



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS REAKSI PASAR: *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PEMBERLAKUAN KEBIJAKAN OPSEN PAJAK PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BEI



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Disusun oleh:

Syiva Salsabila/2104441035

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS REAKSI PASAR: *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PEMBERLAKUAN KEBIJAKAN OPSEN PAJAK PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BEI



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Syiva Salsabila/2104441035

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Syiva Salsabila
NIM : 2104441035
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 17 Juni 2025



Syiva Salsabila
NIM. 2104441035



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Syiva Salsabila

NIM : 2104441035

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Laporan Skripsi : “Analisis Reaksi Pasar: *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen Pajak pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI”.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. ()

Anggota Penguji : Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 17/06/2025

Ketua Jurusan Akuntansi



Dwi Salsabara Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Nama Penyusun : Syiva Salsabila
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441035
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul :

“Analisis Reaksi Pasar: *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen Pajak pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI”

Disetujui oleh Pembimbing

Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M.
NIP. 198808282023212060

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui oleh:

Ketua Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Semesta alam, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis mampu menyelesaikan karya skripsi terapan berjudul “Analisis Reaksi Pasar: *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen Pajak pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI” ini dengan baik, lancar dan tepat waktu guna memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan pendidikan pada Jurusan Akuntansi Program Studi Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta.

Perjalanan panjang selama menempuh pendidikan tinggi ini membawa banyak pelajaran dan pengalaman berharga bagi penulis, termasuk juga hambatan-hambatan yang tidak mudah dalam menjalani prosesnya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan penuh kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta
4. Ibu Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M. selaku Dosen Pembimbing atas bimbingan dan arahnya selama proses pengerjaan skripsi terapan sehingga penelitian ini dapat terselesaikan tepat waktu.
5. Kedua orang tua serta keluarga besar yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan serta semangat kepada penulis dalam proses menyelesaikan pendidikan tinggi untuk mendapatkan gelar sarjana terapan.
6. Kepada sahabat dan teman-teman seperjuangan yang mengiringi perjalanan dan turut berkontribusi dalam memberikan semangat dan dukungan yang besar kepada penulis sampai saat ini.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang turut menemani dalam proses studi dan penyelesaian skripsi ini, meskipun tidak dapat menyebutkan pihak tersebut satu per satu. Penulis menyadari masih adanya keterbatasan dan kekurangan di dalam skripsi ini, atas keterbatasan dan kekurangan tersebut penulis berharap bahwa karya skripsi ini dapat memberikan manfaat positif terutama bagi penulis dan bagi para pembaca untuk dijadikan sebagai bahan referensi pada pengembangan penelitian di masa depan.

Depok, 17 Juni 2025

Syiva Salsabila





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Syiva Salsabila
NIM : 2104441035
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan. Menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Reaksi Pasar: *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen Pajak pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar Di BEI”.

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 17/06/2025

Yang menyatakan

(Syiva Salsabila)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analisis Reaksi Pasar: *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen Pajak pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI

Syiva Salsabila

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar atas pemberlakuan kebijakan opsen pajak khususnya bagi sub-sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan menguji *abnormal return* dan *trading volume activity* pada waktu pengamatan 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah peristiwa. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji komparatif dengan pendekatan kuantitatif. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan. Analisis data yang diterapkan dalam penelitian ini menggunakan uji hipotesis *Wilcoxon Signed Ranks Test* yang merupakan metode *non-parametrik* yang cocok untuk data yang tidak terdistribusi normal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* antara 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak. Namun, pada variabel rata-rata *trading volume activity*, tidak menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar modal bereaksi terhadap peristiwa yang terlihat dari adanya fluktuasi harga saham yang terjadi, dengan demikian penting bagi investor untuk mengetahui berita ataupun peristiwa yang berkaitan dengan kebijakan yang dikeluarkan oleh pemerintah sebelum mengambil keputusan berinvestasi di pasar modal.

Kata Kunci: Kebijakan Opsen Pajak, Reaksi Pasar, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Market Reaction Analysis: Abnormal Return and Trading Volume Activity Before and After the Implementation of the Tax Opsen Policy on Automotive and Component Sub-Sector Companies Listed on the IDX

Syiva Salsabila

Financial Management Study Program

ABSTRACT

This research aims to determine the market reaction to the implementation of the tax opsen policy, specifically for the Automotive and Components sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), by examining Abnormal Return and Trading Volume Activity in the observation window of 7 days before and 7 days after the event. The method used in this study is a comparative test with a quantitative approach. The selection of samples was carried out using the purposive sampling method, with a total sample of 14 companies. The data analysis applied in this study uses the Wilcoxon Signed Ranks Test hypothesis test, which is a non-parametric method suitable for non-normally distributed data. The research results show that there is a difference in the average abnormal return between 7 days before and 7 days after the implementation of the tax opsen policy. However, in the variable of average trading volume activity, there is no significant difference between the 7 days before and the 7 days after the implementation of the tax opsen policy. This indicates that the capital market reacted to the event, as seen from the resulting stock price fluctuations. Therefore, it is important for investors to be aware of news or events related to government-issued policies before making investment decisions in the capital market.

Keywords: *Tax Opsen Policy, Market Reaction, Abnormal Return, Trading Volume Activity.*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	7
1.3. Pertanyaan Penelitian	8
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Manfaat Penelitian	9
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1. Kebijakan Fiskal.....	12
2.1.2. Kebijakan Opsen	13
2.1.3. <i>Signaling Theory</i>	14
2.1.4. <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	15
2.1.5. <i>Event Study Method</i>	17
2.1.6. Reaksi Pasar.....	18
2.2. Penelitian Terdahulu	21
2.3. Kerangka Pemikiran	33
2.4. Pengembangan Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Jenis Penelitian.....	36
3.2 Objek Penelitian	37
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	37
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	38
3.5 Metode Pengumpulan Data	39
3.6 Metode Analisis Data	40
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	40
3.6.2 Uji Normalitas	40
3.6.3 Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1 Hasil Penelitian	43



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.1.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian	43
4.1.2.	Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	44
4.1.3.	Analisis Statistik Deskriptif.....	46
4.1.4.	Analisis Hasil Uji Normalitas.....	49
4.1.5.	Analisis Uji Hipotesis.....	50
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	55
BAB V PENUTUP.....		59
5.1	Kesimpulan	59
5.2	Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA.....		61
DAFTAR LAMPIRAN.....		69





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Data Penjualan Sepeda Motor (domestik).....	5
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 4.1	Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Harian Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen	45
Gambar 4.2	Grafik <i>Average Trading Volume Activity</i> Harian Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen.....	46
Gambar 4.3	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	51
Gambar 4.4	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	52
Gambar 4.5	Grafik Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen.....	53
Gambar 4.6	Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen.....	54

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tarif Opsen Pajak	3
Tabel 2.1	Jenis, Tarif, Dasar Pengenaan dan Instansi Pemungut Pajak Opsen ...	13
Tabel 2.2	Analisis Penelitian Terdahulu	21
Tabel 4.1	Kriteria Penentuan Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4.2	Daftar Emiten Sub-sektor Otomotif & Komponen	44
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif Data Rata-rata Abnormal Return	47
Tabel 4.4	Hasil Statistik Deskriptif Data Trading Volume Activity.....	48
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas Shapiro-Wilk.....	50



