

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KENAIKAN HARGA BBM TAHUN 2022  
(EVENT STUDY PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45 YANG  
TERDAFTAR DI BEI)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Akuntansi**



**OLEH : CANTA NANDIWARDHANA**

**19013010291/FEB/EA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAWA TIMUR**

**2023**

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KENAIKAN HARGA BBM TAHUN 2022  
(EVENT STUDY PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45 YANG**

**TERDAFTAR DI BEI)**

**Disusun Oleh:**

**Canta Nandiwardhana**

**19013010291/FEB/EA**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi**

**Menyetujui:**

**Dosen Pembimbing**

**Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si.**  
**NIP. 196308121990032901**

**Tim Penilai:**

**Ketua**

**Dr. Gideon Setvo B, M.Si., CfrA**  
**NIP. 196706222021211001**

**Anggota**

**Dr. Rida Perwita Sari, SE, M.Aks., Ak., CA, CPA**  
**NIP. 384121002931**

**Mengetahui,**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.**

**NIP. 196304201991032001**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN LISAN**

**SKRIPSI**

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KENAIKAN HARGA BBM TAHUN  
2022 (EVENT STUDY PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45**

**YANG TERDAFTAR DI BEI)**

**Diajukan oleh:**

**Canta Nandiwardhana**

**19013010291/FEB/EA**

**Telah disetujui untuk diseminarkan oleh:**

**Dosen Pembimbing**



**Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si.**  
**NIP. 196308121990032001**

**Tanggal: 28 Juli 2023**

**Mengetahui,  
Koordinator Program Studi Akuntansi**



**Dr. Tantina Harvati, S.E., M.Aks.**  
**NIP.198002012021212009**



## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Cantia Nandiwardhana  
NPM : 19013010291  
NIK : 3578022306010002  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya / 23 Juni 2001  
Alamat : Wisma Lidah Kulon XG No 10  
Judul Artikel : REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KENAIKAN  
HARGA BBM TAHUN 2022 (EVENT STUDY  
PERUSAHAAN YANG TERGABUNGDALAM LQ 45  
YANG TERDAFTAR DI BEI)

Saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari pemikiran sendiri, serta bukan dari saduran/terjemahan/plagiarisme.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti ada unsur plagiarisme maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 04 Agustus 2023  
yang menyatakan,

  
Cantia Nandiwardhana

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi dengan judul **“REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KENAIKAN HARGA BBM TAHUN 2022 (EVENT STUDY PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BEI)”** Tujuan penyusunan skripsi ini untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh Gelar Sarjana (S.Ak) bagi mahasiswa program S-1 di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Pada kesempatan kali ini penulis hendak menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan sehingga Tugas Akhir Skripsi ini dapat terselesaikan. Ucapan terima kasih ini penulis tunjukkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, Msi selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si. selaku dosen pembimbing Tugas Akhir Skripsi yang telah memberikan bimbingan serta arahan dan bantuan kepada penulis selama penyusunan Tugas Akhir Skripsi.

6. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan banyak bekal ilmu pengetahuan luas kepada penulis selama kegiatan perkuliahan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Teman-teman Mahasiswa Akuntansi angkatan 2019 yang telah memberi bantuan dan berjuang bersama dalam menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi
8. Semua pihak yang telah membantu baik langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan Skripsi ini.

Meskipun penulis sudah menyelesaikan penulisan usulan penelitian ini dengan sebaik mungkin, namun penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca sehingga usulan penelitian ini dapat lebih baik lagi. Akhir kata, penulis berharap semoga usulan penelitian ini dapat berguna bagi para pembaca dan pihak – pihak lain yang berkepentingan.

Surabaya, Januari 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	II
LEMBAR PERSETUJUAN SEMINAR PROPOSAL.....	III
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN LISAN SKRIPSI.....	IV
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	V
SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI .....	VI
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA.....	VII
SURAT PERNYATAAN KESANGGUPAN MENJILID SKRIPSI .....	VIII
KATA PENGANTAR .....	IX
DAFTAR ISI.....	XI
DAFTAR GAMBAR .....	XIII
DAFTAR LAMPIRAN .....	XV
ABSTRAK.....	XVI
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG .....	1
1.2 RUMUSAN MASALAH .....	7
1.3 TUJUAN PENELITIAN .....	8
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....	10
2.1 HASIL PENELITIAN TERDAHULU .....	10
2.2 LANDASAN TEORI.....	12
2.2.1 THEORY OF REASONED ACTION.....	12
2.2.2 TEORI SIGNALING .....	13
2.2.3 INVESTASI .....	14
2.2.4. PASAR MODAL .....	15
2.2.5 SAHAM .....	18
2.2.6 RETURN SAHAM .....	18
2.2.7 TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA).....	23
2.2.8 EVENT STUDY.....	24

