

THE INFLUENCE OF JACK MA WITHDRAWAL OF THE BABA RETURN (CASE STUDY: ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED)

Dwi Susantiy Wulandari¹, Andy Ismail²

¹ Faculty of Business, Darwan Ali University, Sampit, Indonesian

email: ¹ dwisusanty.1709@gmail.com

² Faculty of computer science, Darwan Ali University, Sampit, Indonesian

History of Article : received January 2020, accepted February 202, Opublished Maret 2020

Abstract - The purpose of this study was to analyze whether Jack Ma's resignation had a negative effect on BABA stock returns. This research is Jack Ma's resignation event study from Alibaba Group Holdings Limited (10 September 2018). The 5-month research sample began from May 1, 2018 to September 28, 2018. In the 1 day and 3 day window the result showed that Jack Ma's resignation had a significant negative effect on BABA stock returns, but no longer affected the following day.

Keywords: Event study, stock returns, resignation, CEO.

PENGARUH PENGUNDURAN DIRI JACK MA TERHADAP RETURN SAHAM BABA

(STUDI KASUS: ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED)

Dwi Susantiy Wulandari¹, Andy Ismail²

¹ Fakultas Bisnis , Universitas Darwan Ali, Sampit, Kalimantan Tengah, Indonesia

email: ¹ dwisusanty.1709@gmail.com

² Fakultas Ilmu Komputer, Universitas Darwan Ali, Sampit, Kalimantan Tengah, Indonesia

Abstrak - Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah pengunduran diri Jack Ma berpengaruh negatif terhadap return saham BABA. Penelitian ini merupakan event study pengunduran diri Jack Ma dari Alibaba Group Holding Limited (10 September 2018). Sampel penelitian selama 5 bulan dimulai dari 1 Mei 2018 hingga 28 September 2018. Pada jendela 1 hari dan 3 hari didapatkan hasil bahwa pengunduran diri Jack Ma berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham BABA, namun tidak berpengaruh lagi pada hari selanjutnya.

Kata Kunci: Event study, return saham, pengunduran diri, CEO.

PENDAHULUAN

Di zaman yang semakin maju dengan berbagai macam teknologi canggih yang ada sekarang ini memudahkan kita dalam melakukan aktivitas/kegiatan sehari-hari, jika menengok ke belakang pada era 80-an Bill Gates bersama Paul Allen memulai revolusi komputer khususnya *software* dan membangun Microsoft Corporation. Bill Gates sempat menjadi orang terkaya di dunia, *forbes.com*, selama bertahun-tahun hingga akhir 2017, meskipun akhirnya Bill Gates mengundurkan diri dari jabatannya sebagai CEO Microsoft Corporation.

Menariknya di China juga ada Jack Ma selaku pendiri sekaligus CEO dari Alibaba Group Holding Limited, perusahaan ini melakukan *listing* hanya di negara Amerika Serikat tepatnya di *New York Stock Exchange*

(NYSE) dan menjadi perusahaan yang memiliki penawaran saham perdana tertinggi. Bursa efek *New York Stock Exchange* (NYSE) merupakan bursa saham tertua di Amerika Serikat beroperasi sejak Mei 1792 dan juga merupakan salah satu bursa saham terbesar di dunia.

Alibaba Group berkantor di Hangzhou, pendiri sekaligus CEO Alibaba Group Holding Limited termasuk salah satu dari orang terkaya di China, juga menjadi orang paling berpengaruh di dunia, Jack Ma berada di urutan ke-21, *forbes.com*. Pengumuman pengunduran diri Jack Ma pada tanggal 10 September 2018 dari Alibaba Group sempat menjadi berita hangat baik di televisi maupun berita *online* seperti *cnnindonesia.com*, *tekno.kompas.com*, *bbc.com*, *liputan6.com*, bahkan sebelum

tanggal pengunduran diri sudah cukup banyak media yang memuat berita tersebut.

