



***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

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 :
Tanggal :
Tempat : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji,

Bayu Wijyantini, SE. MM

NPK. 10 09 061

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

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 wifi 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 pribahasa 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

HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PEMBIMBINGAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian.....	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
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
BAB 3. METODE PENELITIAN	40
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
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
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
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Kesimpulan	66
5.2 Saran	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	72

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

LAMPIRAN I
PERHITUNGAN DATA

Daftar Perusahaan Industri Rokok yang Dijadikan Sampel Penelitian

NO	KODE	PERUSAHAAN	SEKTOR
1	GGRM	Gudang Garam	Rokok
2	HMSP	HM Sampoerna	Rokok
3	RMBA	Bentoel Internasional Investama	Rokok
4	WIIM	Wisnilak Inti Makmur	Rokok

Sumber: www.sahamok.com

**Data Harga Saham, Return Saham, Return Ekspektasi, Abnormal Return,
Seluruh Perusahaan Sampel**

TANGGAL	HARGA SAHAM	R_GGRM	R_EKPEKTASI	AR_GGRM
29/08/2016	64900	0,016046967	-0,000810621	0,016857588
26/08/2016	65800	0,013867488	-0,002742548	0,016610036
25/08/2016	66825	0,015577508	-0,001061435	0,016638943
24/08/2016	66300	-0,007856341	0,001064572	-0,008920913
23/08/2016	67000	0,010558069	-0,001000714	0,011558784
22/08/2016	67150	0,002238806	-0,000871853	0,003110659
19/08/2016	68025	0,013030529	-0,000202059	0,013232588
18/08/2016	67500	-0,007717751	-0,00198952	-0,005728231
16/08/2016	64800	-0,04	0,002265903	-0,042265903
15/08/2016	64925	0,001929012	0,00112145	0,000807562
12/08/2016	65900	0,015017328	-0,002405544	0,017422871
11/08/2016	66000	0,001517451	-0,001903452	0,003420903
10/08/2016	66225	0,003409091	-0,000744079	0,00415317
09/08/2016	65500	-0,010947527	-0,001030776	-0,009916752
08/08/2016	66775	0,019465649	-0,001188411	0,02065406
05/08/2016	67800	0,015350056	0,000714377	0,014635679
04/08/2016	68850	0,015486726	0,000947084	0,014539641
03/08/2016	68850	0	0,000155523	-0,000155523
02/08/2016	69275	0,00617284	-0,001263625	0,007436465
01/08/2016	68125	-0,016600505	-0,000166349	-0,016434156
30/09/2016	62000	-0,089908257	-0,000681633	-0,089226624
29/09/2016	62500	0,008064516	-0,002712353	0,01077687
28/09/2016	63600	0,0176	-0,000329732	0,017929732
27/09/2016	64075	0,007468553	-0,000361324	0,007829877
26/09/2016	64000	-0,001170503	0,00158564	-0,002756144
23/09/2016	65125	0,017578125	-0,001780508	0,019358633
22/09/2016	65125	0	-0,000231739	0,000231739
21/09/2016	64375	-0,011516315	0,000636781	-0,012153096
20/09/2016	63950	-0,006601942	0,000774489	-0,007376431
19/09/2016	65025	0,016810008	-0,00120496	0,018014968
16/09/2016	62500	-0,038831219	0,001234665	-0,040065884
15/09/2016	62500	0	-0,000486926	0,000486926
14/09/2016	61000	-0,024	0,003356251	-0,027356251
13/09/2016	60000	-0,016393443	-0,002871481	-0,013521962
09/09/2016	61125	0,01875	-0,002774475	0,021524475
08/09/2016	62450	0,021676892	-0,003466609	0,025143501
07/09/2016	63275	0,013210568	-0,000874587	0,014085156
06/09/2016	64450	0,018569735	-0,000263341	0,018833077
05/09/2016	64000	-0,006982157	-6,97E-05	-0,006912459
02/09/2016	63300	-0,0109375	-0,000423462	-0,010514038
01/09/2016	62500	-0,012638231	6,12E-05	-0,012699477

