

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	i
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	14
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	17
2.1. Teori Pendukung	17
2.1.1 Teori Sinyal	17
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar	19
2.1.3 Teori Cukai	22
2.1.4 Pasar Modal	36
2.1.5 Reaksi Pasar	41
2.1.6 Study Peristiwa	48
2.2. Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	52
2.2.1 Hasil Penelitian Relevan	52
2.2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	60
BAB III METODE PENELITIAN	66
3.1. Desain Penelitian	66

3.2. Unit, Populasi, dan Sampel	67
3.3. Teknik pengumpulan data	68
3.4. Operasional Variabel	69
3.5. Teknis Analisis Data	71
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	82
4.1. Deskripsi Data	82
4.2. Hasil dan Pembahasan	83
4.2.1 Statistik Deskriptif	83
4.2.2 Uji Normalitas Data	84
4.2.3 Uji Homogenitas	86
4.2.4 Pengujian Hipotesis	91
4.3. Pembahasan	94
4.3.1 Pembahasan Hipotesis Pertama (Ha1)	94
4.3.2 Pembahasan Hipotesis Kedua (Ha2).....	97
4.3.3 Pembahasan Hipotesis Ketiga (Ha3)	99
4.3.4 Pembahasan Hipotesis Keempat (Ha).....	103
BAB V PENUTUP	105
5.1. Kesimpulan.....	105
5.2. Implikasi	106
5.3. Keterbatasan Penelitian	109
5.4. Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	109
DAFTAR PUSTAKA	111
LAMPIRAN.....	116

DAFTAR TABEL

Tabel I.1 Realisasi Penerimaan Cukai Tahun 2020-2023	4
Tabel I.2 Laba Bersih Perusahaan Rokok	5
Tabel III. 1 Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sebagai Sampel.....	68
Tabel III. 2 Tanggal Peristiwa Kenaikan Tarif Cukai	72
Tabel IV. 1 Statistik Deskriptif Tahun 2020-2023.....	83
Tabel IV. 2 Uji Normalitas Tahun 2020-2023	85
Tabel IV. 3 Hasil Uji Homogenitas AR dan TVA Tahun 2020	87
Tabel IV. 4 Hasil Uji Homogenitas AR dan TVA Tahun 2021	88
Tabel IV. 5 Hasil Uji Homogenitas AR dan TVA Tahun 2022	89
Tabel IV. 6 Hasil Uji Homogenitas AR dan TVA Tahun 2023	90
Tabel IV. 7 Hasil Pengujian Hipotesis Uji Paired Sample T-test	91
Tabel IV. 8 Hasil Pengujian Hipotesis dengan Uji wilcoxon Signed Rank Test ...	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1 Rata-rata Kenaikan Tarif Cukai Rokok di Indonesia	3
Gambar I. 2 Realisasi Penerimaan Cukai Hasil Tembakau (CHT)	4
Gambar I. 3 Fenomena Pergerakan IHSG dan Volume Perdagangan	8
Gambar I. 4 Fenomena Pergerakan Harga Saham dan TVA Industri Rokok	9
Gambar II. 1 Produksi Hasil Tembakau	28
Gambar II. 2 Prevalensi Merokok Usia ≥ 15 Tahun	29
Gambar II. 3 Peredaran Rokok Ilegal	30
Gambar II. 4 Realisasi Penerimaan Negara dari Cukai Hasil Tembakau	31
Gambar II. 5 Harga Saham Perusahaan GGRM, HMSP, WIIM, dan ITIC 2022	32
Gambar II. 6 Instrumen Pasar Modal di Indonesia	40
Gambar II. 7 Periode Estimasi dan Periode Jendela	51
Gambar II. 8 Kerangka Teori	64
Gambar III.1 Event Window	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Closing Price dan IHSG	116
Lampiran 2 Perhitungan Actual Return (R_{it}) Perusahaan Sampel.....	117
Lampiran 3 Perhitungan Expected Return $E(R_{it})$ Perusahaan Sampel.....	118
Lampiran 4 Abnormal Return (AR_{it}) Perusahaan Sampel.....	120
Lampiran 5 Daftar Jumlah Saham Beredar dan Saham Diperdagangkan.....	122
Lampiran 6 Trading Volume Activity (TVA) Perusahaan Sampel	123
Lampiran 7 Rata-Rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity.	124
Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif Tahun 2020-2022	125
Lampiran 9 Hasil Output Uji Normalitas.....	126
Lampiran 10 Hasil Output Uji Homogenitas.....	127
Lampiran 11 Hasil Pengujian Hipotesis AR dan TVA	130