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen	69
Lampiran 2	Data Perhitungan Rata-rata <i>Abnormal Return (Average Abnormal Return)</i> Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen	74
Lampiran 3	Data Perhitungan Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> Saham Sub-Sektor Otomotif dan Komponen	75
Lampiran 4	Data Perhitungan Rata-rata <i>Trading Volume Activity (Average Trading Volume Activity)</i> Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen.....	80
Lampiran 5	Statistik Deskriptif Rata-rata <i>Abnormal return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Saham Sub-Sektor Otomotif dan Komponen Menggunakan Aplikasi SPSS 26	80
Lampiran 6	Uji Normalitas Data Rata-rata <i>Abnormal return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Saham Sub-Sektor Otomotif dan Komponen Menggunakan Aplikasi SPSS 26	81
Lampiran 7	Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Data Rata-rata <i>Abnormal return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen Menggunakan Aplikasi SPSS 26	81
Lampiran 8	Lembar Bimbingan Skripsi.....	82

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal adalah tempat di mana investor dapat melakukan transaksi jual/beli instrumen keuangan, salah satu instrumen yang diperjualbelikan adalah saham. Mekanisme penentuan harga pada perdagangan yang berlangsung di pasar modal ditentukan oleh adanya penawaran dan permintaan. Selain itu, pergerakan harga pada saham secara khusus dapat mencerminkan kondisi ekonomi (Elgammal et al., 2020). Dengan alasan tersebut, perdagangan saham di pasar modal saat ini dapat dikategorikan sebagai aktivitas ekonomi, karena semakin tinggi kedudukan pasar modal pada aktivitas perekonomian maka pasar akan menjadi semakin responsif terhadap suatu fenomena ekonomi (Elga et al., 2022). Salah satu instrumen ekonomi nasional adalah pasar modal, yang dapat dipengaruhi oleh berbagai peristiwa (Darma et al., 2022). Singkatnya, pasar modal dapat bereaksi terhadap segala peristiwa, terlebih jika informasi tersebut berasal dari suatu peristiwa ataupun pengumuman yang berkaitan dengan ekonomi.

Saat investor memutuskan untuk berinvestasi di pasar modal, informasi tentang kebijakan fiskal adalah salah satu informasi ekonomi yang bermanfaat. Sebab kebijakan fiskal adalah bagian dari ekonomi makro, dan ketidakpastian dalam ekonomi makro sering kali memengaruhi harga saham di pasar modal. Kebijakan fiskal biasanya dapat berbentuk keputusan pemerintah tentang pengeluaran dan belanja serta pendapatan yang digunakan secara eksplisit untuk mempengaruhi ekonomi (Lativa, 2021). Di lain sisi, pengetahuan mengenai kebijakan perpajakan ini juga penting diketahui oleh wajib pajak sebab berdampak besar pada kepatuhan wajib pajak dalam pembayaran pajak (Prakoso et al., 2019).

Kebijakan fiskal secara keseluruhan mencakup resolusi pemerintah untuk mengarahkan pemasukan dan belanja ekonomi suatu negara dalam bentuk aturan pajak. Belum lama ini, tepatnya pada tahun 2022 pemerintah Indonesia telah meresmikan aturan kebijakan baru yang termuat dalam ketentuan No. 1 Tahun 2022 perihal Hubungan Keuangan antara Pemerintah Pusat dan Pemerintah Daerah (HKPD), tujuan utamanya adalah untuk penyelarasan kebijakan fiskal antara



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pemerintah pusat dan juga daerah, kedudukan ketentuan tersebut menggantikan aturan No. 33 Tahun 2004 tentang Perimbangan Keuangan antara Pemerintah Pusat dan Pemerintah Daerah serta menggantikan aturan UU No. 28 Tahun 2009 tentang Pajak Daerah dan Retribusi Daerah. Berdasarkan Pasal 191 ayat (1) UU HKPD, ketentuan mengenai undang-undang ini akan berlaku pada 5 Januari 2025, terhitung tiga tahun sejak diundangkan. Menurut Pasal 2 UU HKPD, “Hubungan keuangan antara pemerintah pusat dan pemerintah daerah mencakup (1) penyediaan sumber penerimaan daerah melalui pajak dan retribusi; (2) pengelolaan transfer ke daerah (TKD); (3) pengelolaan belanja daerah; (4) pemberian izin pembiayaan daerah; dan (5) pelaksanaan sinergi kebijakan fiskal nasional”. Undang-undang tersebut merupakan regulasi yang dibuat untuk mereformasi sistem keuangan daerah demi terciptanya pemerataan distribusi berupa pembangunan yang berkelanjutan di Indonesia hingga ke pelosok daerah (Supriyanto, 2024). Adanya pemberlakuan undang-undang ini tentu perlu di waspadei oleh investor dengan memperhitungkan bagaimana perubahan ataupun pembaharuan kebijakan pajak dapat menimbulkan dampak perubahan pasar modal.

Menurut Undang-undang Nomor 1 Tahun 2022, peraturan mengenai skema bagi hasil pajak provinsi telah diubah dan sekarang ini telah dialokasikan ke dalam skema opsen atas Pajak Kendaraan Bermotor (PKB), yang merupakan tarif pokok pajak kendaraan bermotor, dan Bea Balik Nama Kendaraan Bermotor (BBNKB), yang merupakan pokok biaya balik nama kendaraan bermotor. Opsen PKB dan opsen BBNKB ini juga tergolong sebagai jenis pajak yang pengenaannya ditetapkan oleh Kepala Daerah atau yang biasa disebut sebagai jenis pajak *official assessment* (Direktorat Pajak Daerah dan Retribusi Daerah, 2024). Perhitungan pajak tambahan harus diperhitungkan oleh pemilik kendaraan karena opsen PKB dan BBNKB akan tercantum dalam Surat Ketetapan Kewajiban Pembayaran (SKKP) dan ditulis di balik Surat Tanda Nomor Kendaraan (STNK) mengacu pada identitas pemilik kendaraan yang disesuaikan dengan wilayah kabupaten/kota (Kompas.com, 2025). Aturan tersebut dilakukan agar pada saat wajib pajak melakukan pembayaran opsen PKB dan opsen BBNKB pada otoritas provinsi sehingga porsi untuk kabupaten/kota tersebut juga tanpa jeda dapat diterima sebagai penerimaan kabupaten/kota. Selain itu, terdapat penambahan sumber pendapatan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

baru bagi pemerintah daerah yang juga termasuk dalam kategori opsen, yang merupakan opsen Pajak Mineral Bukan Logam dan Batuan (MBLB) memberikan kewenangan untuk mengelola pendapatan dari sektor pertambangan di daerah.

Skema opsen pajak yang baru diterapkan oleh pemerintah Indonesia ini diketahui mengadaptasi istilah *Piggyback tax*, yaitu konsep pungutan tambahan yang menumpang sistem pajak yang sudah ada sebelumnya (Direktorat Jendral Pajak, 2025). Mekanisme *piggyback tax* sejalan dengan upaya pemerintah untuk memperkuat otonomi fiskal daerah demi tercapainya desentralisasi fiskal dengan cara mempercepat penerimaan bagi kabupaten/kota. Skema opsen atau *piggyback tax* ini diharapkan dapat memperluas sinergi pemungutan pajak dan penyaluran yang sebelumnya dilakukan dengan skema bagi hasil, sehingga peningkatan penerimaan pajak dalam jangka panjang dapat segera terwujud (Shabrina, 2022).