<b>2.3 KERANGKA PIKIR.....</b>	<b>25</b>
<b>2.4 HIPOTESIS PENELITIAN.....</b>	<b>27</b>
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
BAB IV ANALISIS DAN UJI HIPOTESIS .....	42
4.1 DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	42
4.2 DESKRIPSI DATA .....	66
4.3 ANALISIS DESKRIPTIF.....	69
4.4 UJI NORMALITAS .....	74
4.5 UJI HIPOTESIS.....	75
4.5.1 UJI HIPOTESIS 1 (PAIRED SAMPLE T-TEST) .....	75
4.5.2 UJI HIPOTESIS 2 (WILCOXON SIGNED RANKS TEST).....	76
4.6 PEMBAHASAN.....	78
BAB V .....	87
5.1 KESIMPULAN .....	87
5.2 SARAN.....	88
5.3 KETERBATASAN PENELITIAN .....	88
DAFTAR PSUTAKA.....	90
LAMPIRAN .....	93



## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1 KERANGKA PIKIR .....	27
GAMBAR 2 EVENT WINDOW YANG DIGUNAKAN DALAM PENELITIAN SUMBER : PENELITIAN TERDAHULU YANG TELAH DIMODIFIKASI.....	34
GAMBAR 3. RATA-RATA ACTUAL RETURN PERUSAHAAN YANG TERGABUNG LQ45 SELAMA PERIODE PENELITIAN .....	69
GAMBAR 4. RATA-RATA EXPECTED RETURN PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM LQ45 SELAMA PERIODE PENELITIAN .....	70
GAMBAR 5 IHSG SELAMA PERIODE PENELITIAN .....	71
GAMBAR 6 RATA-RATA ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN YANG TERGABUNG LQ45 SELAMA PERIODE PENELITIAN .....	72
GAMBAR 7 RATA-RATA TRADING VOLUME ACTIVITY PERUSAHAAN YANG TERGABUNG LQ45 SELAMA PERIODE PENELITIAN .....	73

## DAFTAR TABEL

<u>Tabel 1 Harga BBM Sebelum dan Sesudah Kenaikan, Tanggal 3 September 2023</u> .....	6
<u>Tabel 2 Populasi Penelitian</u> .....	31
<u>Tabel 3 Nilai harga saham sebelum dan sesudah peristiwa</u> .....	66
<u>Table 4 Nila rata-rata trading volume activity sebelum dan sesudah peristiwa</u> ....	68
<u>Tabel 5 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</u> .....	74
<u>Tabel 6 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</u> .....	74
<u>Tabel 7 <i>Paired Sample Statistics</i></u> .....	75
<u>Table 8 <i>Paired Samples Correlations</i></u> .....	75
<u>Tabel 9 <i>Paired Sample Test</i></u> .....	76
<u>Tabel 10 <i>Ranks</i></u> .....	76
<u>Tabel 11 <i>Test Statisticsa</i></u> .....	77
<u>Tabel 12 Rata-rata <i>abnormal return</i> dan <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah peristiwa</u> .....	77

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Harga Saham Selama Periode Penelitian .....	93
LAMPIRAN 2 <i>Trading Volume Activity</i> Selama Periode Penelitian .....	104
LAMPIRAN 3 <i>Expected Return, Actual Return, dan Abnormal Return</i> Selama Periode Penelitian .....	115
LAMPIRAN 4 Nilai IHSG selama periode penelitian .....	125

## CANTA NANDIWARDHNA

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan uji dan analisis terhadap perbedaan abnormal return saham dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa kenaikan harga bahan bakar minyak (BBM) pada tanggal 3 September 2022, yang melibatkan perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam LQ45. Metode yang digunakan untuk penelitian ini adalah *event study*, di mana periode pengamatan selama 10 hari, terdiri dari 5 hari sebelum dan 5 hari setelah pengumuman kenaikan harga BBM. Populasi yang diambil dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan yang termasuk dalam LQ45 selama periode tanggal 28 Agustus 2022 hingga 9 September 2022. Penggunaan teknik analisis data menggunakan *Paired sample (t-test)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* saham dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga BBM pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam LQ45. Artinya, pasar modal tidak menunjukkan reaksi yang berarti terhadap peristiwa kenaikan harga BBM tersebut, dan harga saham serta volume perdagangan saham tidak mengalami perubahan yang signifikan setelah pengumuman tersebut. Penelitian ini memberikan pemahaman yang lebih jelas tentang bagaimana pasar modal merespons peristiwa kenaikan harga BBM, dan hasilnya menyatakan bahwa peristiwa tersebut tidak memiliki dampak yang signifikan pada perusahaan-perusahaan yang diteliti dalam hal *abnormal return* saham maupun *trading volume activity*. Hal ini memberikan wawasan yang penting dalam memahami dinamika pasar modal terkait dengan kebijakan kenaikan harga BBM, dan memberikan kontribusi pada literatur akademis dalam bidang ini.