

ABSTRACT

This research is an event study that aims to discover the reaction of Indonesian capital market to the announcement of rising fuel and oil price on 22nd June 2013 which presumed has information content by using abnormal return and trading volume activity as indicators. Population in this research is the stocks included all the mining stocks which listed on the Indonesian Stock Exchange in 2013, and the data used in this research are secondary data which consist of daily stock prices, daily share trading volume, and daily stock prices index during the five days before, one day at the time and five days after the announcement. Statistical method used to test the hypothesis is Paired Samples T-test. The result of the test shows there is different of the average abnormal return and also average trading volume activity before and after the announcement. The differences of average abnormal return and average trading volume activity indicate that market repond the announcement of rising fuel and oil price as a bad news to economics.

Keywords : Abnormal return. Trading volume activity. Event study.

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan studi peristiwa yang bertujuan untuk menguji reaksi pasar terhadap peristiwa kenaikan BBM pada tanggal 22 Juni 2013 yang dianggap memiliki kandungan informasi dengan menggunakan indikator *abnormal return* dan *Trading Volume Activity*. Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham sektor pertambangan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia, dan data yang digunakan adalah data sekunder berupa harga saham harian, volume perdagangan saham harian, dan indeks harga saham gabungan harian selama periode lima hari sebelum, satu hari saat peristiwa, dan lima hari setelah kenaikan BBM Juni 2013. Pengujian hipotesis dilakukan dengan Uji T- dua sampel berpasangan. Hasil dari pengujian tersebut menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah kenaikan BBM. Perbedaan tersebut cenderung bersifat negatif yang mengindikasikan bahwa pasar merespon penetapan kenaikan BBM sebagai berita buruk bagi perekonomian.

Kata kunci: *Abnormal Return. Trading Volume Activity. Studi Peristiwa.*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4

1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Kajian Pustaka.....	7
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	7
2.1.2 Pengertian Saham.....	10
2.1.3 Pengertian Harga Saham.....	13
2.1.4 Indeks Harga Saham.....	15
2.1.5 Pasar Modal Efisien.....	19
2.1.6 <i>Event Study</i>	22
2.1.7 <i>Abnormal Return</i> dan <i>Expected Return</i>	26
2.1.8 <i>Trading Volume Activity</i>	29
2.2 Penelitian Terdahulu.....	31
2.3 Rerangka Teoritis.....	34
2.4 Kerangka Pemikiran.....	35
2.5 Pengembangan Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38

3.1 Objek Penelitian.....	38
3.2 Jenis Penelitian.....	39
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	40
3.4 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	41
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.6 Teknik Analisis Data.....	45
3.6.1 Teknik Analisis <i>Event Study</i>	45
3.6.2 Periode Peristiwa.....	50
3.6.3 Metode Analisis Data.....	51
3.7 Pengujian Hipotesis.....	54
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	57
4.2 Analisis Data.....	66
4.3 Pengujian Hipotesis.....	66
4.3.1 Pengujian Hipotesis Pertama.....	66
4.3.2 Pengujian Hipotesis Kedua.....	72
4.4 Pembahasan.....	76

BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	79
5.1 Simpulan.....	79
5.2 Saran.....	80
5.2.1 Implikasi Kebijakan.....	80
5.2.2 Keterbatasan Penelitian.....	81
5.2.3 Agenda Penelitian Mendatang.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	88
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>).....	114

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar I	Rerangka Teoritis.....34
Gambar II	Kerangka Pemikiran.....35
Gambar III	Periode Pengamatan (<i>Event Window</i>).....51

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I	Penelitian Terdahulu.....31
Tabel II	Definisi Operasional Variabel.....40
Tabel III	Daftar Perusahaan Sektor Pertambangan yang <i>Listing</i> di BEI 2013.....41
Tabel IV	Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan yang <i>Listing</i> di BEI 2013.....43
Tabel V	Uji Normalitas Data <i>One-Sample Kolomogrov Smirnov</i> Rata-rata <i>Abnormal Return</i> (AAR) Sebelum dan Sesudah Peristiwa Penetapan Kenaikan Tarif BBM.....53
Tabel VI	Uji Normalitas Data <i>One-Sample Kolomogrov Smirnov</i> Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (ATVA) Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Penetapan Kenaikan Tarif BBM.....54
Tabel VII	Profil Perusahaan Sampel Pertambangan.....58
Tabel VIII	Rata-rata <i>Return</i> Saham, <i>Return</i> Pasar, <i>Abnormal Return</i> , dan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) pada Saham Sektor Pertambangan Sesudah dan Sebelum Kenaikan Tarif BBM (tanggal 17 Juni sampai dengan 1 Juli 2013).....66
Tabel IX	Uji Beda Rata-rata <i>Abnormal Return</i> (AAR) 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Sesudah Peristiwa Kenaikan Tarif BBM 22 Juni 2013.....70
Tabel X	Uji Beda Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (ATVA) 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Sesudah Peristiwa Kenaikan Tarif BBM 22 Juni 2013.....74

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik I	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> (AAR) Periode Sebelum dan Sesudah Kenaikan BBM.....67
Grafik II	Rata-rata TVA (ATVA) Periode Sebelum dan Sesudah Kenaikan BBM.....72

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A	Perhitungan Return Pasar (IHSG).....89
Lampiran B	Perhitungan Data Sampel.....90
Lampiran C	Input Data Uji Normalitas dan Uji Beda <i>Paired Samples T-Test</i>108
Lampiran D	Output Uji Normalitas Rata-rata <i>Abnormal Return</i> (AAR).....109
Lampiran E	Output Uji Normalitas Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (ATVA).....111
Lampiran F	Output Uji Beda <i>Paired Samples t-Test</i> Rata-rata <i>Abnormal Return</i> (AAR).....112
Lampiran G	Output Uji Beda <i>Paired Samples t-Test</i> Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (ATVA).....113