan tanggal : 6 Desember 2018
Pembuat pernyataan :



(Ronald Novalindo Mulia)

ABSTRAK

Suatu peristiwa (*event*) yang mengandung informasi dapat memicu terjadinya reaksi pasar. Untuk melihat seberapa besar reaksi pasar, digunakan studi peristiwa (*event study*). Reaksi pasar diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau menggunakan *abnormal return*. *Asian Games 2018* merupakan salah satu *event* olahraga tingkat Asia yang diadakan di Indonesia. Untuk melihat apakah terjadi *abnormal return* pada peristiwa (*event*) perhelatan *Asian Games 2018*, dilakukan pengujian dengan membandingkan *actual return* pada waktu 10 hari sebelum (t_1), pada saat (t_2), dan setelah (t_3) terjadinya peristiwa perhelatan *Asian Games 2018*. Uji yang digunakan adalah uji *paired sample t-test*. Syarat dari uji *paired sample t-test* adalah data berdistribusi normal. Untuk mengetahui data berdistribusi normal, dilakukan uji *Kolmogorov Smirnov*. Jika data tidak berdistribusi normal maka dilakukan uji *Wilcoxon Signed Rank Test*. Data yang diambil adalah data harga saham masing-masing perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini dan periode data yang diambil adalah 2 Agustus 2018 – 18 September 2018. Hasil penelitian yang diperoleh adalah tidak terjadi perbedaan yang signifikan baik antara periode 10 hari sebelum (t_1) dan pada saat (t_2), periode pada saat (t_2) dan setelah (t_3), dan periode sebelum (t_1) dan setelah (t_3) perhelatan *Asian Games 2018*. Kesimpulan yang diperoleh adalah tidak terjadi *abnormal return* pada saat perhelatan *Asian Games 2018*. Saran yang diberikan adalah agar investor tidak mengharapkan *abnormal return* pada saat perhelatan *Asian Games 2018*

Kata kunci: studi peristiwa, reaksi pasar, *Asian Games 2018*, *actual return*, *abnormal return*

ABSTRACT

An event that contains information can trigger a market reaction. To see how big the market reaction is, the method used is event studies. Market reaction is measured by using returns as the value of price changes or using abnormal returns. Asian Games 2018 is an Asian sports events held in Indonesia. To see whether there are abnormal returns in the Asian Games 2018, testing is done by comparing actual returns at 10 days before (t_1), at the time (t_2), and after (t_3) the Asian Games 2018. The test used is Paired Sample T-test. The requirement of the paired sample t-test is the data must be normally distributed. To find out the data are normally distributed, the Kolmogorov Smirnov test was carried out. If the data is not normally distributed then the Wilcoxon Signed Rank Test is carried out. The data taken is the stock price of each company that was sampled in this study and the period of data taken was 2 August 2018 - 18 September 2018. The results of the research obtained is there's not significant differences between the 10 days before (t_1) and at the time (t_2), the period at the time (t_2) and after (t_3), and the period before (t_1) and after (t_3) the Asian Games 2018. The conclusion obtained is that there is no abnormal return at the Asian Games 2018. The advice given is that for investors to do not expect abnormal returns at the Asian Games 2018.

Keywords: event studies, market reaction, Asian Games 2018, actual return, abnormal return

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena melalui rahmat dan karunianya, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, yang berjudul “Analisis *Return Saham Perusahaan Partner Asian Games 2018 yang Terdaftar Di BEI Pada Event Asian Games 2018.*” Penulisan dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan. Dalam proses penyusunan ini, penulis tentu tidak dapat menyelesaikannya tanpa dukungan dari pihak-pihak yang telah membantu dan mendukung penulisan ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Keluarga penulis, terutama nenek, mama, dan kakak-kakak penulis yang telah memberi dukungan, baik dalam bentuk doa, semangat, nasihat, motivasi dan finansial kepada penulis.
2. Ibu Judith Felicia Pattiwael, Dra., M.T., selaku dosen pembimbing penulis yang selalu memberikan masukan, saran, waktu, tenaga, serta motivasi kepada penulis dalam membimbing dan membantu penyusunan penulisan ini.
3. Bapak Ivan Prasetya, S.E., MSM., M.Eng., selaku dosen wali penulis yang juga memberikan nasihat kepada penulis.
4. Ibu Rer. Nat. Cecilia Esti Nugraheni, S.T., M.T., selaku dosen pembimbing KMK Unpar, Wakil Dekan Bidang Akademik, serta dosen Jurusan Informatika yang telah memberikan waktu, tenaga, serta memberikan dukungan kepada penulis selama masa penyusunan ini.
5. Seluruh dosen program S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan yang telah memberikan ilmu yang sangat berguna bagi penulis.
6. Seluruh staf tata usaha, perpustakaan, dan pekarya Universitas Katolik Parahyangan yang telah membantu penulis selama berkuliah disini.
7. Teman-teman sesama bimbingan Bu Judith, yaitu Dinda, Ricky, Syenni, Valerina dan Rosaline yang turut memberi bantuan dan dukungan selama masa pengerjaan skripsi.