$\alpha = -0,000552596$

$\beta = -0,172941809$

TANGGAL	HARGA SAHAM	R_HMSP	R_EKPEKTASI	AR_HMSP
29/08/2016	4100	0,012345679	0,003393696	0,008951983
26/08/2016	4060	-0,009756098	0,018004123	-0,02776022
25/08/2016	4100	0,009852217	0,005290505	0,004561712
24/08/2016	3980	-0,029268293	-0,010787681	-0,018480612
23/08/2016	4050	0,01758794	0,004831297	0,012756643
22/08/2016	4020	-0,007407407	0,003856769	-0,011264176
19/08/2016	4040	0,004975124	-0,001208627	0,006183752
18/08/2016	4070	0,007425743	0,012309258	-0,004883515
16/08/2016	3890	-0,044226044	-0,019872892	-0,024353153
15/08/2016	3800	-0,023136247	-0,011217829	-0,011918418
12/08/2016	3840	0,010526316	0,015455488	-0,004929172
11/08/2016	3910	0,018229167	0,011658361	0,006570805
10/08/2016	3790	-0,030690537	0,002890465	-0,033581002
09/08/2016	3860	0,018469657	0,00505864	0,013411017
08/08/2016	3950	0,023316062	0,006250776	0,017065286
05/08/2016	3940	-0,002531646	-0,008139291	0,005607646
04/08/2016	4040	0,025380711	-0,009899166	0,035279876
03/08/2016	4050	0,002475248	-0,003912886	0,006388133
02/08/2016	4080	0,007407407	0,006819593	0,000587815
01/08/2016	3940	-0,034313725	-0,00147869	-0,032835036
30/09/2016	3950	0,002538071	0,002418203	0,000119868
29/09/2016	4040	0,02278481	0,017775775	0,005009035
28/09/2016	4240	0,04950495	-0,000243085	0,049748035
27/09/2016	4090	-0,035377358	-4,17E-06	-0,035373185
26/09/2016	4030	-0,014669927	-0,014728324	5,84E-05
23/09/2016	4090	0,014888337	0,010728583	0,004159754
22/09/2016	4060	-0,007334963	-0,000984173	-0,00635079
21/09/2016	4000	-0,014778325	-0,007552461	-0,007225865
20/09/2016	4020	0,005	-0,008593894	0,013593894
19/09/2016	4110	0,02238806	0,00637593	0,01601213
16/09/2016	4080	-0,00729927	-0,012074027	0,004774757
15/09/2016	3900	-0,044117647	0,000945708	-0,045063355
14/09/2016	3760	-0,035897436	-0,028118777	-0,007778659
13/09/2016	3870	0,029255319	0,018979197	0,010276122
09/09/2016	3890	0,005167959	0,018245577	-0,013077618
08/09/2016	4000	0,028277635	0,023479927	0,004797708
07/09/2016	3940	-0,015	0,003877447	-0,018877447
06/09/2016	3940	0	-0,000745174	0,000745174
05/09/2016	3910	-0,007614213	-0,002209628	-0,005404585
02/09/2016	3990	0,020460358	0,000465759	0,0199946
01/09/2016	3980	-0,002506266	-0,003199907	0,000693641