Penelitian terkait *event study* yang serupa pernah dilakukan oleh Supragita (2011) tentang “Reaksi Pasar Modal atas Peristiwa Pengumuman Pengunduran Diri Menteri Keuangan dari Kabinet Indonesia Bersatu” menunjukkan bahwa *abnormal return*nya signifikan negatif, kemudian oleh Dong (2012) tentang “*Impact of CEO Resignation on Stock Return in Hospitality Industry-an Event Study*” menunjukkan bahwa *abnormal return*nya signifikan negatif dan oleh Ferere and Renneboog (2000) tentang “*Share Price Reactions to CEO Resignations and Large Shareholder Monitoring in Listed French Companies*” menunjukkan bahwa *abnormal return*nya signifikan positif.

Berdasarkan hal di atas, peneliti ingin meneliti nilai *return* saham BABA ketika adanya *event* pengunduran diri Jack Ma dari Alibaba Group Holding Limited. Dalam penelitian ini, *Return S&P 500* sebagai variabel kontrol karena Indeks S&P 500 merupakan acuan dalam menilai kinerja perusahaan di pasar saham Amerika Serikat.

Dari latar belakang di atas, didapatkan judul skripsi “**Pengaruh Pengunduran Diri Jack Ma Terhadap *Return* Saham BABA (Studi Kasus: Alibaba Group Holding Limited)**”

METODE PENELITIAN

Bagian ini diletakan 1 spasi setelah bagian PENDAHULUAN. Penjelasan ini berlaku untuk beralih pada bagian selanjutnya (HASIL DAN PEMBAHASAN, dan seterusnya). Diketik menggunakan Times New Roman 11, spasi 1,15, *spacing before* 0 pt, after 0 pt.

Menjelaskan *design* penelitian, cara pengumpulan data, prosedur dan teknik analisis data. Alat dan bahan apabila perlu juga dijelaskan. Bagian ini dijelaskan dalam bentuk paragraf secara jelas.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah variabel independen yang digunakan terbebas dari masalah multikolinearitas. Apabila tidak terdapat masalah multikol maka model regresi dinyatakan telah valid. Data dinyatakan tidak bermasalah apabila nilainya tidak $> 0,70$ dan juga tidak kurang dari $-0,70$.

Variabel yang diujikan adalah *event* Jack Ma sebagai variabel independen, dan variabel kontrolnya yaitu *return s&p500*.

Tabel Hasil Uji Multikol Jendela 5 Hari

EVJACKMA	1
RETURN_SP500	- 0.038

Tabel Hasil Uji Multikol Jendela 3 Hari

EVJACKMA	1
RETURN_SP500	- 0.074

Tabel Hasil Uji Multikol Jendela 1 Hari

EVJACKMA	1
RETURN_SP500	0.018

Tabel di atas menunjukkan hasil matrik korelasi antara variabel independen, yaitu EVJACKMA (*event* pengunduran diri Jack Ma) dan RETURN_SP500 (*return* indeks s&p500).

Pada pengujian multikol di atas tidak ditemukan adanya masalah multikol, maka variabelnya dapat diregresi secara bersama-sama.

Uji Heteroskedastisitas

Dalam penelitian ini, uji heteroskedastisitas dilakukan dengan menggunakan residual pangkat sebagai variabel dependen untuk mengetahui apakah

data yang digunakan terdapat ketidakkonsistenan residual. Dengan dasar ketentuan apabila nilai Prob (F-statistic) > 0,010 maka tidak ada masalah heteroskedastisitas, sedangkan apabila nilai Prob (F-statistic) < 0,010 maka terdapat masalah heteroskedastisitas.

Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas

Prob(Wald F-statistic) jendela 5 hari	0.00
Prob(Wald F-statistic) jendela 3 hari	0.00
Prob(Wald F-statistic) jendela 1 hari	0.78

Tabel di atas menunjukkan nilai prob (F-statistic) yang merupakan hasil pengujian heteroskedastisitas dengan menggunakan uji *Breush Pagan*, dimana residual pangkat dua dijadikan sebagai variabel dependen.

Berdasarkan pengujian heteroskedastisitas di atas, tidak terdapat masalah heteroskedastisitas pada regresi jendela 1 hari karena nilai prob (F-statistic)nya > alpha 0,010, sedangkan pada saat regresi dengan jendela 5 hari dan jendela 3 hari terdapat masalah heteroskedastisitas maka perlu dilakukan HAC.