Berbeda dengan skema bagi hasil, skema opsen pajak ini diharapkan dapat membantu pemerintah daerah menjadi lebih mandiri tanpa menambah beban wajib pajak, hal tersebut sesuai dengan ketentuan umum pada Pasal 84 (2) UU HKPD, yang mendefinisikan peran opsen pajak dalam bentuk pungutan tambahan atas pajak yang mengacu pada proporsi tertentu sehingga pemungutan opsen dilakukan bersamaan dengan pajak yang diopsenkan. Berikut besaran tarif opsen yang dikenakan untuk kategori pajak PKB, BBNKB dan MBLB.

Tabel 1. 1 Tarif Opsen Pajak

Jenis Pajak	Tarif Opsen
PKB	66%
BBNKB	66%
MBLB	25%

Sumber: Pasal 83 Peraturan Perundang-undangan No. 1 Tahun 2022.

Berdasarkan tabel 1.1 tarif opsen memiliki perhitungan yang berbeda untuk masing-masing pungutan. Selaras dengan ketetapan tersebut, aturan opsen Pajak Kendaraan Bermotor (PKB) dan Bea Balik Nama Kendaraan Bermotor (BBNKB) dihitung dari besaran pungutan terutang yang dikenakan oleh kabupaten/kota dan kemudian dapat disesuaikan dengan aturan di masing-masing



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

daerah, sedangkan opsen Mineral Bukan Logam dan Batuan (MBLB) dihitung dari besaran kewajiban fiskal terutang yang pada peraturannya dapat dikenakan oleh provinsi (Shabrina, 2022).

Meskipun kebijakan opsen pajak ini sifatnya adalah pungutan tambahan, bersamaan dengan itu pemerintah juga telah mengupayakan penyesuaian dengan menurunkan tarif pajak induk PKB dan BBNKB untuk meringankan beban pemilik kendaraan. Pasal 10 (1) UU HKPD menyebutkan bahwa persentase pajak PKB bagi kendaraan bermesin motor milik pribadi yang pertama kali dibeli ditetapkan maksimal 1,2% dan untuk tarif dasar bertingkat hanya sampai sebesar 6% berlaku untuk kendaraan bermotor yang dibeli kedua dan seterusnya. Sedangkan untuk tarif BBNKB inti dari Pasal 15 ayat kesatu peraturan HKPD paling tinggi adalah 12%. Selain itu, pasal 74 ayat (1) UU HKPD menetapkan tarif maksimum pajak MBLB sebesar 20%. Namun, wilayah yang sama dengan provinsi dan tidak dibagi menjadi kabupaten atau kota otonom, seperti DKI Jakarta, yang juga diatur oleh Perda No.1 (2024), pasal 2 bagian (2) menegaskan bahwa opsen termasuk dalam kategori pajak yang tidak di pungut oleh pihak Provinsi DKI Jakarta.

Sejak Peraturan HKPD ini ditetapkan, setelahnya ada lima penelitian yang membahas mengenai potensi pengenaan opsen pajak, yaitu studi yang diteliti Hilmiyah et al., (2023) menemukan hasil bahwasanya skema opsen perpajakan untuk kendaraan bermotor berdampak positif terhadap sumber pendapatan Kabupaten Cirebon. Penelitian juga dilakukan oleh Wulansari (2023) menyimpulkan keberadaan opsen yang berupa hubungan otoritas provinsi dan kabupaten/kota berimplikasi terhadap peningkatan beban wajib pajak atas barang kena pajak. Selanjutnya, penelitian oleh Kurniawan et al., (2023) menyebutkan bahwa pemerintah kota Padang merespons positif terkait adanya pemberlakuan undang-undang yang ditetapkan pada tahun 2022 dengan nomor 1 diproyeksikan dapat membuat pemerintah daerah kurang bergantung pada pemerintah pusat dan memaksimalkan potensi kekayaan daerah. Setelah itu, penelitian oleh Fitriana (2024) menunjukkan bahwa penerapan opsen pajak dapat secara agregat meningkatkan pendapatan kabupaten/kota sebesar 10,08% namun, berdampak terhadap penurunan pendapatan provinsi sebanyak 0,41 triliun rupiah, dan setelahnya ada penelitian oleh Vambia et al., (2025) yang melakukan simulasi

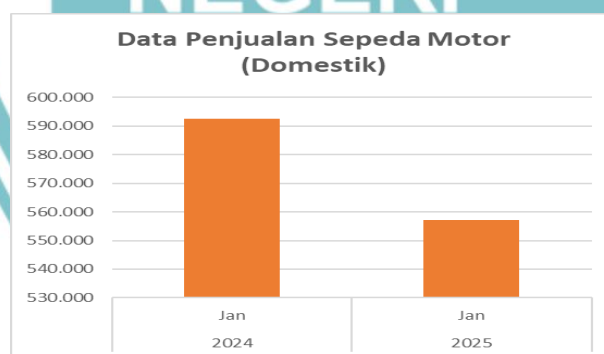


Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

potensi pungutan dengan skema opsen pajak menunjukkan adanya peningkatan pendapatan sebesar 10% jika dibandingkan dengan skema pungutan sebelumnya yang menggunakan skema Dana Bagi Hasil (DBH).

Meskipun penelitian sebelumnya telah menunjukkan bahwa kebijakan opsen pajak ini berdampak positif terhadap peningkatan penerimaan daerah, namun kemunculan kebijakan opsen pajak ini mendapatkan berbagai tanggapan negatif dari masyarakat dan pelaku industri. Opsen sedang menjadi isu hangat di Indonesia, kebijakan yang tujuannya untuk menambah pendapatan daerah kini malah berpotensi mempengaruhi daya beli konsumen akan kendaraan bermotor (Kompas.com, 2025). Masyarakat menilai bahwa kebijakan ini dapat menambah beban wajib pajak pemilik kendaraan, meskipun pemerintah telah menyatakan bahwa kebijakan opsen tidak membebani wajib pajak, namun persepsi masyarakat dan dampaknya terhadap kemampuan daya beli konsumen menjadikan hal tersebut masalah harus diperhatikan. Penambahan tarif opsen juga menyebabkan peningkatan pada harga kendaraan bermotor sehingga menyebabkan tekanan bagi industri otomotif untuk menyesuaikan harga jual dengan daya beli masyarakat, agar industri kendaraan bermotor tetap berjalan normal dan penjualan kendaraan bermotor bisa stabil. Berikut ini adalah informasi dari penjualan kendaraan bermotor berupa rekapitulasi penjualan sepeda motor di bulan Januari 2025 yang dibandingkan dengan data tahun sebelumnya.



Gambar 1. 1 Data Penjualan Sepeda Motor (domestik)
Sumber: Asosiasi Industri Sepeda Motor Indonesia, data diolah, 2025.

