



**DAMPAK PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR
MINYAK (BBM) TERHADAP *RETURN* DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI PADA SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA, SUB
SEKTOR PERTAMBANGAN MINYAK DAN GAS BUMI, DAN SUB
SEKTOR PERTAMBANGAN LOGAM DAN MINERAL LAINNYA)**

SKRIPSI

Oleh

**RONY ADI WIYANTO
NIM 050810201255**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013**



**DAMPAK PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR
MINYAK (BBM) TERHADAP *RETURN* DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI PADA SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA, SUB
SEKTOR PERTAMBANGAN MINYAK DAN GAS BUMI, DAN SUB
SEKTOR PERTAMBANGAN LOGAM DAN MINERAL LAINNYA)**

SKRIPSI

diajukan guna memenuhi salah satu persyaratan akademik
pada Program Studi Manajemen (S1) Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Oleh

**Rony Adi Wiyanto
NIM. 050810201255**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013**

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Dampak Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap *Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara, Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi, dan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya)

Nama Mahasiswa : Rony Adi Wiyanto
NIM : 050810201255
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si
NIP. 1966 1020 1990 02 2 002

Tatok Endhiarto, SE, M.Si
NIP. 1960 0404 1989 02 1001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si
NIP. 1966 1020 1990 02 2 002

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

SURAT PERNYATAAN

Nama : RONY ADI WIYANTO
NIM : 050810201255
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Dampak Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap *Return* dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batu Bara, Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi, dan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya)

Menyatakan bahwa skripsi yang telah Saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak, maka Saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 27 Maret 2013
Yang menyatakan,

RONY ADI WIYANTO
NIM : 050810201255

JUDUL SKRIPSI

**DAMPAK PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR
MINYAK (BBM) TERHADAP *RETURN* DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI PADA SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA, SUB
SEKTOR PERTAMBANGAN MINYAK DAN GAS BUMI, DAN SUB
SEKTOR PERTAMBANGAN LOGAM DAN MINERAL LAINNYA)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Rony Adi Wiyanto
NIM : 050810201255
Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

01 April 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si :
NIP. 19641228 199002 2 001

Sekretaris : Tatok Endhiarto, SE, M.Si :
NIP. 19600404 198902 1 001

Anggota : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si :
NIP. 19661020 199002 2 001



Mengetahui;
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si
NIP. 19630614 19900 2 100

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah rabbil ‘alamiin
Segala puji bagi Allah, Tuhan seru sekalian alam
Sumber terbesar yang memberikanku kekuatan dan Karunia-Nya,
sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik.

Kupersembahkan karya kecilku ini Kepada :

Orang Tuaku Tercinta

Adik-adiku Tersayang

My Lovely yang selalu siap membantu dan memotivasi aku setiap saat

Teman -Temanku yang aku sayangi

Almamater yang sangat kubanggakan

MOTTO

Yang berani kulakukan, akan kuniatkan...
Dan yang telah kutekadkan, akan kukerjakan...
(Herman Melville)

Ganjaran tertinggi bagi seseorang yang bekerja keras bukan
apa yang mereka peroleh, melainkan menjadi
apa mereka karenanya
(John Ruskin)

Rayulah aku, dan aku mungkin tak mempercayaimu. Kritiklah aku,
dan mungkin aku tak menyukaimu. Acuhkan aku, dan mungkin aku tak
memaafkanmu. Semangatilah aku, dan mungkin aku tak kan melupakanmu
(William Arthur)

ABSTRAK

Oleh: Rony Adi Wiyanto

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap peristiwa kenaikan BBM. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada saat periode penelitian, dan sampel penelitian ditetapkan dengan metode *purposive sampling* sehingga ada 13 sampel perusahaan pertambangan. Periode penelitian ini akan dilakukan mulai tanggal 15 November 2011 sampai 16 April 2012. Dengan menggunakan uji *t-one sample* dan Uji *t-paired sample* ditemukan bahwa ada *abnormal return* pada hari-hari disekitar peristiwa kenaikan harga bahan bakar minyak pada sektor pertambangan. sub sektor pertambangan batu bara, sub sektor pertambangan minyak dan gas bumi, dan sub sektor pertambangan logam dan mineral lainnya, tidak adanya perbedaan AAR (*Average Abnormal Return*) sebelum dan sesudah dikeluarkannya kebijakan kenaikan harga bahan bakar minyak pada sub sektor pertambangan batu bara, sub sektor pertambangan minyak dan gas bumi, dan sub sektor pertambangan logam dan mineral lainnya dan tidak perbedaan Trading Volume Activity (TVA) sebelum dan sesudah diumumkanannya kenaikan harga Bahan Bakar Minyak (BBM) pada sub sektor pertambangan batu bara, sub sektor pertambangan minyak dan gas bumi, dan sub sektor pertambangan logam dan mineral lainnya

Kata-kata kunci: kenaikan BBM, *abnormal return*, *trading volume activity*.