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terjadi korelasi antara periode t dengan periode sebelumnya (t-1). Ketentuan untuk uji autokorelasi dilihat dari nilai DW (Durbin Watson), apabila nilai DWnya berada diantara 1.7-2.3 maka tidak terdapat masalah autokorelasi.

Tabel Hasil Uji Autokorelasi

Durbin-Watson stat jendela 5 hari	1.8
Durbin-Watson stat jendela 3 hari	1.8
Durbin-Watson stat jendela 1 hari	1.7

Tabel di atas merupakan hasil nilai DW

(Durbin-Watson) diambil pada setiap regresi yang dilakukan.

Berdasarkan uji autokorelasi yang telah dilakukan, pada nilai DW tidak terdapat masalah autokorelasi.

Analisis Data

Setelah uji asumsi klasik dilakukan dan jika semua data yang akan digunakan aman dari masalah multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas maka data yang digunakan sudah dapat diregresi untuk menganalisis pengaruh dari *event* pengunduran diri Jack Ma terhadap *return* saham.

Di bawah ini adalah model untuk melakukan estimasi.

Model I untuk jendela 5 hari

$$\begin{aligned} \text{ReturnBABA}_t &= -0,002 + 0,000 \\ &\quad * \text{EvJackMa}_t + 2,002 \\ &\quad * \text{ReturnSP500}_t + e_t \end{aligned}$$

Model II untuk jendela 3 hari

$$\begin{aligned} \text{ReturnBABA}_t &= -0,002 - 0,011 \\ &\quad * \text{EvJackMa}_t + 1,976 \\ &\quad * \text{ReturnSP500}_t + e_t \end{aligned}$$

Model III untuk jendela 1 hari

$$\begin{aligned} \text{ReturnBABA}_t &= -0,002 - 0,038 \\ &\quad * \text{EvJackMa}_t + 2,016 \\ &\quad * \text{ReturnSP500}_t + e_t \end{aligned}$$

Tabel Hasil Analisis Regresi Linear Berganda (Jendela 5 Hari)

Variabel	Koefisien	P value
C	(0,002)	0,118
EVJACKMA	0,000	0,897
RETURN_SP500	2,002	0,000
R-squared		0,327
Prob(F-statistic)		0,000
Jumlah Observasi		106

Tabel Hasil Analisis Regresi Linear Berganda (Jendela 3 Hari)

Variabel	Koefisien	P value
----------	-----------	---------

C	(0,002)	0,172
EVJACKMA	-3,3%	0,085
RETURN_SP500	1,976	0,000
R-squared		0,337
Prob(F-statistic)		0,000
Jumlah Observasi		106

Tabel Hasil Analisis Regresi Linear Berganda (Jendela 1 Hari)

Variabel	Koefisien	P value
C	(0,002)	0,152
EVJACKMA	-3,8%	0,009
RETURN_SP500	2,016	0,000
R-squared		0,370
Prob(F-statistic)		0,000
Jumlah Observasi		106

Tabel di atas merupakan hasil dari regresi analisis linear berganda dimana EVJACKMA adalah *event* pengunduran diri Jack Ma sebagai variabel independen nilai 1 pada hari *event*, nilai 0 pada hari lainnya, RETURN_SP500 adalah *return* Indeks S&P 500 sebagai variabel kontrol. Jendela waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah 5 hari, 3 hari, 1 hari. Hasil signifikansi dapat dilihat di bagian *p-value* dengan kriteria signifikansi sebesar 0,010 atau 10%.

Berdasarkan hasil analisis dengan menggunakan beberapa periode jendela yang telah dilakukan di atas, maka pada periode jendela 3 hari dan 1 hari didapatkan hasil bahwa pengunduran diri Jack Ma berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham BABA yang berarti bahwa pada jendela 3 hari dan 1 hari *return* saham BABA lebih rendah daripada hari lainnya.

Uji t

Berdasarkan hasil estimasi yang dilakukan dengan regresi linear berganda dapat disimpulkan:

1. Pada regresi pertama dan kedua dengan jendela 5 hari dinyatakan bahwa *event*

pengunduran diri Jack Ma tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham BABA karena nilai *p-value* > 0,010.

2. Pada regresi ketiga dengan jendela 3 hari dan jendela 1 hari (*event date*) dinyatakan bahwa *event* pengunduran diri Jack Ma berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham karena nilai *p-value* < 0,010.

