

## ABSTRACT

*This research attempts to analyse colaps Lehman Brothers event to the Indonesia Capital Market. The colaps Lehman Brothers event on September 15, 2008 is to focus of the research. Capital market reaction to that event is meansured by stock price changes which occourred around event day, This research use a new data set from Indonesia Capital Market is aimed as testing whether the event has an impact on capital market activity throught stock return parameter around that event period. Using 33 stocks listed on LQ45, this research tests whether there are abnormal return difference between before and after event day period. To measure the reaction, ten days before, ten days after and five before, five days after as the event period are used as event windows. The result showed that there are abnormal returns in the first and fourth day after event. The first day abnormal return is negativ, while the fourth day abnormal return is positive. The result shows that there was difference between abnormal return within days before the event and abnormal return within days after the event.*

*Keywords: Lehman Brothers, event study, abnormal return, capital market.*

## INTISARI

Penelitian ini menganalisis dampak runtuhnya perusahaan Lehman Brothers terhadap Bursa Efek Indonesia. Peristiwa tersebut jatuh pada tanggal 15 September 2008 merupakan inti dari penelitian ini. Reaksi bursa efek Indonesia pada peristiwa ini ditunjukkan dengan adanya perubahan harga yang terjadi pada perioda sekitar peristiwa. Penelitian ini menggunakan data terbaru dari bursa efek Indonesia yang digunakan untuk mengukur seberapa besar dampaknya terhadap aktivitas perdagangan saham dan return saham pada perioda peristiwa. Penelitian ini menggunakan 33 saham LQ45 yang terdaftar dalam dua perioda sebagai data. Penelitian ini menguji apakah terdapat perbedaan rata-rata return tidak normal antara sebelum dan sesudah peristiwa. Untuk mengukur reaksi digunakan 10 hari perioda sebelum dan 10 hari perioda sesudah peristiwa serta 5 hari perioda sebelum dan 5 hari perioda sesudah peristiwa sebagai perioda jendela. Hasil penelitian menunjukkan adanya return tidak normal pada hari pertama dan hari keempat setelah peristiwa. Return tidak normal dihari pertama bernilai negatif, sedangkan hari keempat bernilai positif. Hasil uji beda rata-rata return tidak normal menunjukkan terdapat perbedaan rata-rata return tidak normal sebelum dan sesudah peristiwa runtuhnya perusahaan Lehman Brothers.

Kata-kata kunci: Lehman Brother, studi peristiwa, return tidak normal, pasar modal.

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL .....  | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                                       | ii   |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....                        | iii  |
| KATA PENGANTAR .....   | iv   |
| ABSTRACT .....   | viii |
| INTISARI .....   | ix   |
| DAFTAR ISI .....   | x    |
| DAFTAR TABEL .....   | xii  |
| DAFTAR GAMBAR .....  | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | xiv  |
| BAB 1 PENDAHULUAN  |      |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....                            | 1    |
| 1.2 Identifikasi Masalah .....                                 | 5    |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                    | 5    |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                   | 6    |
| BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA   |      |
| 2.1 Pengertian dan Perkembangan Pasar Modal di Indonesia ..... | 7    |
| 2.1.1 Pengertian Pasar Modal di Indonesia .....                | 7    |
| 2.1.2 Perkembangan Pasar Modal di Indonesia .....              | 8    |
| 2.2 Informasi .....  | 10   |
| 2.3 Efisiensi Pasar .....                                      | 11   |
| 2.4 Studi Peristiwa .....                                      | 14   |
| 2.5 Penelitian Sebelumnya .....                                | 15   |
| 2.6 Hipotesis Penelitian .....                                 | 16   |
| BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN                                    |      |
| 3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....                             | 18   |
| 3.1.1 Peristiwa yang diteliti .....                            | 18   |
| 3.1.2 Periode pengamatan .....                                 | 18   |
| 3.1.3 Pemilihan Perusahaan sebagai sample .....                | 19   |
| 3.2 Pengertian Saham LQ45 .....                                | 20   |
| 3.3 Metode Penelitian .....                                    | 21   |
| 3.4 Data .....   | 22   |
| 3.4.1 Data Saham Perusahaan yang Termasuk dalam LQ45 .....     | 23   |
| 3.4.2 Harga Saham yang diteliti .....                          | 24   |
| 3.4.3 Waktu Perdagangan Saham yang Diteliti .....              | 24   |
| 3.5 Batasan Penelitian .....                                   | 24   |
| 3.5.1 Peristiwa yang Diteliti .....                            | 25   |
| 3.5.2 Pengukuran Variabel .....                                | 25   |