$\alpha = 0,001442345$

$\beta = 1,307893337$

TANGGAL	HARGA SAHAM	R_WIIM	R_EKPEKTASI	AR_WIIM
29/08/2016	39800	-0,005	0,000748119	-0,005748119
26/08/2016	40200	0,010050251	0,012469668	-0,002419417
25/08/2016	41000	0,019900498	0,002269877	0,01763062
24/08/2016	39800	-0,029268293	-0,010629215	-0,018639077
23/08/2016	40000	0,005025126	0,001901467	0,003123659
22/08/2016	40200	0,005	0,001119629	0,003880371
19/08/2016	40000	-0,004975124	-0,002944201	-0,002030924
18/08/2016	40000	0	0,007900833	-0,007900833
16/08/2016	40600	0,015	-0,017918034	0,032918034
15/08/2016	40200	-0,009852217	-0,010974312	0,001122095
12/08/2016	40000	-0,004975124	0,010424968	-0,015400092
11/08/2016	40400	0,01	0,007378636	0,002621364
10/08/2016	41200	0,01980198	0,00034439	0,01945759
09/08/2016	41800	0,014563107	0,002083858	0,012479249
08/08/2016	43000	0,028708134	0,003040277	0,025667857
05/08/2016	42200	-0,018604651	-0,008504484	-0,010100167
04/08/2016	42000	-0,004739336	-0,009916384	0,005177047
03/08/2016	41200	-0,019047619	-0,005113754	-0,013933865
02/08/2016	41000	-0,004854369	0,003496623	-0,008350992
01/08/2016	39800	-0,029268293	-0,003160864	-0,026107428
30/09/2016	41000	0,030150754	-3,45E-05	0,030185247
29/09/2016	41200	0,004878049	0,012286471	-0,007408423
28/09/2016	41000	-0,004854369	-0,002169572	-0,002684797
27/09/2016	41000	0	-0,001977899	0,001977899
26/09/2016	41000	0	-0,013790687	0,013790687
23/09/2016	41000	0	0,0066327	-0,0066327
22/09/2016	41000	0	-0,002764127	0,002764127
21/09/2016	41000	0	-0,008033686	0,008033686
20/09/2016	41200	0,004878049	-0,0088692	0,013747249
19/09/2016	41000	-0,004854369	0,003140684	-0,007995053
16/09/2016	41000	0	-0,011661217	0,011661217
15/09/2016	40800	-0,004878049	-0,001215836	-0,003662213
14/09/2016	40400	-0,009803922	-0,024533484	0,014729563
13/09/2016	41600	0,02970297	0,013251944	0,016451026
09/09/2016	41600	0	0,01266338	-0,01266338
08/09/2016	41400	-0,004807692	0,016862757	-0,02167045
07/09/2016	41000	-0,009661836	0,001136219	-0,010798055
06/09/2016	41000	0	-0,002572385	0,002572385
05/09/2016	41000	0	-0,003747276	0,003747276
02/09/2016	41000	0	-0,001600886	0,001600886
01/09/2016	40400	-0,014634146	-0,00454175	-0,010092396

$\alpha = -0,000817397$

$\beta = 1,049287386$

TANGGAL	HARGA SAHAM	R_RMBA	R_EKPEKTASI	AR_RMBA
29/08/2016	45800	-0,004347826	0,00221695	-0,006564776
26/08/2016	46000	0,004366812	0,003278546	0,001088266
25/08/2016	46000	0	0,002354773	-0,002354773
24/08/2016	46800	0,017391304	0,001186529	0,016204775
23/08/2016	45600	-0,025641026	0,002321407	-0,027962432
22/08/2016	46000	0,00877193	0,002250597	0,006521333
19/08/2016	46000	0	0,001882545	-0,001882545
18/08/2016	46000	0	0,002864757	-0,002864757
16/08/2016	46000	0	0,000526396	-0,000526396
15/08/2016	45000	-0,02173913	0,001155274	-0,022894405
12/08/2016	46000	0,022222222	0,003093362	0,01912886
11/08/2016	46000	0	0,002817462	-0,002817462
10/08/2016	46200	0,004347826	0,002180385	0,002167441
09/08/2016	46000	-0,004329004	0,002337925	-0,00666693
08/08/2016	46200	0,004347826	0,002424546	0,00192328
05/08/2016	47000	0,017316017	0,001378961	0,015937056
04/08/2016	46000	-0,021276596	0,001251089	-0,022527684
03/08/2016	46800	0,017391304	0,001686053	0,015705251
02/08/2016	46800	0	0,002465877	-0,002465877
01/08/2016	47000	0,004273504	0,001862922	0,002410582
30/09/2016	46800	-0,004255319	0,002146071	-0,00640139
29/09/2016	46800	0	0,003261955	-0,003261955
28/09/2016	46800	0	0,001952701	-0,001952701
27/09/2016	44800	-0,042735043	0,001970061	-0,044705103
26/09/2016	47000	0,049107143	0,000900201	0,048206942
23/09/2016	44800	-0,046808511	0,002749904	-0,049558415
22/09/2016	44800	0	0,001898854	-0,001898854
21/09/2016	44800	0	0,001421601	-0,001421601
20/09/2016	44800	0	0,00134593	-0,00134593
19/09/2016	44800	0	0,00243364	-0,00243364
16/09/2016	44000	-0,017857143	0,001093063	-0,018950206
15/09/2016	44000	0	0,002039079	-0,002039079
14/09/2016	45200	0,027272727	-7,28E-05	0,027345479
13/09/2016	45800	0,013274336	0,003349396	0,009924941
09/09/2016	46800	0,021834061	0,003296091	0,018537971
08/09/2016	46000	-0,017094017	0,003676419	-0,020770436
07/09/2016	45600	-0,008695652	0,0022521	-0,010947752
06/09/2016	46400	0,01754386	0,001916219	0,01562764
05/09/2016	45400	-0,021551724	0,001809812	-0,023361536
02/09/2016	46600	0,026431718	0,002004206	0,024427512
01/09/2016	46600	0	0,001737858	-0,001737858

