

**ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN  
KENAIKAN TARIF CUKAI ROKOK TAHUN 2020-2023 (STUDI  
KASUS PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA)**

**ASTRIAWATI**

**1701619011**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan Gelar  
Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 PENDIDIKAN EKONOMI**

**KONSENTRASI EKONOMI KOPERASI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2024**

***ANALYSIS OF INVESTORS REACTION TO THE  
ANNOUNCEMENT OF THE INCREASE IN CIGARETTE  
EXCISE RATES 2020-2023 (CASE STUDY OF CIGARETTE  
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK  
EXCHANGE)***

**ASTRIAWATI**

**1701619011**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

*The thesis was prepared as one of the requirements to obtain a Bachelor of  
Education degree at the Faculty of Economics, Jakarta State University*

***ECONOMICS EDUCATION STUDY PROGRAM***

***CONCENTRATION OF COOPERATIVE ECONOMIC***

***FACULTY OF ECONOMY***

***JAKARTA STATE UNIVERSITY***

***2024***

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

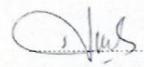
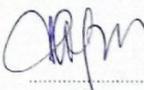
### LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PenanggungJawab

Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D  
NIP 197002122008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd NIP 197207152001121001 (Ketua Sidang)		05/02/2024
2	Siti Fatimah Zahra, S.E.I., M.E NIP 199108182019032019 (Penguji Ahli 1)		05/02/2024
3	Prof. Dr. Harya Kuncara Wiralaga, M.Si. NIP 197002072008121001 (Penguji Ahli 2)		05/02/2024
4	Dr.Karuniana Dianta A. Sebayang, S.IP,ME NIP 198009242008121002 (Pembimbing 1)		05/02/2024
5	Dicky Iranto, SE., M.SE NIP 197106122001121001 (Pembimbing 2)		05/02/2024

Nama : Astriawati  
No. Registrasi : 1701619011  
Program Studi : Pendidikan Ekonomi  
Tanggal Lulus : 29 Januari 2024

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

# PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini, saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 16 Oktober 2023

Yang membuat pernyataan



Astriawati

NIM. 1701619011

## LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

### LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Astriawati  
NIM : 1701619011  
Fakultas/Prodi : Ekonomi/S1 Pendidikan Ekonomi  
Alamat email : astriawati889@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

#### ANALISIS REAKSI INVESTOR ATAS PENGUMUMAN KENAIKAN TARIF CUKAI ROKOK TAHUN 2020-2023 (STUDI KASUS PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 16 Oktober 2023

Penulis

(Astriawati)

## ABSTRAK

Pasar modal merupakan bagian dari aktivitas ekonomi yang rentan dipengaruhi oleh peristiwa-peristiwa yang terjadi di sekitarnya. Salah satu peristiwa yang dapat mempengaruhi pasar modal adalah peristiwa pengumuman kenaikan tarif cukai rokok yang ditetapkan oleh pemerintah. Tujuan penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh peristiwa pengumuman kenaikan tarif cukai rokok tahun 2020-2022 terhadap reaksi pasar modal. Reaksi pasar modal diukur dengan menggunakan variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity (TVA)*. Data penelitian merupakan data sekunder yang bersumber dari [www.idx.com](http://www.idx.com) dan [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com), dengan sampel penelitian yaitu 4 perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *event study*, di mana *event window* pada penelitian ini terdiri dari 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa pengumuman kenaikan tarif cukai rokok. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji *Paired sample t-test* dan *wilcoxon signed rank test* melalui software SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* tahun 2020 dan 2022 sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan tarif cukai rokok. Namun tidak terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* tahun 2021 dan *trading volume activity* tahun 2020, 2021, dan 2022 sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan tarif cukai rokok.

Kata Kunci : *Event study, Abnormal Return, Trading Volume Activity*

## ***ABSTRACT***

*The capital market is part of economic activity that is vulnerable to being influenced by events that occur around it. One of the events that can affect the capital market is the announcement of an increase in cigarette excise rates set by the government. The purpose of this study was conducted to analyze the effect of the announcement of an increase in cigarette excise rates for 2020-2022 on the reaction of the capital market. Capital market reaction is measured using Abnormal Return and Trading Volume Activity (TVA) variables. The research data is secondary data sourced from [www.idx.com](http://www.idx.com) and [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com), with the research sample being 4 cigarette companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in this study is the event study, in which the event window in this study consists of 5 days before and 5 days after the announcement of the increase in cigarette excise rates. Hypothesis testing was carried out using the Paired sample t-test and the Wilcoxon signed rank test through SPSS software version 25. The results showed that there were significant differences in abnormal returns in 2020 and 2022 before and after the announcement of the increase in cigarette excise rates. However, there is no significant difference in the abnormal returns in 2021 and trading volume activity in 2020, 2021 and 2022 before and after the announcement of the increase in cigarette excise rates.*