Berdasarkan gambar 1.1 data menunjukkan bahwa sepeda motor (domestik) yang terjual di bulan Januari 2025 hanya sebesar 557.191 unit sedangkan pada bulan yang sama di periode sebelumnya penjualan mencapai



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

592.658 unit, jika dibandingkan maka dapat diketahui bahwa telah terjadi penurunan penjualan kendaraan sepeda motor sebesar 5.98%. Hal ini menimbulkan asumsi adanya kemungkinan penyebab dari penurunan daya beli konsumen terhadap penjualan sepeda motor di bulan Januari 2025 merupakan respons masyarakat terhadap kebijakan opsen yang baru diterapkan.

Kondisi tersebut menarik untuk dianalisis lebih lanjut menggunakan studi peristiwa (*event study*), dengan memperhatikan perubahan keuntungan dan volume perdagangan saham di sub-sektor penjualan kendaraan bermotor. Menurut Putri et al., (2020), *abnormal return* bisa menjadi pilihan dalam mengidentifikasi efektivitas di pasar yang muncul pada sekitar waktu peristiwa, begitu juga dengan Indikator volume perdagangan (*TVA*) yang difungsikan sebagai cara memahami reaksi pasar terhadap data atau berita dengan mengukur aktivitas pertumbuhan dan penurunan volume perdagangan di pasar saham (Setionagoro & Sampoerno, 2022). Adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* dan volume transaksi antara sebelum dan setelah pemberlakuan aturan opsen merefleksikan bahwa *event* yang terjadi mengandung data ekonomi untuk dapat menimbulkan reaksi pasar, Sebaliknya, jika tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* dan volume perdagangan rata-rata pada saat sebelum dan setelah pemberlakuan kebijakan opsen sehingga *event* tersebut dikatakan bukan mengandung informasi ekonomi sehingga gagal menimbulkan reaksi pasar.

Sebelumnya, sudah ada sejumlah penelitian yang menyelidiki bagaimana pasar menanggapi peristiwa atau pengumuman. Diantaranya adalah penelitian oleh Law et al., (2020) yang melakukan studi terhadap peristiwa pengumuman pajak industri minuman ringan (SDIL) di Inggris, hasil penelitian menunjukkan bahwa kejadian tersebut mempengaruhi *abnormal return* secara negatif, tiga dari empat perusahaan yang diteliti. Selain itu, penelitian oleh Hafidz & Isbanah (2020) yang melakukan analisis untuk menemukan perbedaan antara *return* yang tidak normal dan aktivitas perdagangan berkenaan dengan peristiwa politik pengesahan RUU KPK tahun 2019, menurut penelitian, tidak terjadi perubahan dalam rata-rata *return abnormal* dan volume aktivitas perdagangan antara waktu sebelum dan periode setelah peristiwa. Setelahnya ada penelitian dimana penelitian tersebut dilakukan oleh Akhadiyah & Isbanah (2021) melakukan studi komparasi antara *abnormal*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

return dan *trading volume activity* di sektor ekstraksi sumber daya alam dari bumi terhadap pengumuman pertama kasus COVID-19 di Indonesia, penelitian tersebut menunjukkan bahwasanya situasi tersebut gagal menimbulkan gejolak pada pasar. Kemudian ada penelitian oleh Yudaruddin & Lesmana (2024) yang menguji reaksi pasar sektor energi terhadap pengumuman invasi Russian-Ukrainian, penelitian menemukan bahwa peristiwa tersebut berpengaruh signifikan positif terhadap sektor energi di beberapa negara. Selain itu ada penelitian oleh Safira & Arsjah (2024) yang dilakukan untuk mengevaluasi tanggapan pasar terhadap pengumuman hasil pemilu presiden dan wakil presiden 2024 dari KPU, penelitian mendapati adanya tanggapan pasar, yang ditunjukkan oleh adanya perbedaan pengembalian yang tidak biasa yang terjadi saat sebelum dan sesudah peristiwa, sementara volume perdagangan di periode tersebut masih sama.

Terdapat banyak penelitian serupa yang mengevaluasi bagaimana pasar menanggapi suatu kejadian, dan diketahui bahwa tidak semua peristiwa mengandung data yang dapat mempengaruhi pasar modal. Dengan adanya informasi ataupun berita mengenai pemberlakuan kebijakan opsen pajak, penelitian ini dilakukan untuk melihat pasar modal Indonesia menanggapi adanya peristiwa tersebut. Peneliti juga tidak menemukan adanya penelitian lain yang melakukan studi peristiwa untuk melihat reaksi pasar yang terjadi atas peristiwa pemberlakuan kebijakan opsen, sebab peristiwa tersebut masih tergolong baru. Dengan demikian, penelitian ini diberi judul “Analisis Reaksi Pasar: *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen Pajak pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI”.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Mengacu pada latar belakang penelitian ini, skema opsen pajak yang terdapat di dalam Undang-undang Nomor 1 Tahun 2022 diberlakukan oleh pemerintah sebagai pungutan pajak tambahan berdasarkan persentase khusus, tujuannya untuk memperkuat penerimaan daerah dan meningkatkan stabilitas keuangan daerah agar lepas dari ketergantungan terhadap pemerintah pusat. Namun di lain sisi, kebijakan opsen bagi Pajak Kendaraan Bermotor (PKB) dan Bea Balik Nama Kendaraan Bermotor (BBNKB) sebagai beban pajak yang berkaitan dengan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kendaraan bermotor tersebut dinilai merugikan masyarakat dan pelaku industri otomotif, karena kebijakan tersebut berdampak pada peningkatan harga kendaraan bermotor sehingga masyarakat (konsumen) memilih untuk menahan diri untuk tidak membeli kendaraan baru, hal tersebut didukung juga oleh adanya data penurunan penjualan sepeda motor di bulan Januari 2025, yang juga bertepatan dengan awal pemberlakuan kebijakan opsen pajak.

Penelitian ini memiliki relevansi penting karena kebijakan opsen pajak secara tidak langsung menyebabkan terjadinya kenaikan harga kendaraan bermotor yang berdampak terhadap penurunan penjualan industri otomotif. Hal tersebut juga berpotensi mempengaruhi pasar modal, sebab berdasarkan teori studi peristiwa yang dikemukakan oleh MacKinlay (1997), menyebutkan bahwa berita atau pengumuman yang berisi informasi baru dapat memicu pergerakan harga saham yang dapat memengaruhi perdagangan.

Penelitian ini menarik untuk dilakukan studi lebih lanjut untuk menunjukkan bagaimana pasar merespons peristiwa yang terjadi pada perusahaan-perusahaan sub-sektor Otomotif dan Komponen saat kebijakan opsen pajak mulai diberlakukan, dengan menganalisis data *abnormal return* dan *trading volume activity* yang didapatkan dari situs Yahoo Finance selama jangka waktu pengamatan 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah pemberlakuan kebijakan opsen, kemudian data tersebut diolah menggunakan aplikasi SPSS dengan melakukan uji *Paired Sample T-test* atau uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* dalam melihat apakah ada perubahan rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah peristiwa.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Pertanyaan penelitian adalah sebagai berikut, berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dibahas sebelumnya:

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak pada sub-sektor Otomotif dan Komponen?



