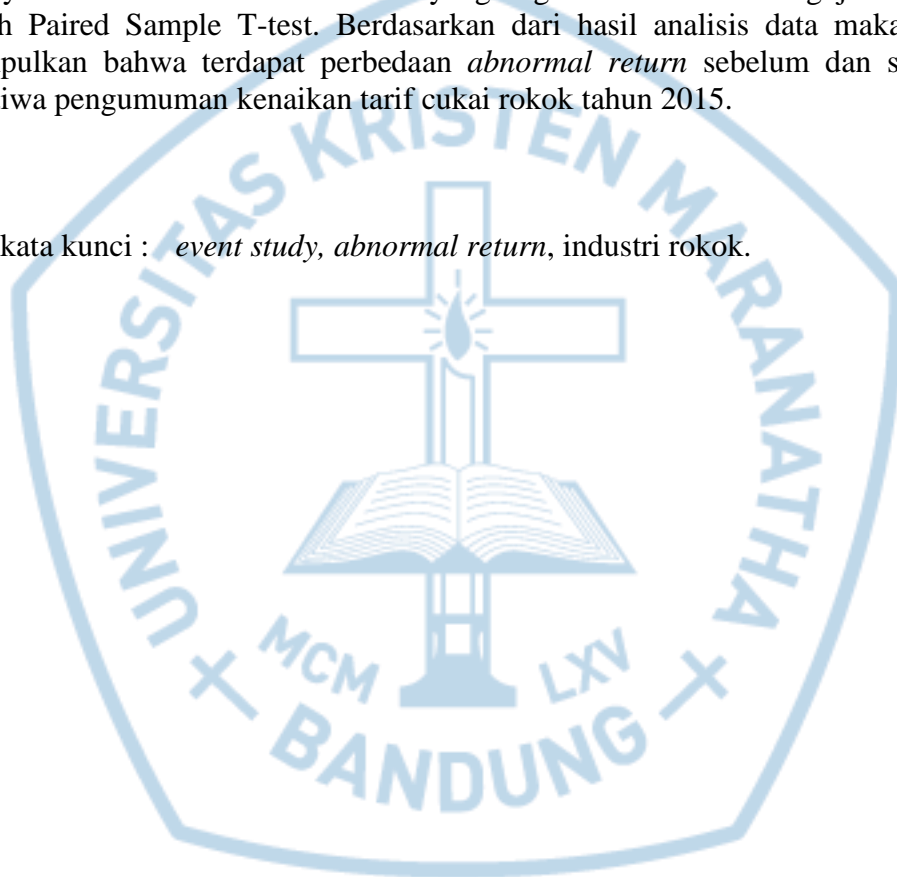


ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan tarif cukai rokok tahun 2015. Tanggal pengumuman kebijakan yaitu 18 November 2015 menjadi parameter periode yang diteliti. Data historis harga saham dan indeks pasar menjadi dasar perhitungan *expected return* menggunakan *market model*. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* dengan periode estimasi selama 200 hari dan *event window* selama 31 hari [-15,0,+15]. Sampel penelitian diambil dari tiga perusahaan industri rokok di Bursa Efek Indonesia dengan jumlah sampel sebanyak 93 data. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah Paired Sample T-test. Berdasarkan dari hasil analisis data maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan tarif cukai rokok tahun 2015.

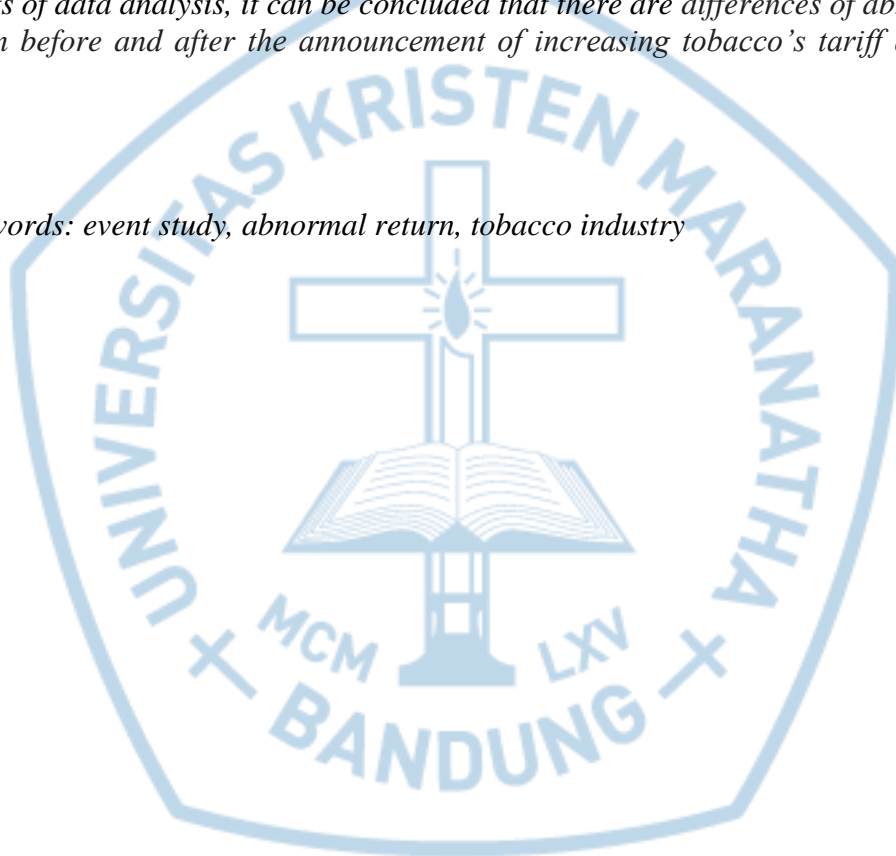
Kata-kata kunci : *event study*, *abnormal return*, industri rokok.