Uji F

Hasil estimasi uji F menunjukkan nilai Prob F-statistic positif signifikan karena di bawah 0,010. Dilihat dari seluruh model yang digunakan dalam penelitian ini sudah baik karena nilai Prob F-statistic bernilai valid.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Kesimpulan dari penelitian ini adalah pengunduran diri Jack Ma berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham BABA yaitu pada periode jendela 3 hari dengan nilai signifikansi 0,085 dan *returnnya* -3,3% lebih rendah daripada hari biasanya dan juga pada jendela 1 hari dengan nilai signifikansi 0,009 dan *returnnya* -3,8% lebih rendah daripada hari biasanya.

Saran

Penelitian ini hanya terfokus pada *return* saham BABA yang dipengaruhi oleh pengunduran diri seorang CEO. Peneliti selanjutnya boleh menggunakan metode yang berbeda dari penelitian saya atau dengan cara menambahkan variabel Y seperti kinerja perusahaan.

REFERENSI

- Abdurrahman. 2013. *Pengaruh Indeks Global, Indeks Regional, dan Minyak Dunia terhadap Produk Indeks Hangseng Bursa Berjangka Jakarta*. Jurnal Ekonomi, Vol. 4 Nomor 2. Jakarta : Universitas Esa

- Unggul Jakarta.
- Agusnawan, I Kadek Diky, dan Wirama, Dewa Gede. 2018. *Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Pergantian CEO di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Akuntansi. Bali : Universitas Udayana.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2 Jakarta: Salemba Empat.
- Dong, Mo. 2012. *Impact of Ceo Resignation on Stock Returns in Hospitality Industry-an Event Study*. Tesis. Delaware : University of Delaware.
- Eris, Irvany. 2017. *Pengaruh Tingkat Suku Bunga BI Rate, Jumlah Uang Beredar dan Neraca Pembayaran terhadap Nilai Tukar Rupiah Tahun 2006-2015*. Jurnal Fekon Vol. 4 No. 1. Pekanbaru : Faculty Of Economic Riau University. Bri
- Febriani, Nova. 2018. *Pengaruh Event Pengeluaran Produk Baru terhadap Abnormal Return Perusahaan Dominan dan Perusahaan Pesaing dalam Industri Smartphone*. Skripsi. Sampit : Universitas Darwan Ali.
- Ferere, Dherment I, dan Renneboog, Luc. 2000. *Share Price Reactions to CEO and Large Shareholder Monitoring Listed French Companies*. Makalah Diskusi Pusat. Prancis : University of Toulon and Institute of Bussines Administration. Tilburg : Tilburg University.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga, BPF. Yogyakarta.
- Jogiyanto Hartono, 2013. *Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. BPF. Yogyakarta.
- Mulyono, 2015. *Analisa Korelasi Return Indeks-Indeks Saham terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Pada Bursa Efek Indonesia*. Jurnal. Jakarta Barat : BINUS University.
- Rahmiyani, Annissa. 2017. *Pengaruh Likuiditas, Laba Akuntansi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham*. Skripsi. Bandung : Universitas Pasundan.
- Rani, Januari Chyntia. 2011. *Reaksi Harga Saham terhadap Peristiwa Pergantian Menteri Keuangan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Event Study Peristiwa Tanggal 29 April sampai 25 Mei 2010)*. Skripsi. Surakarta : Universitas Sebelas Maret.
- Siregar, Yusi N. 2016. *Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi pada Perusahaan-Perusahaan Sub Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016)*. Skripsi. Bandung : Uninvestitas Pasundan.
- Sopyana, Ni Putu Linda dan Yasa, Gerianta Wirawan (2016) *Perbedaan Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Pemilihan Presiden dan Wakil Presiden Republik Indonesia Tahun 2014*. Jurnal Buletin Studi Ekonomi Vol. 21, No.2. Bali : Universitas Udayana.

Sumani, dan Larasati. 2017. *Analisis Pengaruh Pengumuman Pembagian Dividen terhadap Abnormal Return Perusahaan yang Terdaftar di Bursa*

Efek Indonesia Tahun 2013-2015. Jurnal Akuntansi. Jakarta : Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya.