



***ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM  
DAN SESUDAH PENGUMUMAN KENAIKAN CUKAI ROKOK  
PERIODE 2016 (STUDY KASUS PADA INDUSTRI ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk  
menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1)  
dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**Oleh**

**DEVI ISTIGFARIATUL LAILI**

**13.1041.1237**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

**JULI, 2017**



***ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM  
DAN SESUDAH PENGUMUMAN KENAIKAN CUKAI ROKOK  
PERIODE 2016 (STUDY KASUS PADA INDUSTRI ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1) dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**Oleh**

**DEVI ISTIGFARIATUL LAILI**

**13.1041.1237**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

**JULI, 2017**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini ;

Nama : Devi Istigfariatul Laili  
NIM : 13 1041 1237  
Prodi : Manajemen Ekonomi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa skripsi yang berjudul: ***ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KENAIKAN CUKAI ROKOK PADA TAHUN 2016*** adalah hasil karya sendiri. Kecuali jika dalam beberapa kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan, dan kebenaran isisnya, sesuai dengan sikap ilmiah.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta Saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut dimuka hukum, jika ternyata dikemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember, 8 Juli 2017

Yang menyatakan,



Devi Istigfariatul Laili

NIM. 13 1041 1237

# SKRIPSI

## *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KENAIKAN CUKAI ROKOK PADA TAHUN 2016

Oleh :

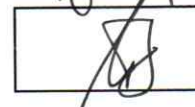
Devi Istigfariatul Laili

NIM 1310411237

Pembimbing :

Dosen Pembimbing Utama : Dra. Retno E.S. MM

Dosen Pembimbing Pendamping : Wahyu Eko S, SE.MM



## PENGESAHAN

Skripsi berjudul *ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KENAIKAN CUKAI ROKOK PADA TAHUN 2016, telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember pada:

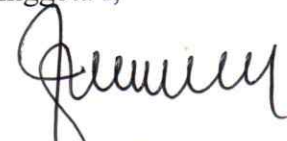
Hari : SABTU  
Tanggal : 8 JULI 2017  
Tempat : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji,

  
Bayu Wijayantini, SE. MM

NPK. 10 09 661

Anggota I,

  
Dra. Retno Endah S. MM

NPK. 95 10 256

Anggota II,

  
Wahyu Eko S. SE. MM

NPK. 15 09 633


Mengesahkan :

Dekan,

  
\*Dr. Arik Subiyani, SE, MM

NPK. 01 09 289

Ketua Program Studi,

  
Drs. Anwar, M.Sc

NPK. 85 03 125



## MOTTO

*Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh, dan hanya kepada Tuhan-Mu lah hendaknya kamu berharap*  
“(QS. AL-INSYIRAH : 6-8)”

*Allah memberi pertolongan karena perjuangan mereka, Allah tidak akan memberikan pertolongan bagi suatu umat, kecuali dengan darah (perjuangan) mereka*  
“(Dr. Abdul Aziz Tharifi)”

*Apakah kamu mengira bahwa kamu dibiarkan (begitu saja), sedang Allah belum mengetahui orang-orang yang berjihad diantara kamu dan tidak mengambil teman yang setia selain Allah, Rosul-Nya dan orang-orang yang beriman*  
“(QS. AT-TAUBAH : 16)”

## PERSEMBAHAN

1. Orang tua penulis, bapak Sahid Anwar dan ibu Titin Prasetyowati atas segala pengorbanan, kasih sayang, dukungan, serta doa tiada henti yang diberikan kepada penulis.
2. Drs.Anwar, M.Sc Ketua Prodi Studi Manajemen Dan Ibu Bayu Wijyantini, SE.MM Sekretaris Jurusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah, yang telah memeberikan support dan motivasi kepada penulis.
3. Kedua dosen pendamping penulis, Dra. Retno Endah Supeni, SE.MM selaku pendamping I dan ibu Wahyu Eko S, SE.MM selaku pembimbing II, yang telah memberikan bimbingan, arah dan motivasi kepada penulis dengan teliti dan sabar.
4. Ibu Bayu Wijyantini, SE.MM selaku dosen penguji yang telah meberikan bantuan, saran dan masukan.
5. Seluruh dosen dan karyawan program studi manajemen fakultas ekonomi universitas muhammadiyah jember.
6. Tak lupa pula suami, anak tercinta serta mertua saya yang selalu memberikan semangat dan dukungan.
7. Serly dan Mutiara yang telah memberikan bantuan dan dukungan.
8. Sahabat (Nila, Desita, Yuli, Hasan, Miftah, Rudi) yang telah memberikan semngat dan kasih sayang kepada penulis.
9. Seluruh teman seperjuangan manajemen angkatan 2013 FE UNMUH Jember.
10. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam segala hal terutama yang berkaitan sengan kelancaran penulisan skripsi.

## ABSTRAK

Penelitian ini meneliti study peristiwa mengenai *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah kenaikan cukai rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode pengamatan (*event study*) yang pertama dalam penelitian ini diambil selama 11 hari di sekitar tanggal pengumuman yaitu pada tanggal 01 September 2016, yaitu 5 hari sebelum tanggal pengumuman, 1 hari saat pengumuman, dan 5 hari setelah tanggal pengumuman. Alasan menggunakan peristiwa 11 hari yaitu, untuk menghindari adanya *counfounding effect*, seperti pengumuman deviden, *stock split*, dan *right issue*. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian adalah seluruh perusahaan industri rokok yang masuk di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan dengan pengambilan teknik sensus/sampel jenuh. Analisis yang digunakan meliputi, analisis statistik deskriptif, uji normalitas, *uji paired sampel t-test*. Dari hasil pengujian *Abnormal Return* berdasarkan nilai probabilitasnya jika  $> 5\%$  maka  $H_0$  diterima, dan jika nilai probabilitasnya  $< 5\%$  maka  $H_{a1}$  ditolak. Dengan signifikansi dua sisi (*two-tailed*) terlihat bahwa penelitian ini menerima  $H_0$ , karena nilai signifikansinya untuk *Abnormal Return* 0,564 dan *trading volume activity* nilai signifikansinya 0,046. Sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada rata-rata *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* antara sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan cukai rokok.

**Kata Kunci :** *Event Study, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity*



### ***ABSTRACT***

This study examine the study of events regarding *abnormal return* and *trading volume activity* before and after the increase of cigarette excise taxes listed on the Indonesia Stock Exchange. The first observation period in this study was taken for 11 days around the date of announcement on September 1, 2016, ie 5 days prior to the date of the announcement, 1 day of the announcement, and 5 days after the announcement date. The reason for using the 11 day event is, to avoid any counfounding effect, such as dividend announcement, stock plit, and right issue. The number of samples used in the study were all cigarette industry companies that entered in Indonesia Stock Exchange during the observation period by taking census / sampling technique saturated. The analysis used included, descriptive statistical analysis, normality test, paired sample t-test. From the test results *Abnormal Return* based on probability value if  $> 5\%$  then  $H_0$  is accepted, and if the probability value is  $<5\%$  then  $H_{a1}$  is rejected. With two-tailed significance it appears that this study received  $H_0$ , since its significance value for *Abnormal Return* was 0.564 and its trading volume activity value of significance was 0.046. So it can be concluded that there is no significant difference in average *Abnormal Return and Trading Volume Activity* between before and after announcement of cigarette excise increase

***Keywords:*** *Event Study, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya persembahkan kepada Allah SWT, karena berkat izin dan ridhonya peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “*Abnormal Return dan Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Kenaikan Cukai Rokok Periode 2016”.

Peneliti sadar bahwa laporan ini tidak mungkin terwujud tanpa bantuan dari pihak lain. Oleh karena itu peneliti menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Ibu Dra. Retno Endah S.MM selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Wahyu Eko S, SE. MM, selaku Dosen Pembimbing II yang perhatian dan sabar memberikan segenap waktu dan pemikiran, bimbingan, juga nasehat yang sangat bermanfaat sehingga terselesaikan skripsi ini.
2. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi UMJ yang telah membimbing sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan studi.
3. Teristimewa orang tua tersayang dan keluarga di rumah. Terima kasih atas dukungan, doa, nasehat, kasih sayang, dan juga perhatian.
4. Keluarga kecil ku dan wifiku yang telah menemani hari-hari saya dan memberikan keceriaan saat menyelesaikan skripsi ini, terimakasih banyak.
5. Rekan-rekan Manajemen Keuangan dan seluruh angkatan manajemen 2013 F.E. – UMJ, terimakasih untuk doa dan bantuannya.

Sesuai dengan peribahasa yang berbunyi “tak ada gading yang tak retak”, peneliti menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik karena keterbatasan ilmu yang dimiliki maupun kesalahan dari pihak pribadi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti, pembaca dan bagi almamater tercinta.

Jember, 8 Juli 2017

Peneliti

Devi Istigfariatul Laili

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b>	
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian.....	9
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
2.1 Tinjauan Teori.....	10
2.1.1 Teori Manajemen Keuangan .....	10
2.1.2 Teori Pasar Modal .....	11
2.1.3 Teori Manajemen Investasi .....	15
2.1.4 Teori Risk dan Return .....	17
2.1.5 Teori Saham.....	19
2.1.6 Teori Harga Saham.....	20
2.1.7 Teori Return Saham.....	23
2.1.8 <i>Expected Return</i> .....	24
2.1.9 <i>Abnormal Return</i> .....	26
2.1.10 <i>Trading Volume Activity</i> .....	29
2.1.11 <i>Signalling Theory</i> .....	30



2.1.12 Event Study.....	30
2.1.13 Periode Jendela.....	31
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	33
2.3 Kerangka Konseptual.....	36
2.4 Hipotesis .....	37
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
3.1 Identifikasi Variabel.....	40
3.2 Desain Penelitian .....	41
3.3 Jenis Data.....	42
3.4 Sumber Data .....	42
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	43
3.5.1 Populasi.....	43
3.5.2 Sampel.....	43
3.6 Metode Pengumpulan Data.....	43
3.7 Metode Analisis Data .....	44
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	44
3.7.2 Uji Normalitas .....	45
3.7.3 Uji Hipotesis .....	45
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>47</b>
4.1 Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia .....	48
4.2 Gambaran Objek Penelitian .....	48
4.3 Hasil dan Pembahasan .....	51
4.3.1 Hasil Penelitian.....	51
4.3.1.1 Deskriptif Data.....	51
4.3.1.2 Uji Normalitas.....	53
4.3.1.3 <i>Uji Paired Sample t-Test</i> .....	55
4.3.2 Pembahasan.....	62
4.3.2.1 Pengaruh Kenaikan Cukai Rokok Terhadap <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman.....	63
4.3.2.2 Pengaruh Kenaikan Cukai Rokok Terhadap <i>Trading Volume</i> <i>Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman.....	64

<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>65</b>
5.1 Kesimpulan.....	66
5.2 Saran .....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>68</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>72</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hubungan Antara Harga Saham dan Volume Perdagangan.....	29
Tabel 2.2 Kelebihan dan Kekurangan Jendela Pendek dan Panjang.....	33
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	51
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> .....	52
Tabel 4.3 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> .....	54
Tabel 4.4 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i> .....	55
Tabel 4.5 Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> .....	56
Tabel 4.6 Uji Paired Sampel T-Test <i>Abnormal Return</i> .....	57
Tabel 4.7 Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> .....	59
Tabel 4.8 Uji Paired Sampel T-Test <i>Trading Volume Activity</i> .....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Penjualan Rokok Tahun 2014-2016.....	3
Gambar 1.2 Penjualan Perusahaan Rokok.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	37

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Data.....	72
Lampiran 2 Uji Analisis Data.....	81