

***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)**

Oleh :

Devi Istigfariatul Laili

Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember

Jalan Karimata 49 Jember 68121

ABSTRAKS

Penelitian mengenai *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Kenaikan Cukai Rokok Periode 2016 yang listed di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana reaksi pasar terhadap pengumuman kenaikan cukai rokok, yang dapat diuji dengan menggunakan study peristiwa (*event study*), yaitu study yang digunakan untuk melihat reaksi suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. 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 plit*, 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* dan uji hipotesis. Dari hasil pengujian untuk *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata pada *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pengumuman, tetapi secara statistik menunjukkan tidak terdapat perbedaan. *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

Research on *Abnormal Return and Trading Volume Activity* Before and After Increase of Cigarette Excise Period 2016 listed on Indonesia Stock Exchange. This study aims to analyze how the market reaction to the announcement of cigarette excise increase, which can be tested by using event study (event study), the study used to see the reaction of an event whose information is published as an announcement.

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 and hypothesis test. From the test results for *Abnormal Return* and *Trading Volume Activity* shows that there is average difference in *Abnormal Return* and *Trading Volume Activity* before and after announcement, but statistitik show no difference. *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*