THE REACTION OF JUVENTUS INVESTORS TO THE TRANSFER EVENT OF CRISTIANO RONALDO AND MATTHIJS DE LIGT

Pipit Arianto¹, Andy Ismail*²

^{1,2} Faculty of Business, Universitas Darwan Ali, Sampit, Indonesia

*corresponding author

email: andy@unda.ac.id

History of Article : receive January 2021, accepted February 2021, published March 2021

Abstract - This research was conducted because in previous studies relating to player transfers and their effects on stock returns are still rarely examined, whereas in the ball industry many soccer clubs are listed. This research focuses on the transfer of Cristiano Ronaldo and Matthijs De Ligt conducted by Juventus Football Club and aims to examine the transfer event of Cristiano Ronaldo and Matthijs De Ligt conducted by Juventus Football Club influencing the reaction of Juventus investors viewed from abnormal returns. The time period used at the event starts from July to September 2018 at the transfer event of Cristiano Ronaldo and starts from July to September 2019 at the transfer event of Matthijs De Ligt. The abnormal return calculation method used in this study is the CAPM (Capital Asset Pricing Model). From the results of this study it was found that the transfer event of Cristiano Ronaldo and Matthijs De Ligt conducted by Juventus Football Club had no effect on investor reaction. Keywords : Event transfer, Abnormal Return, CAPM.

REAKSI INVESTOR JUVENTUS TERHADAP *EVENT* TRANSFER CRISTIANO RONALDO DAN MATTHIJS DE LIGT

Pipit Arianto¹, Andy Ismail²

^{1,2} Fakultas Bisnis, Universitas Darwan Ali, Sampit, Indonesia

*corresponding author

email: andy@unda.ac.id

Abstrak - Penelitian ini dilakukan karena pada penelitian terdahulu yang berkaitan dengan transfer pemain serta pengaruhnya terhadap *return* saham masih jarang diteliti, padahal dalam industri bola banyak klub bola yang *listing*. Penelitian ini berfokus pada transfer Cristiano Ronaldo dan Matthijs De Ligt yang dilakukan Juventus *Football Club* dan bertujuan untuk meneliti *event* transfer Cristiano Ronaldo dan Matthijs De Ligt yang dilakukan oleh Juventus *Football Club* berpengaruh pada reaksi investor Juventus yang dilihat dari *abnormal return*. Periode waktu yang digunakan pada *event* dimulai dari bulan Juli hingga September 2018 pada *event* transfer Cristiano Ronaldo dan dimulai dari bulan Juli hingga September 2019 pada *event* transfer Matthijs De Ligt. Metode perhitungan *abnormal return* yang digunakan pada penelitian ini adalah CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). Dari hasil penelitian ini diperoleh bahwa *event* transfer Cristiano Ronaldo dan Matthijs De Ligt yang dilakukan oleh Juventus *Football Club* tidak berpengaruh terhadap reaksi investor.

Kata kunci: *Event transfer, Abnormal Return, CAPM.*

PENDAHULUAN

Saat ini banyak perusahaan yang melakukan IPO (*Initial Public Offering*) untuk memperoleh sumber dana tambahan untuk kegiatan perusahaan dengan cara menjual saham perusahaan ke publik. Mulai dari perusahaan industri, manufaktur, konsumsi, perbankan dan masih banyak lagi, tidak terkecuali dengan industri sepak bola dalam rangka menaikkan sumber pendanaan. Sepak bola adalah permainan dengan dua kelompok

yang didalamnya mencakup fisik, *skill*, taktik serta mental. Dalam permainan sepak bola mencetak gol dan pertahanan yang solid berperan penting sebagai penentu tim yang menang dan kalah, serta dalam perkembangannya menjadi pembuktian bagi pemain tersebut bahwa ia memiliki *skill* mumpuni dan talenta tinggi. Pemain menjadi aspek penting dalam sebuah klub agar dapat memenangi pertandingan sehingga membuat klub berlomba-lomba untuk mendatangkan