8. Teman-teman KMK (Keluarga Mahasiswa Katolik), yaitu Alfons, Andika, Kresna, Ian, Kris, Gisel, Stella, Eda, Edgar, Nera, Torino, Bevinda, Aldy, Anton, Christi, Jeni, Ivena, dan lainnya yang telah mengisi keseharian serta mendukung penulis dalam masa pengerjaan skripsi.
9. Teman-teman dari grup Kerabat dan Villa Akhir Tahun, yaitu Guido, Nico, Kurniawan, David, Hana, Nanas, Martin, Fernando, Yulian, dan Yuda yang juga telah membantu penulis dalam masa pengerjaan skripsi.
10. Teman-teman angkatan 2014 yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Penulis berharap bahwa penulisan ini dapat memberikan manfaat bagi yang membacanya, walaupun penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran terhadap penulisan ini. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu penyelesaian penulisan penelitian ini dan berharap memberikan manfaat bagi pihak yang membaca penelitian ini.

Bandung, 6 Desember 2018

Ronald Novalindo Mulia

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
LAMPIRAN	ix
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Kegunaan Penelitian	4
1.5 Kerangka Pemikiran	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1. Investasi.....	7
2.2. Pasar Modal	9
2.3. Saham	10
2.4. <i>Return</i>	11
2.5. Efisiensi Pasar.....	14
2.6. Studi Peristiwa.....	15
2.7. Penelitian Sebelumnya	16
BAB 3 METODE DAN OBJEK PENELITIAN.....	18
3.1 Metode Penelitian	18
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	18
3.3 Teknik Pengumpulan Data	20
3.4 Pengukuran Variabel	21
3.5 Teknik Pengolahan Data.....	21
3.6 Alur Penelitian.....	24
3.7 Objek Penelitian	25
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Uji Normalitas	36

4.1.1. Uji Normalitas Seluruh Data <i>Actual Return</i> Saham.....	36
4.1.2. Uji Normalitas Data <i>Actual Return</i> Saham TLKM.....	37
4.1.3. Uji Normalitas Data <i>Actual Return</i> Saham BBNI	39
4.1.4. Uji Normalitas Data <i>Actual Return</i> Saham BMRI.....	40
4.1.5. Uji Normalitas Data <i>Actual Return</i> Saham BBRI.....	40
4.1.6. Uji Normalitas Data <i>Actual Return</i> Saham ASII	42
4.2 Uji Beda.....	42
4.2.1. Uji Beda Seluruh Data <i>Actual Return</i> Saham	43
4.2.2. Uji Beda Data <i>Actual Return</i> Saham TLKM	44
4.2.3. Uji Beda Data <i>Actual Return</i> Saham BBNI.....	45
4.2.4. Uji Beda Data <i>Actual Return</i> Saham BMRI	45
4.2.5. Uji Beda Data <i>Actual Return</i> Saham BBRI	46
4.2.6. Uji Beda Data <i>Actual Return</i> Saham ASII.....	47
4.3 Hasil dan Pembahasan	48
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	50
5.1 Kesimpulan.....	50
5.2 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA.....	52
LAMPIRAN	52
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	62

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Deretan Sponsor <i>Asian Games</i> 2018	19
Tabel 4.1	Tabel Hasil Uji Normalitas Seluruh Data <i>Actual Return Saham</i>	37
Tabel 4.2	Tabel Hasil Uji Normalitas Data <i>Actual Return Saham TLKM</i>	38
Tabel 4.3	Tabel Hasil Uji Normalitas Data <i>Actual Return Saham BBNI</i>	39
Tabel 4.4	Tabel Hasil Uji Normalitas Data <i>Actual Return Saham BMRI</i>	40
Tabel 4.5	Tabel Hasil Uji Normalitas Data <i>Actual Return Saham BBRI</i>	41
Tabel 4.6	Tabel Hasil Uji Normalitas Data <i>Actual Return Saham ASII</i>	42
Tabel 4.7	Tabel Hasil Uji Beda Seluruh Data <i>Actual Return Saham</i>	43
Tabel 4.8	Tabel Hasil Uji <i>Wilcoxon</i> Data <i>Actual Return Saham TLKM</i>	44
Tabel 4.9	Tabel Hasil Uji <i>Wilcoxon</i> Data <i>Actual Return Saham BBNI</i>	45
Tabel 4.10	Tabel Hasil Uji Beda Data <i>Actual Return Saham BMRI</i>	46
Tabel 4.11	Tabel Hasil Uji Beda Data <i>Actual Return Saham BBRI</i>	47
Tabel 4.12	Tabel Hasil Uji Beda Data <i>Actual Return Saham ASII</i>	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pergerakan IHSG tanggal 2 Agustus – 18 September 2018.....	2
Gambar 1.2 Bagan Model Konseptual	6
Gambar 2.1 Tingkatan kumulatif dari ketiga bentuk pasar efisien.....	15

