

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN
PENGURANGAN *QUANTITATIVE EASING* PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi



NAJMALINDA ZENITHA

1101002030

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
MEI 2014**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : NAJMALINDA ZENITHA

NIM : 1101002030

Tanda Tangan :

Tanggal : 20 Mei 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Najmalinda Zenitha
NIM : 1101002030
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Pengurangan
Quantitative Easing pada Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A, Ak., C.A. ()
Penguji I : Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M., C.A. ()
Penguji II : Trees T. Kusumawardani, S.E., M.M. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 20 Mei 2014

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya tugas akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak., C.A., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tugas akhir ini;
- 2) Bapak Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M., C.A. dan Ibu Trees T. Kusumawardani, S.E., M. M., selaku dosen penguji yang telah memberikan saran perbaikan sehingga tugas akhir ini layak untuk disajikan.
- 3) Ayahanda Udjang Sjafrudin dan Ibunda Woro Rukmi Hatiningrum atas doa dan dukungan yang tulus. Kakak-kakak saya tersayang, Halim Banjar Perdana, Syani Masinta Suri, Maya Paramitha Dewi, dan Indra Prasetya Nugraha, yang menjadi motivator dan suri tauladan yang baik.
- 4) Sahabat-sahabat yang menemani dalam suka dan duka, Septi U., Annisa Puji, Gizsya R., Eisha Diba, Debby F., Bima A., Primadana H., Handri M. Teman-teman yang telah memberikan masukan dan saran, Niluh P. A., Septianti C., Annisa Anugrah, M. Fata Aldilla. Serta teman-teman Akuntansi 2010 yang selalu menjadi inspirasi.

Akhir kata penulis berharap semoga segala dukungan dan kebaikan yang telah diberikan semua pihak dibalas oleh Allah SWT. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 18 Mei 2014

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Najmalinda Zenitha

NIM : 1101002030

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Pengurangan *Quantitative Easing* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 20 Mei 2014

Yang menyatakan

(Najmalinda Zenitha)

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN
PENGURANGAN *QUANTITATIVE EASING* PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Najmalinda Zenitha

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar saham terhadap pengumuman pengurangan *quantitative easing* tanggal 18 Desember 2013. Reaksi pasar saham ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman serta adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman. Data yang digunakan adalah data dari emiten yang memiliki nilai *market capitalization* enam terbesar dari sembilan sektor yang ada di BEI. Metode analisis yang digunakan adalah metode *event study* dengan *event window* tanggal 12 sampai dengan 30 Desember, serta tanggal 19 Desember sebagai hari ke-0. Pengujian untuk mengetahui adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman menggunakan uji *One Sample T-test*, sedangkan Uji *Paired Sample T-test* digunakan untuk mengetahui adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman. Hasil penelitian menunjukkan pengumuman pengurangan *quantitative easing* mendapat reaksi pasar saham yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman. Selain itu, terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman pengurangan *quantitative easing*.

Kata kunci: *quantitative easing*, *abnormal return*, reaksi pasar saham.

**STOCK MARKET REACTION DUE TO QUANTITATIVE EASING CUT
ANNOUNCEMENT ON COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE**

Najmalinda Zenitha

ABSTRACT

This research aims to examine the stock market reaction due to quantitative easing cut announcement that happens on December 18th 2013. The stock market reaction is indicated by the presence of significant abnormal return that happen around the quantitative easing cut announcement date. It is also indicated by whether there is any abnormal return difference between pre and post announcement date. The stock used in this research is the stock with the value of market capitalization within the top six of each nine sectors in BEI. This research uses event study method. The event window is 12 until 30 December 2013, with 19 December as the event day (day 0). The One Sample T-test is used to examine the presence of significant abnormal return around the quantitative easing announcement date. Meanwhile, the presence of abnormal return difference between pre and post announcement date is tested by Paired Sample T-test. The result shows that there is stock market reaction due to quantitative easing cut announcement, indicated by significant abnormal return on the days around the announcement date. It also shows that there is significant average abnormal return difference between pre and post announcement date.