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak pada sub-sektor Otomotif dan Komponen?
3. Apakah ada reaksi pasar yang terjadi pada perusahaan-perusahaan sub-sektor Otomotif dan Komponen saat kebijakan opsen pajak mulai diberlakukan?

1.4. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian adalah sebagai berikut, sesuai dengan pertanyaan penelitian yang telah disebutkan sebelumnya:

1. Untuk menganalisis perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak pada sub-sektor Otomotif dan Komponen.
2. Untuk menganalisis perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak pada sub-sektor Otomotif dan Komponen.
3. Untuk menjelaskan reaksi pasar yang terjadi pada perusahaan-perusahaan di sub-sektor Otomotif dan Komponen saat kebijakan opsen pajak mulai diberlakukan.

1.5. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini meliputi manfaat teoritis dan manfaat praktis. Manfaat tersebut yaitu:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Menambah wawasan pengetahuan baru bagi para pembaca mengenai ada atau tidaknya reaksi pasar yang terjadi atas peristiwa pemberlakuan kebijakan opsen pajak pada pasar modal Indonesia.
 - b. Memberikan sumbangsih perkembangan ilmu Manajemen Keuangan berkaitan dengan topik seputar investasi dan pasar modal.
2. Manfaat Praktis

Bagi Investor, penelitian ini diharapkan menjadi referensi yang memberikan tambahan informasi ketika hendak berinvestasi di pasar modal, agar dapat mempertimbangkan adanya berita ataupun peristiwa ekonomi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang berpotensi mempengaruhi pergerakan harga saham, sehingga apabila berita atau peristiwa tersebut menguntungkan investor dapat memanfaatkan momentum secara maksimal begitu pula sebaliknya jika ada risiko yang dapat terjadi maka kerugian tersebut dapat di minimalkan.

Bagi peneliti dan bidang pendidikan, diharapkan bahwa penelitian ini akan bermanfaat dan memberikan informasi untuk pengembangan penelitian terkait topik serupa di masa mendatang.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Penelitian ini memuat struktur penulisan yang diawali dengan pendahuluan sampai pada penutup, adapun susunan terdiri atas format berikut:

BAB 1: PENDAHULUAN

Latar belakang penelitian berjudul “Analisis Reaksi Pasar: *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen Pajak pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI” dibahas dalam bab ini. Penjelasan pada bab ini menjelaskan terkait kebijakan opsen pajak sebagai peristiwa yang berdampak pada pasar modal Indonesia serta fenomena yang disebabkan oleh penerapan kebijakan tersebut. Selain itu, masalah penelitian dijelaskan, serta pertanyaan penelitian, tujuan dan hasil yang diharapkan dari penelitian.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Uraian mengenai landasan teori yang digunakan dalam penelitian ini dapat ditemukan dalam bab ini, dijabarkan juga hasil penelitian sebelumnya, penggambaran paradigma berpikir, dan pengembangan dugaan penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab berikut mencakup definisi dan deskripsi dari variabel-variabel pendekatan penelitian yang digunakan mulai dari bentuk penelitian yang digunakan, subjek yang dipilih, proses pengambilan sampel, serta metode studi dengan analisis data kuantitatif dengan dokumentasi sebagai metode pengumpulan data. Pendekatan analisis data ini diawali dengan pengujian asumsi klasik untuk memastikan data



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terdistribusi normal. Selanjutnya, Uji *Paired Sample T-test* akan digunakan apabila data terdistribusi normal. Jika tidak, maka uji *Wilcoxon Signed Ranks* akan digunakan.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab iv, data penelitian harus telah melewati tahap pengujian kemudian dianalisis secara rinci dan dibahas untuk menghasilkan pemahaman yang komprehensif guna menjawab pertanyaan yang menjadi fokus studi yang diteliti.

BAB V: PENUTUP

Bagian ini menyimpulkan temuan dari hasil penelitian yang telah dilaksanakan dan memberikan usulan rekomendasi sehingga dapat bermanfaat bagi dunia akademis dan investasi.



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang menguji beda antara 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak pada sub-sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, adapun kesimpulan yang didapatkan adalah sebagai berikut:

- (1) Terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak pada sub-sektor Otomotif dan Komponen yang menunjukkan bahwa peristiwa tersebut mengandung informasi yang dapat mempengaruhi harga saham di pasar modal.
- (2) Tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemberlakuan kebijakan opsen pajak pada sub-sektor Otomotif dan Komponen, hal ini menunjukkan bahwa volume permintaan dan penawaran saham tidak menunjukkan perubahan yang signifikan yang terjadi atas peristiwa tersebut.
- (3) Terdapat Reaksi pasar yang terjadi pada perusahaan-perusahaan sub-sektor Otomotif dan Komponen saat kebijakan opsen pajak mulai diberlakukan yang terindikasi dari adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* antara sebelum dan sesudah peristiwa.

5.2 Saran

Penelitian ini terbatas pada rentang jendela peristiwa, model perhitungan *abnormal return* dan faktor lainnya. Oleh karena itu, peneliti menyarankan hal-hal berikut berdasarkan keterbatasan ini:

- (1) Penelitian ini melakukan pengamatan selama 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah peristiwa, saran untuk penelitian lebih lanjut diharapkan dapat memperpanjang rentang waktu penelitian yakni 10 hari dan 15 hari sebelum dan sesudah peristiwa, dengan tujuan untuk melihat kemungkinan adanya informasi lain yang dapat berdampak pada *event study* dalam penelitian ini.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- (2) Dalam menghitung *abnormal return*, penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan model perhitungan *abnormal return* lainnya seperti *Market Model* atau *Mean Adjusted Return Model*. Berbeda dari metode *Market Adjustment Return* yang digunakan dalam penelitian, yang secara sederhana menghitung *abnormal return* berdasarkan harga *return market* (IHSG), kedua metode lainnya tersebut memiliki cara yang berbeda dalam perhitungan *abnormal return* sehingga penulis belum bisa memastikan apakah kedua metode tersebut dapat merepresentasikan hasil yang sama atau justru mendapati perbedaan hasil jika pengukurannya dilakukan dengan metode lainnya, oleh karena itu, penulis menyarankan untuk penelitian selanjutnya agar dapat menggunakan metode pengukuran *abnormal return* yang berbeda.
- (3) Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan pengamatan menggunakan variabel *cumulative abnormal return* dan faktor lain yang dapat berpengaruh. *Cumulative Abnormal Return* dilakukan dengan mengukur total *abnormal return* yang terjadi selama periode tertentu sedangkan *average abnormal return* dihitung berdasarkan rata-rata *abnormal return* per periode, sehingga *cumulative abnormal return* tentunya akan memberikan gambaran yang berbeda atas dampak kumulatif dari peristiwa yang diteliti di dalam penelitian ini.