pemain bertalenta dan *skill* tinggi untuk bergabung di klubnya. Menurut Inarno Djajadi selaku direktur utama Bursa Efek Indonesia (BEI), menyampaikan klub yang melakukan IPO dengan menjual saham ke publik cukup bagus, mengingat dapat menambah pemasukan klub, selain dari penjualan tiket, *merchandise*, sponsor, dan hak siar¹. Semakin besar tambahan dana yang diterima sebuah klub, maka semakin besar kemampuan klub akan mendatangkan pelatih serta pemain dengan *skill* dan talenta tinggi, agar dapat membentuk tim terbaik untuk dapat memenangi setiap pertandingan. Terbaru klub bola asal Indonesia pun tak mau ketinggalan, klub yang dikenal dengan julukan Serdadu Tridatu yakni Bali United, resmi tercatat dan dapat melakukan perdagangan saham di BEI pada 17 juni 2019 lalu. Hal tersebut juga sekaligus membuat Bali United menjadi klub bola pertama di Indonesia dan juga Asia Tenggara yang melakukan IPO². Melihat antusiasme yang sangat besar pecinta sepak bola di Indonesia pada klub bola kesayangannya langkah Bali United untuk IPO sangat bagus, terbukti dengan kenaikan tajam hingga 64,14 % pada saham yang memiliki *tricker* saham BOLA tersebut sehingga harus terkena *auto reject*, dengan harapan dengan melakukan IPO persepakbolaan di Indonesia dapat memperoleh sumber pendanaan yang lebih banyak agar dapat memajukan klub bola itu sendiri, serta meningkatkan performa klub dalam bersaing di Liga Indonesia dan bahkan dapat bersaing dengan klub Asia lainnya, karena industri bola tidak dapat bergerak sendiri perlu dukungan dari supporter dan juga pemerintah³.

Bagi klub dibenua Eropa IPO bukan lagi menjadi hal yang baru, dari mulai Liga Inggris, Liga Belanda, Liga Italia dan masih banyak lagi. Belum lama ini terjadi sebuah fenomena menarik ketika, klub asal Italia yakni Juventus melakukan transfer pemain yakni mendatangkan Cristiano Ronaldo, setelah resmi mendatangkan kontrak dan tiba di Turin Italia saham Juventus mengalami kenaikan⁴. Cristiano Ronaldo merupakan salah satu pemain dengan *skill* dan talenta tinggi, prestasi bergengsi pertama kali yang diraihny adalah memenangi trofi sepatu emas serta meraih trofi Ballon d'or yang membawa namanya semakin populer di seluruh dunia sebagai penyerang andal, hingga klub raksasa spanyol Real Madrid merekrut nya dengan predikat pemain termahal didunia dengan nilai transfer 80 juta Poundsterling⁵. Bersama El Real, Ronaldo meraih empat trofi Ballon d'Or dan juga empat trofi Liga Champions makin membuat bintang El Real ini menempatkan namanya dikalangan pemain dengan *skill* dan talenta tinggi⁶, karena itu banyak klub raksasa dunia dari berbagai benua menginginkannya memperkuat tim. Namun, Ronaldo memilih untuk berlabuh pada klub raksasa Italia yakni Juventus. Kepergiannya ke klub Italia Juventus ditahun 2018 dengan nilai transfer mencapai €100 juta dengan kontrak empat tahun⁷.

Selain Ronaldo jajaran pemain dengan *skill* dan talenta tinggi yang didatangkan Juventus yaitu Matthijs De Ligt. Jika saat mendatangkan Ronaldo harga saham Juventus mengalami kenaikan, sebaliknya dengan hadirnya Matthijs De Ligt malah membuat saham Juventus malah menurun⁸. Matthijs De

¹ <https://economy.okezone.com/read/2019/02/27/278/2023414/dir-ut-bei-saham-klub-bola-punya-prospek-bagus> (Diakses pada tanggal 11 Jul 2019).

² <https://money.kompas.com/read/2019/06/17/103100226/bali-united-resmi-jadi-klub-sepak-bola-pertama-yang-melantai-di-bursa> (Diakses pada tanggal 21 Nov 2019)

³ <https://www.asumsi.co/post/kenapa-klub-sepak-bola-seperti-bali-united-perlu-ipo> (Diakses pada tanggal 21 Nov 2019)

⁴ <https://tirto.id/transfer-ronaldo-loncatan-saham-juventus-dan-nasib-klub-di-bursa-cPdH> (Diakses pada tanggal 21 Nov 2019)

⁵ https://www.bola.com/spanyol/read/2429765/timeline-31-tahun-perjalanan-cristiano-ronaldo?utm_expid=.1Uwk-WBrSZ-xwU5isVLIHA.0&utm_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F (Diakses pada tanggal 05 Jun 2019).

⁶ <https://sport.detik.com/sepakbola/liga-spanyol/d-4108362/9-tahun-cristiano-ronaldo-di-real-madrid-450-gol-4-trofi-liga-champions> (Diakses pada tanggal 05 Jun 2019).

⁷ <https://www.cnnindonesia.com/olahraga/20180711002804-142-313114/juventus-ungkap-nilai-transfer-ronaldo-dari-madrid> (Diakses pada tanggal 05 Jun 2019).

⁸ <https://www.bola.net/italia/aneh-saham-juventus-anjlok-setelah-matthijs-de-ligt-tiba-di-turin-c565b0.html> (Diakses pada tanggal 21 Nov 2019)

Ligt merupakan pemain yang berposisi sebagai bek tengah dengan bakat alami yang terus diasah di akademi Ajax Amsterdam, membuat Matthijs De Ligt diumurnya yang masih 19 tahun, telah dipercaya sebagai kapten tim dilaga Liga Champions serta menjuarai Liga Belanda dan Piala Belanda (KNVB) musim 2018-2019⁹. Berkat kepiawaiannya, De Ligt di anugerahi berbagai prestasi, seperti pemain terbaik ABN AMRO *Future Cup* 2015, pemain terbaik Copa Amsterdam 2015, penghargaan Sjaak Swart 2016, penghargaan Marko van Basten 2018, serta penghargaan *Golden Boy* sebagai pemain terbaik di Eropa tahun 2018¹⁰. Memiliki banyak prestasi di umur yang masih sangat muda dan bakat alami, membuat De Ligt diperbutkan oleh klub-klub raksasa Eropa. Namun, De Ligt memilih untuk bersama klub Italia yakni Juventus dengan mahar €75 juta¹¹.

Industri sepak bola tidak lagi hanya sebuah organisasi dimana pemiliknya hanya berfokus pada mengembangkan klub dan tidak mengambil keuntungan secara finansial, namun banyak klub-klub sepak bola khususnya benua Eropa yang telah *Go public* dengan menjual sahamnya ke publik dipasar modal, sehingga kepemilikan klub menjadi hal yang mutlak bagi investor yang bersedia mengeluarkan modal besar (Duque and Ferreira, 2011). Dalam perkembangannya, pasar modal tidak hanya dipengaruhi oleh sesuatu yang bersifat internal namun juga dipengaruhi oleh eksternal perusahaan. Penelitian lainnya yang berhubungan dengan kejadian atau *event* tentang industri bola yang berpengaruh pada *abnormal return* pernah dilakukan oleh (Van Gils, 2016), dengan studi kasus pada 30 klub Eropa yang sudah *listing* di dalam penelitiannya terdapat 3 hasil karena didalam nya terdapat dua objek, yakni kemenangan dan kekalahan dan meraih hasil imbang pada pertandingan

klub bola, dalam penelitiannya Gils menggunakan metode *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR) untuk menghitung *abnormal return*. Hasil yang pertama dengan objek kemenangan pertandingan klub bola Gils menyatakan bahwa terdapat *abnormal return* positif dan signifikan saat terjadi *event* kemenangan klub dan satu hari pasca kemenangan klub. Sedangkan hasil yang kedua apabila klub mengalami hasil pertandingan imbang atau kalah maka membuat *abnormal return* negatif signifikan saat terjadi *event* pertandingan kalah atau meraih hasil imbang dan satu hari pasca kekalahan atau hasil imbang pertandingan. Hasil kurang bagus yang di raih oleh sebuah klub jika menelan kekalahan atau hasil imbang, terlebih jika kekalahan atau hasil imbang yang dialami secara beruntun membuat investor akan merasa pesimis terhadap performa klub tersebut sehingga dapat membuat harga saham turun¹².

Duque and Ferreira (2011), pernah meneliti tentang performa klub yang dilihat dari kemenangan di liga Portugal terhadap return saham pada klub Sporting Lisbon dan F.C Porto pada bursa saham *Euronext Lisbon*, data pengamatan dari tahun 1998 hingga 2003 serta memperoleh hasil yang beragam, rata-rata terdapat pengaruh positif saat terjadi kemenangan klub terhadap *return* saham. Artinya, apabila klub mengalami kemenangan dan bisa menjuarai liga maka ada pengaruh ke *return* saham. namun sebaliknya apabila klub tidak berhasil menjuarai liga Portugal maka tidak pengaruhnya ke *return* saham.

Terakhir, penelitian yang dilakukan yang berkaitan dengan *event* bola dilakukan oleh (Whitehead, 2014), mendapatkan hasil yang beragam karena dalam penelitiannya mengumpulkan data 22 klub di Eropa yang telah *listing*, kemudian menambahkan

⁹ <https://video.tribunnews.com/view/87091/profil-matthijs-de-ligt-pesepakbola-muda-terbaik-belanda> (Diakses pada tanggal 22 Okt 2019).

¹⁰ https://id.wikipedia.org/wiki/Matthijs_de_Ligt (Diakses pada tanggal 22 Okt 2019)

¹¹ <https://www.bola.com/dunia/read/4015789/matthijs-de-ligt-resmi-berseragam-juventus> (Diakses pada tanggal 22 Okt 2019).

