



**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP LARANGAN TERBANG  
MASKAPAI INDONESIA 6 JULI 2007 PADA SAHAM LQ45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Oleh  
WINDA APRILIANINGTIAS  
040810201343**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2008**



**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP LARANGAN TERBANG  
MASKAPAI INDONESIA 6 JULI 2007 PADA SAHAM LQ45  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh  
Gelara Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

**Oleh**

**WINDA APRILIANINGTIAS**

**040810201343**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

**2008**

## MOTTO

“Ada kalanya kebohongan demi kebaikan tetapi tetap kejujuran yang terbaik”  
<Winda Aprillianingtias>

“Life is something to be admired”  
<Ratih Prita>

“You gotta take the good with the bad, smile with the sad. Love what you got and remember what you had. Learn to forgive but never forget, Learn from your mistakes but never regret”  
<Karvina Widyo Palupi>

“Kemewahan ibarat  $\cos 90=0$  ( tak ternilai), Kehidupan ibarat  $\sin 90=1$  (hanya sekali), tapi persahabatan ibarat  $\tan 90=\infty$  (tak terhingga)”  
<Karlina Widyo Iswari>

## **PERSEMBAHAN**

**Dengan bangga dan penuh cinta karya ini ku persembahkan kepada:**

**Kedua orang tuaku yang tak tergantikan**

**Ade'ku tersayang**

**Teman-teman tercinta**

**Almamater yang kubanggakan**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap suatu peristiwa yaitu terjadinya larangan terbang maskapai Indonesia 6 Juli 2007. Penelitian ini menggunakan 37 saham perusahaan sebagai sampel yang diambil secara *purposive sampling* dari 45 perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian adalah Februari-Juli 2007. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji t *one sampel* untuk menganalisis apakah terdapat *abnormal return* (AR) pada periode peristiwa dan uji *paired sample t-test* untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum peristiwa dan sesudah peristiwa larangan terbang maskapai Indonesia. Hasil pengujian hipotesis pertama menggunakan uji t *one sample* menunjukkan bahwa terdapat 7 hari bursa yang menghasilkan *abnormal return* (AR) sedangkan pengujian hipotesis kedua menggunakan uji *paired sample t-test* menunjukkan tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* (AAR) pada hari sebelum dan sesudah peristiwa. Hal ini menunjukkan bahwa adanya reaksi pasar yang disebabkan oleh adanya peristiwa larangan terbang maskapai Indonesia.

Kata kunci : harga saham, *abnormal return*, *event study*, dan LQ45

## KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulisan dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Reaksi Pasar Modal Terhadap Larangan Terbang Maskapai Indonesia 6 Juli 2007 Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI)* ini dapat terselesaikan dengan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sarwedi, MM selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Ibu Dra. Diah Yulisetiarni selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan bimbingan dan arahan selama menjadi mahasiswa;
3. Ibu Dr. Nurhayati, MM dan ibu Intan Nurul A.,SE, M.Sc. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran, dan ketelitian dalam memberikan arahan, saran dan bimbingan serta motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan;
4. Bapak Tatang selamat atas peluncuran buku barunya, makasih pak buku ini sangat membantu kelancaran proses pembuatan skripsi ini;
5. semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, Juli 2008

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN .....	ii
MOTTO .....	iii
PERSEMBAHAN .....	iv
ABSTRAKSI .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	10
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Pengertian Pasar Modal .....	10
2.1.2 Pengertian saham .....	11
2.1.3 Indeks Harga Saham .....	13
2.1.4 Event Study .....	15
2.1.5 Efisiensi Pasar .....	16
2.1.6 Expected Return .....	18
2.1.7 Abnormal Return .....	19
2.2 Tinjauan Penelitian Sebelumnya .....	20
2.3 Kerangka Konseptual.....	22
2.4 Hipotesis.....	23
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b> .....	24
3.1 Populasi, Sampel dan Periode Penelitian.....	24
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	25
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya .....	25
3.4 Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	27
Uji Normalitas Data .....	
Uji Hipotesis .....	





## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Indeks LQ45 29 Juni 2007-12 Juli 2007 .....	6
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	23
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah .....	29
Gambar 4.1 Pergerakan <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Pada Periode Peristiwa .....	41

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Distribusi Pemilihan Sampel .....	31
Tabel 4.2	Daftar Beta ( $\beta$ ) Saham Emiten Sampel.....	35
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Normalitas Untuk <i>Abnormal Return</i> (AR).....	38
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Normalitas Untuk <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	39
Tabel 4.5	Hasil Uji T-One Sampel Terhadap <i>Abnormal Return</i> (AR).....	40
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Paired Sample Test</i> Terhadap <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Gambaran Umum Emiten Sampel
- Lampiran 2. Data Harga Saham Penutupan (*Closing Price*) Emiten Sampel
- Lampiran 3. Data Indeks LQ45, *BI Rate*, Perhitungan  $R_m$  dan  $R_f$
- Lampiran 4. Perhitungan  $R_i$ ,  $E(R_i)$ ,  $AR$ , Beta
- Lampiran 5. Perhitungan  $AAR$
- Lampiran 6. Uji Normalitas
- Lampiran 7. Uji *T-One Sample* Terhadap  $AR$
- Lampiran 8 Uji *T- Paired Sample* Test Terhadap  $AAR$