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Adiyanta, F. S. (2020). Fleksibilitas Pajak sebagai Instrumen Kebijakan Fiskal untuk Mengantisipasi Krisis. *Administrative Law & Governance Journal*, 3(1), 162–181. <https://doi.org/10.14710/alj.v3i1.162-181>.
- Akbar, E. P., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2019). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kemenangan Presiden Joko Widodo Berdasarkan Keputusan KPU Pemilu Periode 2019-2024 (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi*, 123-131. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v6i2.26169>.
- Akbar, R., Sukmawati, U. S., & Katsirin, K. (2023). Analisis Data Penelitian Kuantitatif (Pengujian Hipotesis Asosiatif Korelasi). *Jurnal Pelita Nusantara: Kajian Ilmu Sosial Multidisiplin*, 430-448. <https://doi.org/10.59996/jurnalpelitanusantara.v1i3.350>.
- Akhadiyah, L., & Isbanah, Y. (2021). Analisis Komparatif Abnormal Return dan Trading Volume Activity Emiten Sektor Mining Berdasarkan Pengumuman Kasus Pasien Covid-19 Pertama di Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 979–989. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n3.p979-989>.
- Amin, M. A. (2022). Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Pengumuman Dividen PT. Kalbe Farma Saat Pandemi Covid-19. *Creative Reasearch Management Journal*, 5(1), 56–63. <https://doi.org/10.32663/crmj.v5i1.2461>.
- Anuraga, G., Indrasetianingsih, A., & Athoillah, M. (2021). Pelatihan Pengujian Hipotesis Statistika Dasar Dengan Software R. *Jurnal BUDIMAS*, 3(2). <https://doi.org/10.29040/budimas.v3i2.2412>.
- Astriawati, Sebayang, K. D., & Iranto, D. (2023). Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Tarif Cukai. *Jurnal Ekonomi e-JE*, 28(3), 445–468. <https://doi.org/10.24912/je.v28i3.1866>.
- Astuti, W. B., & Alfie, A. A. (2021). Covid-19 dan Kinerja Saham Perusahaan Indonesia: Pendekatan Event-Study. *AKSES: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 16(1). <https://doi.org/10.31942/akses.v16i1.4472>.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Darma, S. S., Ismail, T., Zulfikar, R., & Lestari, T. (2022). Indonesia Market Reaction and Tax Amnesty: A Bibliometric Analysis. *Quality*, 23. <https://doi.org/10.4108/eai.4-11-2022.2329789>.
- Daruhadi, G., & Sopiati, P. (2024). Pengumpulan Data Penelitian. *J-CEKI: Jurnal Cendekia Ilmiah*. <https://doi.org/10.46799/ijssr.v4i7.863>.
- Direktorat Jendral Pajak. (2025). Pemberlakuan Opsen: Menakar Prospek Piggyback Tax untuk Mengerek PAD. <https://www.pajak.go.id/index.php/id/artikel/pemberlakuanopsenmenakar-prospek-piggyback-tax-untuk-mengerek-pad>.
- Direktorat Pajak Daerah dan Retribusi Daerah. (2024). *UU HKPD Modul PDRD: Opsen Pajak Daerah*. Direktorat Jenderal Perimbangan Keuangan. https://djpk.kemenkeu.go.id/wpcontent/uploads/2024/11/Modul_PDRD_Opsen_Pajak_Daerah_TTE_final.pdf.
- Elga, R., Murni, S., & Tulung, J. E. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19 di Indonesia (Event Study pada Indeks LQ45). *Jurnal EMBA*, 10(1), 1052-1060.
- Elgammal, M. M., Ahmed, F. E., & McMillan, D. G. (2020). The information content of US stock market factors. *Studies in Economics and Finance*, 37(2), 323-346.
- Fadilla, A. R., & Wulandari, P. A. (2023). Literature Review Analisis Data Kualitatif: Tahap Pengumpulan Data. *Mitita Jurnal Penelitian*, 34-46.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets. *Journal of Finance*, 383-417. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1970.tb00518.x>.
- Fama, E. F. (1991). Efficient Capital Market : II. *Journal of Finance*, 1575-1617. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1991.tb04636.x>.
- Fama, E. F., Fisher, L., Jensen, M. C., & Roll, R. (1969). The Adjustment of Stock Prices to New Information. *International Economic Review*, 21. <https://doi.org/10.2307/2525569>.
- Febriani, S. (2022). Analisis Deskriptif Standar Deviasi. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 910-913.
- Fitriana, A. (2024). Analysis of the Impact of Motor Vehicle Tax Collection Option on Regional Revenue. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 12(6).



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Ghoul, S. E., Guedhami, O., Mansi, S. A., & Sy, O. (2022). Event Studies in International Finance Research. *Journal of International Business Studies*, 344. <https://doi.org/10.1057/s41267-022-00534-6>.
- Ghozali, I. (2020). 25 Grand Theory of Management. *Accounting and Business*.
- Hafidz, M. F., & Isbanah, Y. (2020). Analisis Komparatif Abnormal Return dan Trading Volume Activity Berdasarkan Political Event (Event Study pada Pengesahan RUU KPK 2019). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 829. <https://doi.org/10.26740/jim.v8n3.p829-838>.
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.
- Hermawan, H., & Huda, N. (2024). Event study dalam Pasar Modal: Tinjauan Sistematis Tentang Reaksi Abnormal Return dan Aktivitas Perdagangan. *Co-Value: Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan*, 15(7). <https://doi.org/10.59188/covalue.v15i7.4984>.
- Hilmiyah, F., Maretaniandini, S. T., & Tsabita, Z. A. (2023). Analisis Potensi Opsen Pajak Kendaraan Bermotor bagi Penerimaan Daerah: Studi Kasus Kabupaten Cirebon. *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi dan Perpajakan*, 3(1).
- Hindayani, N. (2020). Analisis Reaksi Pasar Saham atas Peristiwa Covid-19 di Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*.
- Irawan, E. (2023). Peran Kebijakan Fiskal Dalam Perekonomian: Suatu Kajian Literatur. *Jurnal Riset Rumpun Ilmu Ekonomi (JURRIE)*, 01-8.
- Isnaini, M., Afgani, M. W., Haqqi, A., & Azhari, I. (2025). Teknik Analisis Data Uji Normalitas. *J-CEKI: Jurnal Cendekia Ilmiah*.
- Jubilee Enterprise. (2018). *SPSS Komplet untuk Mahasiswa*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Kinasih, H. W., & Laduny, M. F. (2021). Analisis Komparatif Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return dan Trading Volume Activity: Event Study Kedatangan Vaksin Sinovac. *Ekuivalensi Jurnal Ekonomi Bisnis*. <http://dx.doi.org/10.35448/jmb.v15i1.15847>.
- Kompas.com. (2025). Mengenal Opsen Pajak Kendaraan, Pungutan Tambahan Berlaku Hari Ini.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

<https://otomotif.kompas.com/read/2025/01/05/103100615/mengenal-opsen-pajak-kendaraan-pungutan-tambahan-berlaku-hari-ini>.

Kompas.com. (2025). Opsen Pajak Kendaraan: Pengaruh Terhadap Daya Beli Masyarakat. Diakses pada situs: <https://otomotif.kompas.com/read/2025/03/13/090200315/opsen-pajak-kendaraan-pengaruh-terhadap-daya-beli-masyarakat>.

Kurniawan, F., Adegustara, F., & Gusminarti. (2023). QuoVadis: Pemberlakuan Undang–Undang Nomor 1 Tahun 2022 Terhadap Keberadaan Pajak Daerah Kota Padang. *Lareh Law Review*, 1(2), 102-116. <https://doi.org/10.25077/llr.1.2.102-116.2023>.

Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis*, 195-202. <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.49>.