¹² <https://www.bola.com/spanyol/read/4081255/tim-terpuruk-nilai-saham-manchester-united-kembali-menurun> (Diakses pada tanggal 06 Nov 2019)

penjualan dan pembelian pada transfer klub dan juga membagi nya menjadi kategori kecil, sedang dan besar. Whitehead (2014), menyatakan transfer dengan objek penjualan pemain dengan kategori kecil dan besar mendapatkan *abnormal return* negatif, sedangkan transfer dengan kategori sedang mendapatkan *abnormal return* positif. Selanjutnya transfer dengan objek pembelian dengan kelas kecil dan sedang mendapatkan *abnormal return* positif, sedangkan transfer dengan kategori besar mendapatkan *abnormal return* negatif. Perbedaan antara penelitian yang dilakukan oleh (Whitehead, 2014) dan peneliti saat ini adalah, Whitehead (2014), menggunakan beberapa kategori dalam transfer dan juga menggunakan 22 sampel klub bola, Sedangkan peneliti menggunakan 2 objek transfer pemain dengan talenta dan *skill* tinggi yakni Cristiano Ronaldo dan Matthijs De Ligt dan hanya pada pembelian saja serta hanya berfokus pada 1 klub yakni Juventus *Football Club*. Whitehead (2014), menggunakan metode *Cummulative Average Abnormal Return* (CARR) dalam mengukur *abnormal return*, sedangkan peneliti menggunakan metode *Capital Asset Pricing Modal* (CAPM) untuk mengukur *abnormal return*.

Penelitian ini dilakukan karena adanya *event* transfer Cristiano Ronaldo dan Matthijs De Ligt pada klub bola Juventus, karena pada penelitian terdahulu tentang seputar bola serta pengaruhnya terhadap return saham masih jarang diteliti, padahal dalam industri bola banyak klub bola yang *listing*. Baru – baru ini salah satu klub bola di Indonesia telah *Go public* yakni klub Bali United. Dengan adanya penelitian ini akan memberikan informasi pada investor dan juga klub tersebut, tentang bagaimana reaksi pasar saham yang akan terjadi apabila sebuah klub melakukan transfer pemain dengan prestasi dan talenta tinggi. selain *event* transfer penelitian ini juga menambahkan objek penelitian lainnya dalam memperkuat hasil penelitian dan juga mendapatkan informasi yang tepat.

METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif dengan jenis data sekunder dimana tujuan dari penelitian ini untuk melihat reaksi investor yang akan terjadi dengan menggunakan *abnormal return* yang akan diterima investor dikemudian hari. Adapun data dalam penelitian ini merupakan data *time series* dimana peneliti hanya mengamati satu objek dalam waktu yang banyak. Data sekunder didapat dari pergerakan harga saham Juventus *Football Club* yang diperoleh dari *investing.com*.

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh saham Juventus *Football Club* pada saat transfer Ronaldo dan De Ligt. Menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*, pada penelitian ini sampel dan kriteria yang ditentukan adalah :

1. Data harga saham Juventus *Football Club* sejak tanggal 1 Juni hingga 30 Oktober 2018 selama *event* transfer Cristiano Ronaldo
2. Data harga saham Juventus *Football Club* sejak 1 Juni hingga 31 Oktober 2019 selama *event* transfer Matthijs De Ligt.

HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Uji Multikolinearitas

Dari hasil uji multikolinearitas tidak terdapat multikolinearitas antar variabel independen dalam penelitian ini dikarenakan regresi dilakukan secara terpisah sesuai dengan estimasi *event* transfer.

B. Hasil Uji Autokolerasi

Tabel 1. Uji Autokolerasi *event* Cristiano Ronaldo

Hari Estimasi	Durbin-Watson stat
H1	2,264
H3	2,259
H7	2,281

Sumber: hasil analisis, 2020

Tabel 2. Uji Autokolerasi event Matthijs De Ligt

Hari Estimasi	Durbin-Watson stat
H1	1,968
H3	1,955
H7	1,960

Sumber: hasil analisis, 2020

Dapat dilihat dari kedua tabel uji autokolerasi diatas bahwa kedua *event* pada seluruh estimasi tidak terdapat autokolerasi dikarenakan nilai *Durbin-Watson* (DW) berada direntang yang aman. Yakni masih disekitaran tidak melwati rentang angka 1,7 – 2,4.