|   |    |
|---|----|
| 3.5.3 Return Tidak Normal .....   | 25 |
| 3.4 Aktivitas Volume Perdagangan .....  | 27 |
| 3.5.5 Rata-rata return tidak normal .....                                       | 27 |
| 3.6 Proses Pengolahan Data.....   | 28 |
| 3.7 Pengujian Hipotesis.....  | 29 |
| 3.7.1 Pengujian Statistik terhadap Return Tidak Normal .....                    | 29 |
| 3.7.2 Uji Beda.....   | 30 |
| <br>  |    |
| BAB 4 HASIL PENELITIAN  |    |
| 4.1 Pengujian return tidak normal .....   | 32 |
| 4.2 Uji Beda Rata-rata Saham .....  | 36 |
| 4.2.1 Uji Normalitas Rata-rata Raturun sebelum dan Sesudah Peristiwa.....       | 36 |
| 4.2.2 Perbedaan Rata-rata Return Tidak Normal Sebelum dan Sesudah peristiwa ... | 37 |
| 4.3 Uji Beda Rata-rata saham Dengan perioda peristiwa 10 hari .....             | 40 |
| 4.4 Pengujian Perbedaan aktivitas Volume Perdagangan .....                      | 42 |
| 4.4.1 Pengujian Normalitas Aktivitas Volume Perdagangan .....                   | 44 |
| 4.4.2 Pengujian Perbedaan Aktivitas Volume Perdagangan .....                    | 45 |
| <br>  |    |
| BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN  |    |
| 5.1 Simpulan .....  | 49 |
| 5.2 Saran .....   | 52 |
| <br>  |    |
| DAFTAR PUSTAKA .....  | 54 |

## DAFTAR TABEL

|            |   |    |
|------------|---|----|
| Tabel 3.1  | Daftar Saham Perusahaan Tercatat dalam LQ45 Periode Febuari 2008 sampai dengan Januari 2009 ..... | 22 |
| Tabel 4.1  | Rata-rata tidak normal dan t-hitung sebelum peristiwa Dengan perioda Peristiwa 20 hari .....      | 34 |
| Tabel 4.2  | Rata-rata tidak normal dan t-hitung sesudah peristiwa Dengan perioda Peristiwa 20 hari .....      | 35 |
| Tabel 4.3  | Hasil Uji Normalias Rata-rata Return Tidak Normal Dengan perioda Peristiwa 20 hari .....          | 36 |
| Tabel 4.4  | Hasil Uji Beda Rata-rata Return Tidak Normal Dengan perioda Peristiwa 20 hari .....               | 38 |
| Tabel 4.5  | Rata-rata tidak normal dan t-hitung sebelum peristiwa Dengan perioda peristiwa 10 hari .....      | 39 |
| Tabel 4.6  | Rata-rata tidak normal dan t-hitung sesudah peristiwa Dengan perioda Peristiwa 10 hari .....      | 39 |
| Tabel 4.7  | Hasil Uji Normalias Rata-rata Return Tidak Normal Dengan perioda peristiwa 10 hari .....          | 41 |
| Tabel 4.8  | Hasil Uji Beda Rata-rata Return Tidak Normal Dengan perioda peristiwa 10 hari .....               | 41 |
| Tabel 4.9  | Perhitungan TVA untuk saham LQ45 Dengan Perioda peristiwa 20 hari.....                            | 43 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji Normalias Aktivitas Volume Perdagangan Dengan Perioda peristiwa 20 hari .....           | 44 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji Beda Aktivitas volume Perdagangan Dengan Perioda peristiwa 20 hari .....                | 45 |
| Tabel 4.12 | Perhitungan TVA untuk saham LQ45 Dengan Perioda peristiwa 10 hari .....                           | 46 |
| Tabel 4.13 | Hasil Uji Normalias Aktivitas Volume Perdagangan Dengan Perioda peristiwa 10 hari.....            | 46 |
| Tabel 4.14 | Hasil Uji Beda Aktivitas volume Perdagangan Dengan Perioda peristiwa 10 hari .....                | 47 |

## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| Gambar 3.1 Periode Waktu Penelitian ..... | 19 |
|---|----|

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Daftar Saham Perusahaan yang Tercatat dalam LQ45 Periode Februari 2008  
sampai dengan Juli 2008

Lampiran 2 Daftar Saham Perusahaan yang Tercatat dalam LQ45 Periode Agustus 2008  
sampai dengan Januari 2009

Lampiran 3 Return Ekspetasi dengan Periode 110 hari

Lampiran 4 Return Ekspetasi dengan Periode 115 hari