$$\beta = 0,095031755$$

$$\alpha = 0,002075165$$

ESTIMASI SELURUH PERUSAHAAN ROKOK

KODE EMITE N	HARI										
	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5
GGRM	-0,089226624	0,01077687	0,017929732	0,007829877	-0,002756144	-0,012699477	-0,010514038	-0,006912459	0,018833077	0,025143501	0,025143501
HMSP	0,005009035	0,005009035	0,049748035	-0,035373185	5,84E-05	0,000693641	0,0199946	-0,005404585	0,000745174	0,004797708	0,004797708
WIM	0,030185247	-0,007408423	-0,002684797	0,001977899	0,013790687	-0,010092396	0,001600886	0,003747276	0,002572385	0,010798055	-0,02167045
RMBA	0,048206942	-0,044705103	-0,001952701	-0,003261955	-0,00640139	-0,001737858	0,024427512	-0,023361536	0,01562764	0,010947752	-0,020770436

Sumber : Diolah dari Excel 2010

TANGGAL	TVA_SS_GGRM	TVA_SS_HMSP	TVA_SS_WIIM	TVA_SS_RMBA
29/08/2016	0,000519727	8,69E-05	0,00084867	2,75E-05
26/08/2016	0,000831563	6,60E-05	0,000110959	4,40E-06
25/08/2016	0,000519727	0,000191555	0,001045206	2,75E-05
24/08/2016	0,000259863	0,000177814	0,000141913	1,37E-05
23/08/2016	5,72E-05	0,00022714	0,000608894	3,02E-06
22/08/2016	0,000252067	0,000119552	0,000490029	0,000131864
19/08/2016	0,000311836	0,000123136	0,000214299	1,65E-05
18/08/2016	0,000498938	0,000288471	0,000421454	2,64E-05
16/08/2016	0,000446965	0,000142642	0,000757236	2,36E-06
15/08/2016	0,000311836	0,000110777	0,000624752	1,65E-05
12/08/2016	0,000207891	9,94E-05	0,001074684	1,10E-05
11/08/2016	0,000821168	0,000226982	0,002068362	4,34E-05
10/08/2016	0,000987481	0,000184671	0,001662862	5,22E-05
09/08/2016	0,000686039	0,000261644	0,001214406	3,63E-05
08/08/2016	0,000930311	0,000141201	0,002478959	4,92E-05
05/08/2016	0,000971889	0,000130185	0,001403608	5,14E-05
04/08/2016	0,000207891	9,23E-05	0,001265171	0,000109887
03/08/2016	0,001481221	0,000167123	0,001138307	7,83E-06
02/08/2016	9,87E-05	0,00015848	0,004012384	5,22E-05
01/08/2016	0,001133004	0,000247321	0,001370892	5,99E-05
30/09/2016	0,000934157	0,000157682	0,00034002	0
29/09/2016	0,000560941	9,51E-05	0,000270969	0
28/09/2016	0,00043761	0,000124779	0,000524698	2,75E-05
27/09/2016	0,000426696	0,000103217	0,000167629	3,57E-06
26/09/2016	0,000277014	6,97E-05	0,000114293	5,08E-06
23/09/2016	4,31E-07	0,00015304	0,000207632	0
22/09/2016	0,000678087	0,00010352	0,000159533	0
21/09/2016	0,000257265	8,96E-05	0,001260028	0
20/09/2016	0,000430853	0,000120885	0,002619872	0
19/09/2016	0,000832966	0,000159186	0,000738235	2,75E-05
16/09/2016	0,00045684	0,000263028	0,00064961	0
15/09/2016	0,000519207	0,000184754	0,000176201	5,49E-05
14/09/2016	0,000510891	0,00011126	0,000532508	0
13/09/2016	0,000599193	8,29E-05	0,001331366	0,000192302
09/09/2016	0,000545037	8,19E-05	0,00106254	2,91E-05
08/09/2016	0,000546441	0,000132499	0,000836622	2,06E-05
07/09/2016	0,000599713	0,00012514	0,001526139	0,000109887
06/09/2016	0,000404347	0,000128547	0,002479578	0,000142853
05/09/2016	0,000311316	5,54E-05	0,003592454	5,49E-05
02/09/2016	0,000390835	4,84E-05	0,000570415	0,000170324
01/09/2016	0,000804173	7,78E-05	0,000634848	9,89E-05