C. Hasil Uji Heterokedastisitas

Tabel 3. Hasil Uji Heterokedastisitas event Cristiano Ronaldo

Hari Estimasi	Prob. Chi-Square
H1	0,033
H3	0,004
H7	0,012

Sumber: hasil analisis, 2020

Berdasarkan tabel uji heterokedastisitas pada *event* Cristiano ronaldo pada seluruh estimasi terdapat heterokedastisitas, karena nilai Prob.Chi-Square < batas (α) yakni 0,10. Maka dari itu untuk mengatasi hal tersebut perlu dilakukan tindakan lanjut dengan melakukan HAC (*Newey-West*) pada *software Eviews 9*.

Tabel 4. Uji Heterokedastisitas event Matthijs De Ligt

Hari Estimasi	Prob. Chi-Square
H1	0,469
H3	0,360
H7	0,475

Sumber: hasil analisis, 2020

Berdasarkan hasil uji heterokedastisitas terlihat bahwa seluruh model estimasi tidak terdapat heterokedastisitas, karena nilai Prob.Chi-Square lebih besar dari batas signifikansi (α) yakni 0,10.

D. Hasil Uji Regresi

Tabel 5. Regresi event transfer Cristiano Ronaldo

Variabel dependen : <i>Abnormal Return</i>						
	H-1		H-3		H-7	
<i>Constant</i>	0,00				0,00	
<i>a</i>	4		0,005		4	
	0,15		0,128		0,18	
	9				6	
ECR	0,00		-		0,00	
	5		0,000		7	
	0,70		0,995		0,55	
	2				9	
Variabel Kontrol						
<i>R_Stoxx</i>	2,00	***	1,992	***	1,97	**
	3				4	*
	0,00		0,001		0,00	
	1				1	

Sumber: hasil analisis, 2020

Simbol * signifikansi variabel pada level 10%, simbol ** signifikansi variabel pada level 5%, simbol ***signifikansi variabel pada level 1%. ECR: Dummy *event* transfer Cristiano Ronaldo, H-1, H-3, H-7: Estimasi *event* transfer Cristiano Ronaldo, *R_Stoxx* : *return* saham indeks *Stoxx Europe Football*.Angka tegak adalah coefisien, Angka miring adalah p-value.

Berdasarkan Hasil regresi pada *event* transfer Cristiano Ronaldo diatas dapat disusun teknik analisis data sebagai berikut :

Dilihat dari nilai konstanta atau b0 pada event transfer Cristiano Ronaldo pada hari estimasi H-1 sampai dengan H -7, dapat dilihat bahwa semua nilai p-value < (α), tidak signifikan artinya, disaat variabel *event* transfer Cristiano Ronaldo dan Indeks *Stoxx Europe Football* (*R_Stoxx*) sedang berada diposisi 0 maka tidak ada reaksi investor Juventus yang dilihat dari *abnormal return*.

Dengan kata lain ada tidaknya *event* transfer Cristiano Ronaldo dan mau naik atau turun saham Indeks *Stoxx Europe Football* (*R_Stoxx*), tidak berpengaruh pada reaksi investor Juventus yang dilihat dari *abnormal return*.

b1 koefisien regresi variabel *event* transfer Cristiano Ronaldo mendapatkan hasil yang beragam yakni H-1 sebesar 0,5% ,H-3 sebesar -0,0% dan H-7 sebesar 0,4%. Sementara itu untuk H-1 dan H-7 memiliki arah positif sedangkan H-3 memiliki arah negatif.

Sedangkan untuk semua hari estimasi nilai p -value $> (\alpha)$, atau tidak signifikan artinya, *event* transfer Cristiano Ronaldo tidak berpengaruh terhadap reaksi investor Juventus yang dilihat dari *abnormal return*. Hal tersebut sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Whitehead (2014), yang menyatakan bahwa transfer pemain tidak berpengaruh pada *abnormal return* saham.

b_2 koefisien regresi pada variabel R_Stoxx pada estimasi H-1 mendapatkan hasil sebesar 2,003, sedangkan p -valuenya $< (\alpha)$ atau p -valuenya signifikan artinya apabila jika R_Stoxx naik sebesar 1% maka *abnormal return* Juventus akan naik sebesar 2,003%. Pada estimasi H-2 mendapatkan hasil sebesar 1,992,

sedangkan p -valuenya $< (\alpha)$ atau p -valuenya signifikan artinya apabila jika R_Stoxx naik sebesar 1% maka *abnormal return* Juventus akan naik sebesar 1,992%. untuk estimasi H-7 mendapatkan hasil sebesar 1,974 sedangkan p -valuenya $< (\alpha)$ atau p -valuenya signifikan artinya apabila jika R_Stoxx naik sebesar 1% maka *abnormal return* Juventus akan naik sebesar 1,974%. Hal tersebut sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Contreras (2015), yang menurutnya bahwa penggunaan variabel Indeks *Stoxx Europe Football* (R_Stoxx) sebagai variabel kontrol membuat hasil signifikan lebih banyak pada *abnormal return* saham.

Tabel 6. Regresi event transfer Matthijs De Ligt

Variabel dependen : <i>Abnormal Return</i>						
	H-1		H-3		H-7	
<i>Constanta</i>	-0,002		-0,002		-0,002	
	<i>0,254</i>		<i>0,262</i>		<i>0,142</i>	
EDL	-0,009		-0,005		0,004	
	<i>0,370</i>		<i>0,470</i>		<i>0,475</i>	
Variabel Kontrol						
R_Stoxx	0,784	***	0,784	***	0,794	***
	<i>0,001</i>		<i>0,001</i>		<i>0,001</i>	

Sumber: hasil analisis, 2020

Simbol * signifikansi variabel pada level 10%, simbol ** signifikansi variabel pada level 5%, simbol ***signifikansi variabel pada level 1%. EDL: Dummy *event* transfer Matthijs De Ligt, H-1, H-3, H-7: Estimasi *event* transfer Matthijs De Ligt, R_Stoxx : *return* saham indeks *Stoxx Europe Football*. Angka tegak adalah coefisien, Angka miring adalah p -value.

Sedangkan berdasarkan hasil tabel regresi *event* Matthijs De Ligt diatas dapat disusun teknik analisis data sebagai berikut : Dilihat dari nilai konstanta atau b_0 pada event transfer Matthijs De Ligt pada hari estimasi H-1 sampai dengan H -7, dapat dilihat bahwa semua nilai p -value $< (\alpha)$, tidak signifikan artinya, disaat variabel *event* transfer Matthijs De Ligt dan Indeks *Stoxx Europe Football* (R_Stoxx) sedang berada diposisi 0 maka tidak ada reaksi investor Juventus yang dilihat dari *abnormal return*.

Dengan kata lain ada tidaknya *event* transfer Matthijs De Ligt dan mau naik atau turun saham Indeks *Stoxx Europe Football* (R_Stoxx), tidak berpengaruh pada reaksi investor Juventus yang dilihat dari *abnormal return*.

b_1 koefisien regresi variabel *event* transfer Matthijs De Ligt mendapatkan hasil yang beragam yakni H-1 sebesar -0,2% ,H-3 sebesar -0,2% dan H-7 sebesar -0,2%, namun arah ketiga nya semuanya negatif. Dan untuk semua hari estimasi juga nilai p -value $> (\alpha)$, atau tidak signifikan artinya *event* transfer Matthijs De Ligt tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* Juventus. Hal ini sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Whitehead (2014), yayang menurutnya bahwa transfer pemain tidak beberppengaruh pada *abnormal return* saham.

b_2 koefisien regresi pada variabel R_Stoxx pada estimasi H-1 mendapatkan hasil sebesar 0,784, sedangkan p -valuenya $< (\alpha)$ atau p -valuenya signifikan artinya apabila jika R_Stoxx naik sebesar 1% maka *abnormal*

return Juventus akan naik sebesar 0,784%. Pada estimasi H-2 mendapatkan hasil sebesar 0,784, sedangkan p-valuenya $< (\alpha)$ atau p-valuenya signifikan artinya apabila jika *R_Stoxx* naik sebesar 1% maka *abnormal return* Juventus akan naik sebesar 0,784%. Untuk estimasi H-7 mendapatkan hasil sebesar 0,794, sedangkan p-valuenya $< (\alpha)$ atau p-valuenya signifikan artinya apabila jika *R_Stoxx* naik sebesar 1% maka *abnormal return* Juventus akan naik sebesar 0,794%. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Contreras (2015), yang menyatakan bahwa penggunaan variabel Indeks *Stoxx Europe Football (R_Stoxx)* sebagai variabel kontrol membuat hasil signifikan lebih banyak pada *abnormal return* saham.

KESIMPULAN DAN SARAN

Pertama, kesimpulan yang dapat diperoleh berdasarkan hasil data tentang “Reaksi Investor Juventus terhadap *event* transfer Cristiano Ronaldo dan Matthijs De Ligt” adalah tidak terdapat reaksi investor pada saat *event* transfer Cristiano Ronaldo, yang dilihat dari tidak ada perubahan pada *abnormal return* saham Juventus, baik pada hari estimasi H-1, H-3 dan H-7.