*Key Words : Event study, Abnormal Return, Trading Volume Activity*

## LEMBAR PERSEMBAHAN

1. Cinta pertama dan panutanku, ayahanda Arim Bin Tohir. Beliau sangat berperan penting dalam menyelesaikan program study penulis. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun beliau terus menuntun agar putri kecilnya ini mampu mencapai pendidikan tertinggi untuk masa depannya. Terima kasih untuk terus mendidik, memotivasi, mendoakan, menguatkan, bekerja keras, memberikan dukungan dan kasih sayang tanpa henti hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana.
2. Pintu surgaku, ibunda Siti Sopiah. Beliau sangat berperan penting dalam menyelesaikan program study penulis, beliau juga tidak sempat merasakan pendidikan sampai di bangku perkuliahan, namun beliau terus bekerja keras agar mampu membawa putri kecilnya ini menuju impiannya di masa depan. Terima kasih untuk terus mendoakan, menguatkan, menjadi penenang, memberikan semangat dan motivasi yang tidak pernah berhenti hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana.
3. My grandmother, Almh. Ibu Sanaah. Beliau yang sangat ingin melihat penulis sampai ke jenjang sarjana, meskipun tidak sempat melihat sampai akhir namun semasa hidup beliau tidak pernah berhenti untuk menjaga, menyayangi, memotivasi, dan mengingatkan penulis untuk selalu rajin, tekun, dan semangat dalam menjalankan study. Putri kecil ibu sudah sarjana, terima kasih untuk lembutnya didikanmu.
4. Untuk keluarga besarku, terima kasih sudah menjadi *mood booster* dan selalu mendoakan penulis serta menjadi alasan penulis untuk pulang ke rumah setelah beberapa bulan meninggalkan rumah untuk menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.
5. Bapak Dr. Karuniana Dianta A. S., S.IP., M.E., dan Bapak Dicky Iranto, SE, M.SE., selaku Dosen Pembimbing. Terima kasih atas bimbingan, kritik, dan

saran, serta selalu meluangkan waktunya disela kesibukan. Menjadi salah satu dari anak bimbinganmu merupakan nikmat yang sampai saat ini selalu saya syukuri. Terima kasih bapak, semoga jerih payahmu terbayarkan dan selalu dilimpahkan kesehatan, rezeki, dan kebahagiaan.

6. Teruntuk sahabat yang sudah seperti keluargaku : Partner Skripsweet. Terima kasih karena sudah menemani dan berproses bersama untuk sampai dititik ini. Terima kasih atas doa, dukungan, semangat, support baik itu tenaga, waktu, dan motivasi yang kalian berikan kepada saya sampai saya dapat menyelesaikan skripsi dan perkuliahan ini.
7. Teruntuk teman-teman Pendidikan Ekonomi 2019 terima kasih selalu memberikan motivasi, semangat, dukungan, dan berjuang bersama-sama.
8. Terakhir, untuk diri saya sendiri, Astriawati. Terima kasih karena telah mampu berusaha dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan di luar keadaan dan tak pernah memutuskan menyerah sesulit apapun prosesnya dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin. Perjalananmu masih panjang, teruslah berjuang dan menjadi kuat untuk hal-hal baik lainnya yang menantimu di masa depan.

*“Tiada lembar yang paling indah dalam laporan skripsi ini seperti lembar persembahan, skripsi ini saya persembahkan sebagai tanda bukti dan terima kasih kepada orang tua tercinta, keluarga, sahabat, dan teman-teman yang selalu memberi support serta penguat untuk menyelesaikan skripsi ini.*

*“setetes keringat orang tuaku adalah seribu langkahku untuk maju, i did it well”*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan lancar. Skripsi yang berjudul “Analisis Reaksi Investor atas Pengumuman Kenaikan Tarif Cukai Rokok Tahun 2020-2023 (Studi Kasus Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” ini disusun untuk memenuhi persyaratan mendapat gelar sarjana pada Program Studi S1 Pendidikan Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Berbagai kesulitan sering kali peneliti temukan, Namun berkat bimbingan dan arahan dari berbagai pihak akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Terselesainya skripsi ini tentunya tidak terlepas atas izin Allah SWT dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Usep Suhud, M.Si, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Agus Wibowo, S.Pd.I., S.Pd., M.Pd., selaku Koordinator Program Studi S1 Pendidikan Ekonomi.
3. Dr. Karuniana Dianta A. S., S.IP., M.E., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, dan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Dicky Iranto, SE, M.SE., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, dan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Keluarga tercinta yang tidak pernah henti untuk memberikan doa dan dukungan kepada peneliti yaitu Bapak Arim dan Ibu Siti Sopiah.
6. Para sahabat dekat peneliti, serta rekan-rekan Pendidikan Ekonomi 2019 yang sudah memberikan saran, semangat, dan dukungan.

Demikian kata pengantar ini peneliti sampaikan, peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan baik secara teknis maupun penyusunannya, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diperlukan untuk perbaikan skripsi ini. Peneliti berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat tidak hanya bagi peneliti namun juga bagi para pembaca untuk pengembangan Ilmu Pengetahuan.

Jakarta, Desember 2023

Peneliti

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Astriawati', written over a horizontal line.

Astriawati