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 *Partners Asian Games* 2018

LAMPIRAN 2 Data Harga Saham TLKM 2 Agustus 2018 – 18 September 2018

LAMPIRAN 3 Data Harga Saham BBNI 2 Agustus 2018 – 18 September 2018

LAMPIRAN 4 Data Harga Saham BMRI 2 Agustus 2018 – 18 September 2018

LAMPIRAN 5 Data Harga Saham BBRI 2 Agustus 2018 – 18 September 2018

LAMPIRAN 6 Data Harga Saham ASII 2 Agustus 2018 – 18 September 2018

LAMPIRAN 7 Data *Actual Return* Perusahaan 3 Agustus 2018 – 18 September 2018

LAMPIRAN 8 Hasil Transformasi Data

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang yang dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu (Jogiyanto, 2017). Salah satu tujuan untuk melakukan investasi sekarang adalah untuk mendapatkan keuntungan. Tujuan lain dari investasi juga adalah untuk menekan inflasi. Apabila tidak melakukan investasi, maka dengan dana yang tetap sama di masa depan dan harga yang naik disebabkan oleh inflasi, jumlah konsumsi di masa depan akan menurun.

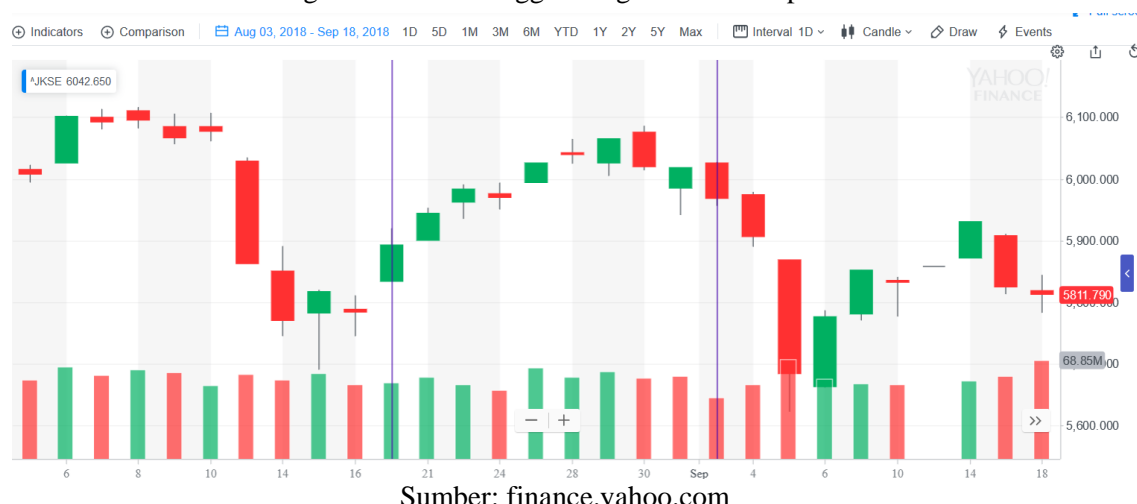
Pasar modal adalah salah satu sarana melakukan investasi. Instrumen yang diperdagangkan dalam pasar modal berupa saham, obligasi, dan derivatif yang merupakan produk turunan dari saham dan obligasi. Dari beberapa instrumen tersebut, saham merupakan instrumen yang paling banyak dipilih oleh investor. Alasan investor lebih memilih saham dibandingkan instrumen lainnya adalah saham memberikan keuntungan yang menarik, seperti *capital gain/loss* yang merupakan keuntungan atau kerugian dari hasil penjualan dan pembelian saham dan *dividend* yang merupakan pendapatan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Bursa Efek Indonesia (BEI) atau *Indonesian Stock Exchange* (IDX) merupakan pasar modal yang berada di Indonesia. Salah satu indikator untuk mengamati pergerakan harga saham di Indonesia adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). IHSG mengamati seluruh pergerakan harga saham, baik saham biasa maupun saham preferen.