ESTIMASI TVA SELURUH PERUSAHAAN ROKOK

KODE EMITEN	HARI										
	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5
GGRM	0,000934157	0,000560941	0,00043761	0,000426696	0,000277014	0,000804173	0,000390835	0,000311316	0,000404347	0,000599713	0,000546441
HMSP	6,97E-05	0,000103217	0,000124779	9,51E-05	0,000157682	7,78E-05	4,84E-05	5,54E-05	0,000128547	0,00012514	0,000132499
WIM	0,000114293	0,000167629	0,000524698	0,000270969	0,00034002	0,000634848	0,000570415	0,003592454	0,002479578	0,001526139	0,000836622
RMBA	5,08E-06	3,57E-06	2,75E-05	0	0	9,89E-05	0,000170324	5,49E-05	0,000142853	0,000109887	2,06E-05

Sumber : Diolah dari Excel 2010

LAMPIRAN II
UJI ANALISIS DATA

Tabel 4.1
Analisis Deskriptif Peristiwa *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah
Kenaikan Cukai Rokok

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AR_SBLM t-5	4	-,01	,02	,0002	,00983
AR_SSDH t+5	4	,01	,01	,0019	,00756
Valid N (listwise)	4				

Sumber : Diolah dari SPSS 22

Tabel 4.2
Analisis Deskriptif Peristiwa *Tranding Volume Activity* Sebelum dan
Sesudah Kenaikan Cukai Rokok

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TVA_SBLM t-5	4	,00	,00	,0002	,00004
TVA_SSDH t+5	4	,00	,00	,0006	,00029
Valid N (listwise)	4				

Sumber : Diolah dari SPSS 22

Tabel 4.3
Uji Normalitas Peristiwa *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Kenaikan Cukai Rokok

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AR_SBLM	AR_SSDH
N		5	5
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-,0002	,0019
	Std. Deviation	,00983	,00756
Most Extreme Differences	Absolute	,246	,224
	Positive	,246	,158
	Negative	-,182	-,224
Test Statistic		,246	,224
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200	,200

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber : Diolah dari SPSS 22

Tabel 4.4
Uji Normalitas Peristiwa *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah
Kenaikan Cukai Rokok

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TVA_SBLM	TVA_SSDH
N		5	5
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0002	,0006
	Std. Deviation	,00004	,00029
Most Extreme Differences	Absolute	,301	,184
	Positive	,301	,184
	Negative	-,256	-,137
Test Statistic		,301	,184
Asymp. Sig. (2-tailed)		,156	,200