Key word: quantitative easing, abnormal return, stock market reaction.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	6
2.1. Definisi Konsep dan <i>Review</i> Penelitian Sebelumnya	6
2.1.1. <i>Federal Reserve</i>	6
2.1.2. <i>Quantitative Easing</i>	12
2.1.3. Pasar Efisien	18
2.1.4. <i>Return</i>	24
2.1.5. <i>Abnormal Return</i>	26
2.1.6. <i>Event Study</i>	27
2.1.7. <i>Review</i> Penelitian Sebelumnya	28
2.2. Hipotesis	33
3. METODE PENELITIAN	34
3.1. Populasi dan <i>Sampling</i>	34
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.3. Definisi Operasional Variabel	35
3.4. Metode Analisis Data	37
3.4.1. Teknik Analisis <i>Event Study</i>	37
3.4.2. Statistik Deskriptif.....	39
3.4.3. Uji Normalitas	39
3.4.4. Uji Hipotesis	40
3.4.4.1. Pengujian Hipotesis Pertama.....	40
3.4.4.2. Pengujian Hipotesis Kedua	41
3.5. Model Penelitian.....	42
4. HASIL DAN PEMBAHASAN	43
4.1. Deskripsi Penelitian	43
4.2. Hasil Penelitian.....	44
4.2.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	44
4.2.1.1. Statistik Deskriptif H_1	44
4.2.1.2. Statistik Deskriptif H_2	46
4.2.2. Pengujian Normalitas Data.....	47

4.2.2.1. Pengujian Normalitas Data H ₁	47
4.2.2.2. Pengujian Normalitas Data H ₂	48
4.2.3. Hasil Pengujian Hipotesis.....	49
4.2.3.1. Hasil Pengujian H ₁	49
4.2.3.2. Hasil Pengujian H ₂	50
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	51
4. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	57
5.1. Simpulan	57
5.2. Keterbatasan Penelitian	57
5.3. Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN.....	67

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1. Tanggal – Tanggal dalam Periode Penelitian	39
Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel	44
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif H_1	45
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif H_2	46
Tabel 4.4. Uji Normalitas Data H_1	47
Tabel 4.5. Uji Normalitas Data H_2	48
Tabel 4.6. Uji <i>One Sample T-test</i> H_1	49
Tabel 4.7. Uji <i>Paired Sample T-test</i> H_2	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Struktur <i>Federal Reserve</i>	7
Gambar 2.2. Ekuilibrium <i>Federal Funds Rate</i>	10
Gambar 2.3. Pembelian T-Bill dan Efeknya terhadap <i>Reserve</i>	10
Gambar 2.4. Kebijakan Moneter Mempengaruhi Variabel Ekonomi	16
Gambar 2.5. Tingkatan Kumulatif dari Ketiga Bentuk Pasar Efisien.....	21
Gambar 2.6. Sumber Informasi dan Efisiensi Pasar	22
Gambar 2.7. Tingkat Kumulatif dari Keempat Bentuk Pasar Efisien.....	24
Gambar 2.8. Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	28
Gambar 3.1. <i>Event Window</i> dan <i>Estimation Period</i>	38
Gambar 3.2. Model Penelitian	42
Gambar 4.1. Level IHSG Juni 2013.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel.....	66
Lampiran 2. Pemberitaan <i>Quantitative Easing</i>	69
Lampiran 3. Data <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel.....	83
Lampiran 4. Data Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel Sebelum dan Sesudah Pengumuman	85
Lampiran 5. Uji Normalitas Hipotesis 1	87
Lampiran 6. Uji <i>One Sample T-test</i> Hipotesis 1	88
Lampiran 7. Uji <i>Paired Sample T-test</i> Hipotesis 2	87