Informasi baik dari dalam maupun luar perusahaan dapat mempengaruhi terjadinya peningkatan maupun penurunan harga saham. Informasi-informasi yang didapatkan menjadi faktor yang menentukan keputusan investor baik dalam menanamkan modalnya ke dalam saham tersebut ataupun tidak. Keputusan investor inilah yang menentukan reaksi pasar, yaitu apakah terjadi peningkatan maupun penurunan harga saham. Informasi tersebut dapat berupa aksi korporasi perusahaan, proyeksi kinerja perusahaan untuk masa yang akan datang, kebijakan pemerintah, fluktuasi kurs rupiah terhadap mata uang asing, kondisi fundamental ekonomi makro, rumor dan sentimen pasar, faktor manipulasi pasar, dan faktor kepanikan.

Pada tahun 2018, terdapat beberapa peristiwa atau *event* yang mempengaruhi reaksi pasar di Indonesia. Salah satu *event* tersebut adalah peristiwa (*event*) perhelatan *Asian Games* 2018. *Asian Games* merupakan salah satu *event* ajang berbagai cabang olahraga di Asia yang diadakan empat tahun sekali. *Asian Games* pertama kali diadakan di New Delhi, India, pada tahun 1951 yang diikuti oleh 11 negara, yaitu Afghanistan, Burma, Ceylon/Srilangka, India, Indonesia, Iran, Jepang, Nepal, Filipina, Singapura, dan Thailand. Indonesia pertama kali menjadi tuan rumah *Asian Games* pada tahun 1962 yang dilaksanakan di Jakarta. Pada tahun 2018, Indonesia menjadi tuan rumah *Asian Games* pada kedua kalinya dengan 46 negara yang berpartisipasi. *Asian Games* 2018 dilaksanakan di Jakarta dan Palembang pada tanggal 18 Agustus 2018 sampai dengan tanggal 2 September 2018 (*Asian Games* 2018, 2018).

Peristiwa perhelatan *Asian Games* 2018 memberi pengaruh yang baik bagi pergerakan saham di Indonesia. William Siregar, analis Paramitra Alfa Sekuritas mengatakan, “Namun, secara umum keadaan indeks dibantu dengan pergerakan nilai mata uang yang stabil serta ekspektasi *Asian Games* yang sedang berjalan menjadi sentimen positif bagi *market*” (Kompas, 2018). Pergerakan IHSG dapat dilihat pada gambar berikut.

Gambar 1.1
Grafik Pergerakan IHSG tanggal 2 Agustus – 18 September 2018



Pada tanggal 21 Agustus 2018, terjadi peningkatan pada IHSG sebesar 0,88% mengikuti peningkatan IHSG pada hari sebelumnya. Walaupun ada beberapa hari dimana IHSG mengalami penurunan, namun secara keseluruhan selama peristiwa (*event*) ini, IHSG

menunjukkan *trend* pergerakan saham yang positif pada saat perhelatan *Asian Games* 2018.

Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dick dan Wang (2010) pada *Olympic Games* pada tahun 1988-2014 membuktikan bahwa terjadi *abnormal return* yang positif. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Fah dan Hai (2014) pada 5 *event* olahraga utama membuktikan bahwa pada saat periode pengumuman menunjukkan *abnormal return* yang positif. Namun, pada periode perhelatan *event* tidak menunjukkan adanya *abnormal return* yang signifikan. Kemudian, pada penelitian yang dilakukan oleh Mohamed *et al.* (2015) pada *FIFA World Cup* dan *Olympic* tahun 1974-2013 membuktikan bahwa tidak terjadi *abnormal return* yang signifikan terhadap pasar saham lokal negara yang menjadi tuan rumah.

Berdasarkan latar belakang tersebut, dilakukan penelitian mengenai dampak dari *Asian Games* 2018 terhadap pergerakan harga saham di Indonesia, terutama terhadap saham-saham yang menjadi *partner* dalam membantu mewujudkannya *Asian Games 2018*, yang berjudul “Analisis *Return* Saham Perusahaan Partner yang Terdaftar di BEI pada *Event Asian Games* 2018.”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan pemaparan latar belakang, maka penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi apakah dalam peristiwa (*event*) perhelatan *Asian Games* 2018 para investor memperoleh *abnormal return*. Dengan demikian, dalam penelitian ini rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham pada 10 hari sebelum (t_1) dan pada saat (t_2) perhelatan peristiwa (*event*) *Asian Games* 2018?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham pada 10 hari pada saat (t_2) dan setelah (t_3) perhelatan peristiwa (*event*) *Asian Games* 2018?
3. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham pada 10 hari sebelum (t_1) dan setelah (t_3) perhelatan peristiwa (*event*) *Asian Games* 2018?
4. Apakah terjadi *abnormal return* pada saat perhelatan *Asian Games* 2018?