Kedua, tidak terdapat reaksi investor pada saat *event* transfer Matthijs De Ligt. Berdasarkan tidak adanya perubahan pada *abnormal return* saham Juventus, baik pada hari estimasi H-1, H-3 dan H-7.

Berdasarkan hasil yang diperoleh pada penelitian ini maka terdapat beberapa saran yang perlu diperhatikan. Bagi pembaca khususnya pecinta sepak bola penelitian yang berkaitan dengan *event* transfer yang dilakukan oleh klub Juventus ternyata tidak berpengaruh pada harga saham. Namun, disarankan tetap melihat *event* transfer lainnya untuk lebih menambah lebih wawasan tentang pengaruh *event* pada klub bola yang telah *Go Public*.

Bagi investor Juventus, penelitian yang berkaitan dengan *event* transfer pemain pada club tidak memberikan pengaruh terhadap

harga saham, oleh karena itu investor Juventus disarankan untuk lebih berhati-hati dalam memilih informasi dan mengambil tindakan atas suatu peristiwa yang terjadi.

Bagi peneliti selanjutnya disarankan agar memasukan hari isu pengumuman sebelum *event* transfer pemain terjadi, serta bisa menggunakan *event* transfer pada klub lain yang telah *Go Public*.

Bagi klub bola yang telah *Go public* walaupun tidak terdapat pengaruh dari transfer pemain yang dilakukan oleh klub Juventus, tetap disarankan untuk melakukan transfer pemain dengan melihat *skill* dan talenta yang dimiliki. Sementara itu untuk klub di Indonesia yang telah *Go public* yakni Bali United disarankan juga melakukan hal yang sama, karena bisa saja terdapat perbedaan antara investor Eropa dan di Indonesia, sehingga menyebabkan reaksi investor yang berbeda.

REFERENSI

- Athanasios, D., 2013. The market reaction to football player transfers in Europe Master Thesis School of Economics and Management Department of Finance Author: Douros Athanasios ANR: 857395 Supervisor: Prof. Dr. L. D. R. Renneboog Second Reader: Prof. Frank de Jong O 1–75.
- Beaver, W.H., 2011. of Annual Content The Information Announcements Earnings. Beaver 6, 67–92.
- Bell, C., All, M., 2012. Does Managerial Turnover Affect Football Club Share Prices? Adrian Bell, Chris Brooks, and Tom Markham Does Managerial Turnover Affect Football Club Share Prices? 44.
- Contreras, A., 2015. An Exploration into the Influence of Transfers on Share Prices for Publicly Traded Football Clubs. Sr. THESIS 151, 10–17. <https://doi.org/10.1145/3132847.3132886>
- Duque, J.L., Ferreira, N.A., 2011. Explaining Share Price Performance of Football

- Clubs Listed on the Euronext Lisbon. SSRN Electron. J. <https://doi.org/10.2139/ssrn.675633>
- Engle, 1982. Autoregressive Conditional Heteroscedacity with Estimates of variance of United Kingdom Inflation, *Journal of Econometrica*, Volume 50, Issue 4 (Jul., 1982), 987-1008. *Econometrica*. <https://doi.org/10.2307/1912773>
- Fama, E.F., 1991. Efficient Capital Markets: Comment. *J. Financ.* Vol. 46, No. 5 (Dec., 1991), pp. 1575-1617 XLVI, No.5. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1976.tb03204.x>
- Fama, E.F., 1970. Session Topic: Stock Market Price Behavior Session Chairman: Burton G. Malkiel Efficient Capital Markets: A Review Of Theory And Empirical Work. *Jstor* 25, 383-417. <https://doi.org/10.1684/bdc.2014.1986>
- Kritzman, M.P., 1994. What Practitioners Need to Know...About Event Studies. *Financ. Anal. J.* 50, 17-20. <https://doi.org/10.2469/faj.v50.n6.17>
- MacKinlay, A.C., 1997. Event studies in finance and economics. *J. Econ. Lit.* XXXV, 13-39.
- Ross, S., Wastefield, Jordan, 2013. *Fundamentals of Corporate Finance*, 6e, Alternate Edition. McGraw-Hill Primis 53, 1689-1699. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Suryawijaya, M.A., Setiawan, F.A., 1998. Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996). *KELOLA Gadjah Mada Univ. Bus. Rev.*
- Utomo, W., 2007. Analisis Pengaruh Beta Dan Varian 64.
- Van Gils, F., 2016. How do stocks of listed football clubs react to the sportily performance of these football clubs? A case study of European listed football clubs 1-60.
- Waldman, D.M., 1983. A note on algebraic equivalence of White's test and a variation of the Godfrey/Breusch-Pagan test for heteroscedasticity. *Econ. Lett.* 13, 197-200.
- Whitehead, K., 2014. The Impact of European Football Player Transfers on Share Price. *Sch. @ UVM* 13, 22.
- Wooldridge, J.M., 2009. *Introductory Econometrics: A Modern Approach*, Fifth Edition, Applied Discrete-Choice Modelling. United States of America.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius
- Husnan & Suad. 2009. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Jogiyanto, H.M (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi 3*. Yogyakarta: BPF E.
- Purnomo, A. K. (2019). *Pengolahan Riset Ekonomi Jadi Mudah Dengan IBM SPSS*.
- Rodomi, Ahmad & Yong, O. 2002. *Analisis Investasi dan Teori Portofolio*. Jakarta : PT. Raja
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius
- Riyanto, Bambang, 2002, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta: BPF E
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- <https://economy.okezone.com/read/2019/02/27/278/2023414/dirut-bei-saham-klub-bola-punya-prospek-bagus> (Diakses pada tanggal 11 Jul 2019).
- <https://money.kompas.com/read/2019/06/17/103100226/bali-united-resmi-jadi-klub-sepak->