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber : Diolah dari SPSS 22

Tabel 4.5
Rata-Rata *Abnormal Return*

NO	t	RR_AR_SS
1	1	0,00887724
2	2	-0,007982826
3	3	0,009444569
4	4	0,002048851
5	5	-0,003124919
6	0	-0,005959023
7	-1	0,001172888
8	-2	-0,007206841
9	-3	0,015760067
10	-4	-0,009081905
11	-5	-0,00145635

Sumber : Diolah dari Excel 2010

Tabel 4.6

**Uji Paired Sampel t Test Peristiwa Abnormal Return Sebelum dan Sesudah
Kenaikan Cukai Rokok**

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 AR_SBLM	,0002_0006	5	,00983	,00439
AR_SSDH		5	,00756	,00338

Paired Samples Statistics

	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 AR_SBLM	5	,00983	,00439
AR_SSDH	5	,00756	,00338

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 AR_SBLM - AR_SSDH	,0002_0006	,00718	,00321	-,01093	,00690	-,628	4	,564

Sumber : Diolah dari SPSS 22

Tabel 4.7
Rata-Rata *Trading Volume Activity*

NO	t	RR_TVA_SS
1	1	0,000294995
2	2	0,001003536
3	3	0,000788831
4	4	0,00059022
5	5	0,000384041
6	0	0,000403925
7	-1	0,000193679
8	-2	0,000198186
9	-3	0,00027864
10	-4	0,00020884
11	-5	0,000280805

Sumber : Diolah dari Excel 2010

Tabel 4.8
Uji Paired Sampel t Test Peristiwa Trading Volume Activity Sebelum
dan Sesudah Kenaikan Cukai Rokok

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	TVA_SBLM	,0002	5	,00004	,00002
	TVA_SSDH	,0006	5	,00029	,00013

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	TVA_SBLM & TVA_SSDH	5	-,068	,914

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	TVA_SBLM - TVA_SSDH	,0002_0006	,00030	,00013	-,00075	-,00001	-2,866	4	,046

DAFTAR PUSTAKA

- Ali Sadikin. (2011). *Analisis Abnormal Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham* (Study Kasus Pada Perusahaan Yang Listing di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Lambung Mangkurat, Vol.12 No.1, April.
- Apri Hartono Basuki. (2012). *Pengaruh Infasi AS Ke Irak 2003 Terhadap Volume Perdagangan Saham dan Tingkat Keuntungan Saham di PT Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Portal Garuda Fakultas Akuntansi Universitas Islam Indonesia.
- Anwar, Khoirul, 2010. *Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga Sbi, Kurs, Dan IHSG Terhadap Kinerja Reksadana Saham*. Skripsi. Surabaya : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi PERBANAS.
- Andi Pramana. (2012). *Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham sebelum dan sesudah Pemecahan Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011). Thesis. Universitas Diponegoro Semarang.
- Arif Budiarto dan Zaki Baridwan, (2000). *Pengaruh Pengumuman Right Issue Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham*. Jurnal Akuntansi Indonesia, Vol.2 No.1, Januari.
- Bialkowski et al., 2008. *Stock Market Volatility Around National Elections*. *The Journal of Banking and Finance*, Vol 32, Issue 9, 2008, pp. 1941-1953.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen keuangan, Buku 1. Edisi ke 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cheng F. Lee, Gong Meng Chen and Oliver M. Rui, 2001. *Stock Return and Volatility on China's Stock Market*. *The Journal of Finance*, Vol. 24, h 523-543.
- Devita Nurmala Octavina. (2008). *Analisis Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Di Seputar Pengumuman Deviden* (Study