Lativa, S. (2021). Analisis Kebijakan Fiskal Indonesia pada Masa Pandemi Covid-19 dalam Meningkatkan Perekonomian. *Jurnal Ekonomi*. <https://doi.org/10.37721/je.v23i3.869>.

Law, C., Cornelsen, L., Adams, J., Penney, T., Rutter, H., White, M., & Smith, R. (2020). An Analysis of The Stock Market Reaction to the Announcements of The UK Soft Drinks Industry Levy. *ELSEVIER Economics and Human Biology*, 38(1), 100834. <https://doi.org/10.1016/j.ehb.2019.100834>.

Lenaini, I. (2021). Teknik Pengambilan Sampel Purposive dan Snowball Sampling. *Jurnal Kajian, Penelitian & Pengembangan Pendidikan Sejarah*, 33-39. <https://doi.org/10.31764/historis.vXiY.4075>.

Lolu, A. S., & Kelen, L. H. (2021). Apakah Pembatasan Sosial Berskala Besar Warga Negara Asing Berdampak pada Average Abnormal Return? (Studi pada Sub Sektor Pariwisata, Perhotelan dan Restoran di Bursa Efek Indonesia). *Aseri: Jurnal Akuntansi Terapan dan Bisnis*.

Lumbantoruan, M. R., Panjaitan, H. P., & Chandra, T. (2021). The Influence of Covid-19 Events to Vaccination on Abnormal Return and Trading Volume Activity in IDX30 Companies. *Jurnal of Applied Business and Technology*, 2(3), 183–193. <https://doi.org/10.35145/jabt.v2i3.75>.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- MacKinlay, A. C. (1997). Event Studies in Economics and Finance. *Journal of Economic Literature*, 13-39.
- Manzoor, A., Jan, A., & Shafi, M. (2023). Behavioral Finance - An Emerging Theory: A Review Study. *Indian Journal of Research in Capital Market*, 34-43. <https://doi.org/10.17010/ijrcm/2023/v10i1/172802>.
- Martias, L. D. (2021). Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi. *FIHRIS: Jurnal Ilmu Perpustakaan dan Informasi*, 16(1), 40. <https://doi.org/10.14421/fhrs.2021.161.40-59>.
- Mellynia, M. A., Nugroho, A. A., & Zukhri, N. (2023). Pengaruh Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(5), 1041–1056. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i5.558>.
- Mukhid, A. (2021). *Metodelogi Penelitian Pendekatan Kuantitatif*. Surabaya: CV. Jakad Media Publishing.
- Mustafa, P. S. (2022). Statistika Inferensial meliputi Uji Beda dalam Pendidikan Jasmani: Sebuah Tinjauan. *Jurnal Pemikiran Pendidikan*, 71-86. [https://doi.org/10.30587/didaktika.v28i2\(1\).4166](https://doi.org/10.30587/didaktika.v28i2(1).4166).
- Mutiara, A., Siregar, I. S., Chairani, M., Nur, L. M., Afriyanti, Y., & Nadilla, T. (2024). Peran Kebijakan Fiskal dalam Mendukung Stabilitas Ekonomi Makro. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Manajemen*, 212-226. <https://doi.org/10.61722/jiem.v2i7.1868>.
- Navratil, R., Taylor, S., & Vacer, J. (2021). On equity market inefficiency during the COVID-19 pandemic. *International Review of Financial Analysis*, 77, 101820. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2021.101820>.
- Putri, L. S., Yulita, I. K., & Wardhani, A. M. (2020). Analisis Abnormal Return Saham pada Peristiwa Merger dan Akuisisi di Indonesia. *EXERO Journal of Research in Business and Economics*, 3(2), 242-267. <https://doi.org/10.24071/exero.v3i2.4300>.
- Prakoso, A., Wicaksono, G., Iswono, S., Puspita, Y., Bidhari, S. C., & Kusumaningrum, N. D. (2019). Pengaruh Kesadaran Dan Pengetahuan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Wajib Pajak Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak. *JAЕ (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 4(1), 18-31.

Rosul, R. D. (2024). Pemikiran J.M. Keynes, Kritikan Keynes pada Teori Klasik dan Pentingnya Peran Pemerintah pada Perekonomian. *Jurnal JISIPOL*, 109-122.

Safira, A., & Arsjah, R. J. (2024). Reaksi Saham Terhadap Pengumuman Presiden dan Wakil Presiden oleh Komisi Pemilihan Umum Tahun 2024. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(2), 521-530. <https://doi.org/10.33752/jfas.v6i3.7363>.

Sahputra, A., Lindrianasari, Dharma, F., & Amelia, Y. (2022). Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 29-40. <https://doi.org/10.30813/jab.v15i1.2796>.

Saputra, M. Y., Yetti, F., & Hidayati, S. (2021). Analisis Abnormal Return Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 Terhadap Sektor Food and Beverages. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 839-849.

Sari, F. M., Astuti, A., Zamanda, D., Restu, F. P., & Fadilla, A. (2024). Kebijakan Fiskal dan Dampaknya Terhadap Perekonomian Indonesia. *Publishing*, 1-10.

Setionagoro, A., & Sampoerno, R. D. (2022). Analisis Pengaruh Stock Split dan Right Issue Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020. *Diponegoro Journal Of Management*, 11, 1-8.

Shabrina, I. N. (2022). *KMS:: Yuk Mengenal Apa Itu Opsen*. Dipetik March 1, 2025, diakses dari situs Kemenkeu Learning Center: <https://klc2.kemenkeu.go.id/kms/knowledge/yuk-mengenal-apa-itu-opsen-c5c66462/detail/>

Shabrina, I. N. (2022). *Yuk Mengenal Apa Itu Opsen*. Direktorat Jenderal Perimbangan Keuangan. <https://klc2.kemenkeu.go.id/kms/knowledge/yuk-mengenal-apa-itu-opsen-c5c66462/detail/>.

Shazad, F., Yannan, D., Kamran, H. W., Suksatan, W., Hashim, N. A., & Razzaq, A. (2021). Outbreak of epidemic diseases and stock returns: an event study



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

of emerging economy. *Economic Reaserch-Ekonomika Istrazivanja*.
<https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.1941179>.

Spence, M. (1978). Job Market Signaling. *Uncertainty in Economics*, 281.
<https://doi.org/10.1016/B978-0-12-214850-7.50025-5>.

Sujarweni, V. W. (2015). *SPSS untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.

Supriyanto, B. E. (2024). Mengupas Undang-Undang Nomor 1 Tahun 2022: Inovasi dan Dampaknya pada Hubungan Keuangan Antara Pemerintah Pusat dan Daerah. *Kantor Pelayanan Perbendaharaan Negara Watampone*. Diakses pada situs <https://klc2.kemenkeu.go.id/kms/knowledge/mengupas-undang-undang-nomor-1-tahun-2022-inovasi-dan-dampaknya-pada-hubungan-keuangan-antara-pemerintah-pusat-dan-daerah-5ee96a2b/detail/>

Talumewo, C. Y., Rate, P. V., & Untu, V. N. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan New Normal (Event Study pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(4), 1466-1475. doi: <https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36181>

Triono, B., Hendrayanti, S., Fauziyanti, W., & Estuti, E. P. (2021). Comparative Analysis of Trading Volume Activity During Covid-19. *Jurnal STIE Semarang*.