[bola-pertama-yang-melantai-di-bursa](#) (Diakses pada tanggal 21 Nov 2019)

<https://www.asumsi.co/post/kenapa-klub-sepak-bola-seperti-bali-united-perlu-ipo>

(Diakses pada tanggal 21 Nov 2019)

<https://tirto.id/transfer-ronaldo-loncatan-saham-juventus-dan-nasib-klub-di-bursa-cPdH> (Diakses pada tanggal 21 Nov 2019)

https://www.bola.com/spanyol/read/2429765/timline-31-tahun-perjalanan-cristiano-ronaldo?utm_expid=.IUwk-WBrSZ-xwU5isVLIHA.0&utm_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F (Diakses pada tanggal 05 Jun 2019).

<https://sport.detik.com/sepakbola/liga-spanyol/d-4108362/9-tahun-cristiano-ronaldo-di-real-madrid-450-gol-4-trofi-liga-champions> (Diakses pada tanggal 05 Jun 2019).

<https://www.cnnindonesia.com/olahraga/20180711002804-142-313114/juventus-ungkap-nilai-transfer-ronaldo-dari-madrid> (Diakses pada tanggal 05 Jun 2019).

<https://www.bola.net/italia/aneh-saham-juventus-anjlok-setelah-matthijs-de-ligt-tiba-di-turin-c565b0.html> (Diakses pada tanggal 21 Nov 2019)

<https://video.tribunnews.com/view/87091/profil-matthijs-de-ligt-pesepakbola-muda-terbaik-belanda> (Diakses pada tanggal 22 Okt 2019).
[https://id.wikipedia.org/wiki/Matthijs de Ligt](https://id.wikipedia.org/wiki/Matthijs_de_Ligt) (Diakses pada tanggal 22 Okt 2019)

<https://www.bola.com/dunia/read/4015789/matthijs-de-ligt-resmi-berseragam-juventus> (Diakses pada tanggal 22 Okt 2019).

<https://www.cnnindonesia.com/olahraga/20181219170410-142-354998/harga-saham-man-united-meningkat-usai-pemecatan-mourinho> (Diakses pada tanggal 06 Nov 2019)

<https://sport.detik.com/sepakbola/liga-spanyol/4047572/perez-semua-terkejut-dan-tak-siap-dengan-mundurannya-zidane> (Diakses pada tanggal 06 Nov 2019)

<https://www.bola.com/spanyol/read/4081255/tim-terpuruk-nilai-saham-manchester-united-kembali-menurun> (Diakses pada tanggal 06 Nov 2019)

<https://en.wikipedia.org/wiki/STOXX> (Diakses pada tanggal 26 Jan 2020)

https://www.google.com/search?q=google+translate&rlz=1C1NDCM_enID850ID850&oq=g&aqs=chrome.1.69i5912j69i57j69i6015.1073j0j9&sourceid=chrome&ie=UTF-8 (Diakses pada tanggal 26 Jan 2020)

[https://id.wikipedia.org/wiki/Juventus F.C.](https://id.wikipedia.org/wiki/Juventus_F.C.) (Diakses pada tanggal 17 Januari 2020)

<https://www.bola.com/dunia/read/3590021/cristiano-ronaldo-tiba-di-turin> (Diakses pada tanggal 17 Januari 2020)

<https://sport.detik.com/sepakbola/liga-italia/d-4629628/de-ligt-resmi-gabung-juventus> (Diakses pada tanggal 17 Januari 2020).