ABSTRACT

This study aims to analyze the differences of abnormal return before and after the announcement of increasing tobacco's tariff duty in 2015. The announcing event on November, 18th 2015 becomes the parameter of observation. The historical data of share prices and market indices are needed to calculate the expected return using market model approaches. This study using event study approach with the estimation period observed 200 days and 31 days [-15,0,+15] for event window. The research sample was taken from three companies of tobacco industrial in Indonesian Stock Exchange with total sample of 93 data. The statistical method used to test the hypothesis is Paired Sample T-test. Based on the results of data analysis, it can be concluded that there are differences of abnormal return before and after the announcement of increasing tobacco's tariff duty in 2015.

Key words: event study, abnormal return, tobacco industry



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN LAPORAN TUGAS AKHIR	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Kajian Pustaka.....	8
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	8
2.1.1.1 Efisiensi Pasar secara Informasi.....	8
2.1.2 <i>Return</i>	10
2.1.2.1 <i>Actual Return</i>	10
2.1.2.1.1 <i>Return</i> Total.....	11
2.1.2.1.2 Relatif <i>Return</i>	12
2.1.2.1.3 Kumulatif <i>Return</i>	13
2.1.2.1.4 <i>Return</i> Disesuaikan	14
2.1.2.2 <i>Expected Return</i>	15
2.1.2.2.1 Model Sesuaian Rata-Rata	15
2.1.2.2.2 Model Pasar.....	16
2.1.2.2.3 Model Sesuaian Pasar.....	17
2.1.3 <i>Abnormal Return</i>	17
2.1.4 <i>Average Abnormal Return</i>	18
2.1.5 Cukai	18
2.1.5.1 Barang Kena Cukai	19
2.1.5.2 Kenaikan Tarif Cukai Rokok	19
2.1.6 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	24
2.2 Riset Empiris	25
2.3 Rerangka Pemikiran	27
2.4 Hipotesis.....	28

BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Jenis Penelitian.....	29
3.2 Populasi, Sampel, dan Tektik Pengambilan Sampel.....	29
3.2.1 Populasi dan Sampel Penelitian.....	29
3.2.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	30
3.3 Definisi Operasional Variabel (DOV).....	31
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.5 Teknik Analisis Data.....	36
3.5.1 <i>Event Study</i>	36
3.5.2 Uji Normalitas Data.....	37
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	37
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	 39
4.1 Objek Penelitian.....	39
4.1.1 PT Gudang Garam Tbk. (GGRM).....	39
4.1.2 PT HM Sampoerna Tbk. (HMSP).....	40
4.1.3 PT Wismilak Inti Makmur Tbk. (WIIM).....	41
4.2 Pembahasan.....	42
4.2.1 Hasil Perhitungan.....	42
4.2.1.1 Hasil Perhitungan <i>Actual Return</i>	42
4.2.1.2 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i>	46
4.2.1.3 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	52
4.2.1.4 Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i>	56
4.2.2 Pengujian Hipotesis.....	60
4.2.2.1 Deskripsi Statistik.....	60
4.2.2.2 Uji Normalitas Data.....	60
4.2.2.3 Pengujian <i>Paired Sample T-Test</i>	61
 BAB V PENUTUP.....	 62
5.1 Simpulan.....	62
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	62
5.3 Implikasi Penelitian.....	62
5.4 Saran.....	63
 DAFTAR PUSTAKA.....	 64
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>).....	75

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1 Periode Pengamatan	47



DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 2.1	Tarif Cukai Tahun 2013.....	20
Tabel 2.2	Tarif Cukai Tahun 2015.....	21
Tabel 2.3	Tarif Cukai Tahun 2016.....	21
Tabel 2.4	Persentase Kenaikan Tarif Cukai.....	22
Tabel 3.1	Sampel Perusahaan Industri Rokok.....	30
Tabel 3.2	Harga Saham.....	33
Tabel 4.1	Hasil Perhitungan <i>Actual Return</i> GGRM.....	42
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan <i>Actual Return</i> HMSP.....	44
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan <i>Actual Return</i> WIIM.....	45
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> GGRM.....	48
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> HMSP.....	49
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> WIIM.....	51
Tabel 4.7	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> GGRM.....	52
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> HMSP.....	54
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> WIIM.....	55
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i>	57
Tabel 4.11	<i>Mean dan Standar Deviasi Abnormal Return</i>	58
Tabel 4.12	Hasil Uji Normalitas.....	60
Tabel 4.13	Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	61



DAFTAR GRAFIK

		Halaman
Grafik I	Grafik Korek Saham-Saham Rokok 9-10 Februari 2015	23
Grafik II	Grafik <i>Mean Abnormal Return</i>	60



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A	Return Saham dan Return Market Periode Estimasi 67
Lampiran B	Uji Normalitas 75
Lampiran C	Uji Paired Sample T-Test 75