1.3 Tujuan Penelitian

Seperti pada pemaparan rumusan masalah, tujuan dari penelitian ini adalah ingin melakukan evaluasi terhadap peristiwa (*event*) *Asian Games* 2018 di Indonesia untuk melihat apakah peristiwa (*event*) perhelatan *Asian Games* 2018 memberikan *abnormal return* kepada para investor yang menanamkan sahamnya pada perusahaan yang berada dalam kategori *Official Prestige Partner*. Dengan demikian, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham pada 10 hari sebelum (t_1) dan pada saat (t_2) perhelatan peristiwa (*event*) *Asian Games* 2018.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham pada 10 hari pada saat (t_2) dan setelah (t_3) perhelatan peristiwa (*event*) *Asian Games* 2018.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham pada 10 hari sebelum (t_1) dan setelah (t_3) perhelatan peristiwa (*event*) *Asian Games* 2018.
4. Untuk mengetahui apakah terjadi *abnormal return* pada saat perhelatan *Asian Games* 2018.

1.4 Kegunaan Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk para investor, yaitu memberikan informasi sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam melakukan investasi, terutama terhadap saham ketika terdapat *event* olahraga seperti yang diteliti pada penelitian.

1.5 Kerangka Pemikiran

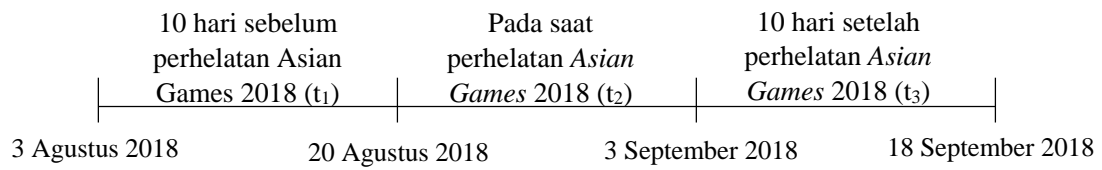
”Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang yang dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu”, Jogiyanto (2017; 5). Salah satu tujuan investasi adalah untuk mendapatkan keuntungan. Sedangkan menurut Bodie *et al* (2009; 1), investasi adalah “*current commitment of money or other resources in the expectation of reaping future benefits.*” Investasi terbagi menjadi dua jenis, yaitu investasi langsung dan investasi tidak langsung. Investasi langsung dilakukan dengan

membeli langsung sekuritas suatu perusahaan melalui perantara atau dengan cara lain. Investasi tidak langsung dilakukan dengan membeli saham dari perusahaan investasi dalam bentuk reksadana.

Menurut Tandelilin (2017; 29), “pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi.” Menurut Fahmi (2015; 36), “pasar modal adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham (*stock*) dan obligasi (*bond*) dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan.” Terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi pergerakan saham seperti aksi korporasi perusahaan, proyeksi kinerja perusahaan untuk masa yang akan datang, kebijakan pemerintah, fluktuasi kurs rupiah terhadap mata uang asing, kondisi fundamental ekonomi makro, rumor dan sentimen pasar, faktor manipulasi pasar, dan faktor kepanikan.

Jogiyanto (2017; 643) mengatakan bahwa “studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman.” Terdapat beberapa nama lain terhadap studi peristiwa (*event study*), yaitu analisis residual (*residual analysis*) atau pengujian indeks kinerja tak normal (*abnormal performance index test*). Semakin besar suatu peristiwa (*event*) yang terjadi, maka semakin besar reaksi pasar. Studi peristiwa menganalisis *return* tak normal (*abnormal return*) dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa *return* tak normal diproyeksikan sebagai reaksi pasar. *Return* tak normal (*abnormal return*) merupakan *return* yang terjadi karena akibat dari suatu peristiwa (*event*). Untuk menentukan apakah terdapat *abnormal return*, dibentuklah desain yang membandingkan periode sebelum (t_1), pada saat (t_2), dan setelah (t_3) peristiwa dengan menggunakan *return* sebenarnya (*actual return*). Periode penelitian untuk lebih jelasnya dapat dilihat pada gambar 1.2.

Gambar 1.2
Bagan Model Konseptual



Berdasarkan penjabaran tersebut, maka dibuat hipotesa penelitian, yaitu terdapat *abnormal return* pada saat perhelatan *Asian Games* 2018 yang dilaksanakan di Indonesia.