- Pada Industri Manufaktur yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia).
Skripsi. Malang :Universitas Islam Negeri Malang.
- Elton, E.J, Gruber, M.J, 2003. *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis, Sixth Edition*, John Wiley and Sons, Inc, p. 131-132.
- Fabozzi, 2000. *Manajemen Investasi (buku II)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Edisi 3*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kedelapan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hikmah, Nur Utami. 2009. *Pengaruh Pengumuman Kenaikan Harga BBM terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan-perusahaan yang masuk Jakarta Islamic Index). Skripsi Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- I Made Dwi Mahaputra, Ida Bagus Anom Purbawangsa. (2015). *Pengaruh Pemilu Legislatif 2014 Terhadap Perolehan Abnormal Return Saham LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No. 5, 2015 : 1406-1421.
- Laksmi Swastika Wardhani.(2013). *Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2012(Event Study pada Saham Anggota Indeks Kompas 100)*. Skripsi. Universitas Brawijaya Malang.
- Leung, Tak Yan, et al, 2006, *“Do Stock Splits Really Signal“*. E-Jurnal Accounting and Finance pp. 1 – 33.
- Lutfiyani. 2014. *Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Perubahan Harga BBM Pada Tanggal 1 Oktober 2005 dan Tanggal 22 Juni 2013*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang.
- Mamduh M. Hanafi, 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : BPFE.
- Marcus, Bodie Kane. 2014. *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

- Mardiyanti, Murdiyanto, Isroah. (2005). *Pengaruh Pembagian Saham Bonus dan Stock Split pada Masa Sebelum Right Issue terhadap Kemakmuran Pemegang Saham Di BEJ. Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia.*
- Marisca, Evi dan Wijaya, Trisnadi. 2014. *Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) di Perusahaan LQ 45.* Skripsi Jurusan Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Multi Data Palembang.
- Mochamad Zaqi. (2006). *Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa-Peristiwa Ekonomi dan Peristiwa-Peristiwa Sosial Politik Dalam Negeri* (Studi Kasus Saham Indeks Lq-45 di BEJ Peiode 1999-2003". Thesis Universitas Diponegoro Semarang.
- Munawarah. 2009. *Analisis Pebandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Suspend BEI* (Studi Kasus pada Saham LQ-45 di BEI periode 6-15 Oktober 2008). Magister Manajemen Universitas Diponegoro.Semarang.
- Priandari. 2006. *Analisis reaksi pasar modal dampak dari kebijakan pemerintah menaikkan harga BBM pada 1 oktober 2005.* (Studi pada perusahaan LQ-45 BEJ). FE Universitas Brawijaya, Malang.
- Reilly, Frank K. and Keith C. Brown, 2003. *Investment Analysis & Portofolio Management. Seventh Edition. South Western a division of Thomson Learning Ohio, USA.*
- Setyawan, Tri Adi. 2006. *Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Kenaikan Harga BBM.* Tesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang.
- Syamsul, Mohamad. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio.* Erlangga: Surabaya.
- Sugiyono, 2010. *Metode Penelitian Bisnis. Bandung:* CV. Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus, 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio.* Edisi Pertama. Yogyakarta : BPF.
- Van Horne, James C., and Wachowitz., Jr, Jhon M. (2006). *Fundamental of Financial Management. 12th Edition. Pearson Education.*

Diterjemahkan oleh: Dewi Fitriyani. 2007. Prinsip-prinsip Manajemen.

Jakarta: Salemba Empat.

Vita Fatimatuzzahra. 2014. **REAKSI PASAR ATAS PENERBITAN SUKŪK.**

Jurnal Vol. 1 No. 5 Mei 2014 Fakultas Ekonomi dan Bisnis – Universitas Airlangga.

Weston, J . Fred dan Thomas E. Copeland. 2010. **Manajemen Keuangan.** Jilid 2.

Erlangga Jakarta.

www.gudanggaram.com Di akses tanggal 3 November 2016

<https://id.wikipedia.org> Di akses tanggal 20 November 2016

Kamenkeu, Bareksa.com Di akses tanggal 18 Desember 2016

www.idx.co.id Di akses tanggal 21 Desember 2017

www.sahamok.com Di akses tanggal 20 Januari 2017

www.yahoo.finance.com. Di akses pada tanggal 5 April 2017

www.OJK.go.id. Di akses pada tanggal 29 April 2017