ABSTRACT

By: Rony Adi Wiyanto

This study aims to analyze the market reaction to fuel price hike peristiwa. The population in this study are all mining company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the study period, and a sample set with purposive sampling method so that there are 13 samples mining companies. Period of this study will be conducted from 15 November 2011 until 16 April 2012. By using one-sample t-test and paired sample t-test found that there are abnormal returns in the days surrounding the events of the increase in fuel prices in the mining sector. coal mining sub-sector, sub-sector of the oil and gas, metals and mining sub-sector and other minerals, no difference AAR (Average Abnormal Return) before and after the issuance of the policy of fuel price increases on coal mining sub-sector, sub mining of oil and gas, metals and mining sub-sector and other minerals, and no differences in Trading Volume Activity (TVA) before and after the announcement of the price increase of fuel oil (BBM) on coal mining sub-sector, sub-sector of the oil and gas and sub-sectors of metals and other mineral mining

Keyword: fuel price increases, abnormal returns, trading volume activity.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-NYA, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Dampak Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Return Dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. (Studi Pada Sub Sektor Pertambangan Batubara, Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi, Dan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya)”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. M. Fathorrozi, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember, dan juga selaku dosen pembimbing I yang dengan perhatian dan kesabarannya telah memberikan dorongan, bimbingan, dan saran sampai dengan terselesainya penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Tatok Endhiarto, S.E., M.Si. selaku pembimbing II yang telah membimbing selama proses penyusunan sampai dengan terselesainya penyusunan skripsi ini.
4. Teman – teman manajemen 2005 yang selama ini selalu memberikan bantuan dan motivasi.
5. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu.

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
ABSTRAKSI	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Pasar Efisien (<i>efficient market</i>)	8
2.1.2 Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak	10
2.1.3 Reaksi Pasar	11
2.1.4 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	16
2.2 Penelitian Terdahulu	18

2.3 Kerangka Konseptual	20
2.4 Hipotesis	21
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1 Rancangan Penelitian	24
3.2 Populasi dan Sampel	24
3.3 Jenis dan Sumber Data	25
3.4 Periode Pengamatan	25
3.5 Definisi Operasional Variabel	36
3.6 Metode Analisis Data	25
3.6.1 Analisis Data	25
3.6.2 Pengujian Hipotesis	28
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah	37
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Hasil Penelitian	41
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	41
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian	43
4.1.3 Gambaran Umum Reaksi Pasar	45
4.1.4 Hasil Statistik Deskriptif	53
4.1.5 Hasil Analisis Data	56
4.1.4.1 Hasil Uji Normalitas	56
4.1.4.2 Pengujian Hipotesis	57
4.1.4.3 Uji <i>t-paired sample</i>	59
4.2 Pembahasan	61
4.2.1 <i>Abnormal Return</i> Pada Hari-Hari Disekitar Tanggal Peristiwa Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM)	62
4.2.2 <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> Sebelum Dan Sesudah Diumumkannya Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak ..	63
4.2.3 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i> Sebelum Dan Sesudah Diumumkannya Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak ..	64

BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	66
5.1 Kesimpulan	64
5.2 Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Kajian Penelitian Terdahulu	18
4.1 Proses Seleksi Sampel	44
4.2 Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	44
4.3 <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Sub Sektor Pertambangan Batubara Sebelum dan sesudah kenaikan BBM	46
4.4 <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Sub Sektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan BBM	48
4.5 <i>Average Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Sub Sektor Logam Dan Mineral Lainnya Sebelum dan sesudah kenaikan BBM	51
4.6. Deskriptif <i>Abnormal return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan Pertambangan Sebelum dan sesudah kenaikan BBM	53
4.7 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	56
4.8 Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> .	57
4.9 Hasil One-Sample Test Sub Sektor Perusahaan Tambang	58
4.10 Hasil Uji <i>t-Paired Sample average abnormal return</i> dan TVA pada sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan BBM	59

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kandungan Informasi Suatu Peristiwa	17
2.2 Kerangka konseptual.....	20
3.1 Periode Penelitian	25
4.1 <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan BBM Sub Sektor Pertambangan Batu Bara.....	46
4.2 TVA Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan BBM.....	47
4.3 <i>Abnormal Return</i> Sub Sektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan BBM.....	49
4.4 Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan BBM.....	50
4.5 <i>Abnormal Return</i> Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya Sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan BBM	51
4.6 TVA Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya Sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan BBM.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan *Beta*, *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Saham Sub Sektor Pertambangan Batu Bara
- Lampiran 2 Perhitungan *Beta*, *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Saham Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi
- Lampiran 3 Perhitungan *Beta*, *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Saham Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya
- Lampiran 4 Perhitungan *Average Abnormal Return* saham Sub Sektor Pertambangan Batu Bara, Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi, dan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya
- Lampiran 5 Perhitungan *Trading Volume Activity* Saham Sub Sektor Pertambangan Batu Bara
- Lampiran 6 Perhitungan *Trading Volume Activity* Saham Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi
- Lampiran 7 Perhitungan *Trading Volume Activity* Saham Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya
- Lampiran 8 Perhitungan *Average Trading Volume Activity* Sub Sektor Pertambangan Batu Bara, Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi, dan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Lainnya
- Lampiran 9 Uji Normalitas Data *Abnormal Return*, *Average Abnormal Return*, dan *Average Trading Volume Activity*
- Lampiran 10 Uji T-One Sample, Uji T- Pair Sample