Undang-Undang Republik Indonesia. (2022). Undang-Undang Nomor 1 Tahun 2022 Tentang Hubungan Keuangan Antara Pemerintah Pusat dan Pemerintah Daerah.

Vambia, A. D., Purwanto, M. S., Putra, & Siregar, H. O. (2025). Analisis Potensi Penerimaan Opsen Pajak Kendaraan Bermotor: Studi Kasus di Kota Yogyakarta. *Monex - Journal of Accounting Research*.

Wahyuni, M. (2020). *Statistik Deskriptif untuk penelitian oleh data manual dan SPSS versi 25*. Yogyakarta: Bintang Pustaka Madani.

Wulansari, P. (2023). Implementation of Opsen on Regional Taxes as a mechanism for Increasing State Revenue and Income Under The Applicable Legislation. *UNRAM Law Review*, 7(2). Dipetik Maret 7, 2025, dari situs <http://unramlawreview.unram.ac.id/index.php/ulr>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Yam, J. H., & Taufik, R. (2021). Hipotesis Penelitian Kuantitatif. *PERSPEKTIF: Jurnal Ilmu Administrasi*, 3(2), 96–102. <https://doi.org/10.33592/perspektif.v3i2.1540>.

Yudaruddin, R., & Lesmana, D. (2024). The market reaction of energy companies to the announcement of the Russian–Ukrainian invasion. *European Journal of Management and Business Economics*. <https://doi.org/10.1108/ejmbe-01-2023-0006>.





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan *Abnormal Return* Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen

AEGS							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	<i>Abnormal Return</i>
		19/12/2024	31.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	31.00	6983.87	0.000000	0.000950	-0.000950
	t-6	23/12/2024	31.00	7096.44	0.000000	0.016119	-0.016119
	t-5	24/12/2024	31.00	7065.75	0.000000	-0.004325	0.004325
	t-4	27/12/2024	31.00	7036.57	0.000000	-0.004130	0.004130
	t-3	30/12/2024	31.00	7079.90	0.000000	0.006158	-0.006158
	t-2	02/01/2025	31.00	7163.21	0.000000	0.011767	-0.011767
	t-1	03/01/2025	31.00	7164.43	0.000000	0.000170	-0.000170
Sesudah	t+1	06/01/2025	31.00	7080.47	0.000000	-0.011719	0.011719
	t+2	07/01/2025	31.00	7083.28	0.000000	0.000397	-0.000397
	t+3	08/01/2025	34.00	7080.35	0.096774	-0.000414	0.097188
	t+4	09/01/2025	37.00	7064.59	0.088235	-0.002226	0.090461
	t+5	10/01/2025	35.00	7088.87	-0.054054	0.003437	-0.057491
	t+6	13/01/2025	34.00	7016.88	-0.028571	-0.010155	-0.018416
	t+7	14/01/2025	33.00	6956.67	-0.029412	-0.008581	-0.020831
AUTO							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	<i>Abnormal Return</i>
		19/12/2024	2021.77	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	2049.98	6983.87	0.013953	0.000950	0.013003
	t-6	23/12/2024	2144.02	7096.44	0.045874	0.016119	0.029755
	t-5	24/12/2024	2097.00	7065.75	-0.021931	-0.004325	-0.017606
	t-4	27/12/2024	2087.60	7036.57	-0.004483	-0.004130	-0.000353
	t-3	30/12/2024	2162.83	7079.90	0.036037	0.006158	0.029879
	t-2	02/01/2025	2162.83	7163.21	0.000000	0.011767	-0.011767
	t-1	03/01/2025	2115.81	7164.43	-0.021740	0.000170	-0.021910
Sesudah	t+1	06/01/2025	2087.60	7080.47	-0.013333	-0.011719	-0.001614
	t+2	07/01/2025	2097.00	7083.28	0.004503	0.000397	0.004106
	t+3	08/01/2025	2078.19	7080.35	-0.008970	-0.000414	-0.008556
	t+4	09/01/2025	2068.79	7064.59	-0.004523	-0.002226	-0.002297
	t+5	10/01/2025	2068.79	7088.87	0.000000	0.003437	-0.003437
	t+6	13/01/2025	2021.77	7016.88	-0.022728	-0.010155	-0.012573
	t+7	14/01/2025	1993.56	6956.67	-0.013953	-0.008581	-0.005372
BOLT							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	<i>Abnormal Return</i>
		19/12/2024	1280.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	1265.00	6983.87	-0.011719	0.000950	-0.012669
	t-6	23/12/2024	1280.00	7096.44	0.011858	0.016119	-0.004261
	t-5	24/12/2024	1295.00	7065.75	0.011719	-0.004325	0.016043

- Hak Cipta :**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	t-4	27/12/2024	1300.00	7036.57	0.003861	-0.004130	0.007991
	t-3	30/12/2024	1300.00	7079.90	0.000000	0.006158	-0.006158
	t-2	02/01/2025	1305.00	7163.21	0.003846	0.011767	-0.007921
	t-1	03/01/2025	1310.00	7164.43	0.003831	0.000170	0.003661
Sesudah	t+1	06/01/2025	1315.00	7080.47	0.003817	-0.011719	0.015536
	t+2	07/01/2025	1325.00	7083.28	0.007605	0.000397	0.007208
	t+3	08/01/2025	1320.00	7080.35	-0.003774	-0.000414	-0.003360
	t+4	09/01/2025	1335.00	7064.59	0.011364	-0.002226	0.013590
	t+5	10/01/2025	1350.00	7088.87	0.011236	0.003437	0.007799
	t+6	13/01/2025	1335.00	7016.88	-0.011111	-0.010155	-0.000956
	t+7	14/01/2025	1360.00	6956.67	0.018727	-0.008581	0.027307
BRAM							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	6000.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	5900.00	6983.87	-0.016667	0.000950	-0.017617
	t-6	23/12/2024	5850.00	7096.44	-0.008475	0.016119	-0.024593
	t-5	24/12/2024	5725.00	7065.75	-0.021368	-0.004325	-0.017043
	t-4	27/12/2024	5800.00	7036.57	0.013100	-0.004130	0.017230
	t-3	30/12/2024	5800.00	7079.90	0.000000	0.006158	-0.006158
	t-2	02/01/2025	5800.00	7163.21	0.000000	0.011767	-0.011767
	t-1	03/01/2025	5725.00	7164.43	-0.012931	0.000170	-0.013101
Sesudah	t+1	06/01/2025	5725.00	7080.47	0.000000	-0.011719	0.011719
	t+2	07/01/2025	5675.00	7083.28	-0.008734	0.000397	-0.009130
	t+3	08/01/2025	5850.00	7080.35	0.030837	-0.000414	0.031251
	t+4	09/01/2025	5675.00	7064.59	-0.029915	-0.002226	-0.027689
	t+5	10/01/2025	5625.00	7088.87	-0.008811	0.003437	-0.012247
	t+6	13/01/2025	5626.00	7016.88	0.000178	-0.010155	0.010333
	t+7	14/01/2025	5900.00	6956.67	0.048702	-0.008581	0.057283
DRMA							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	891.55	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	891.55	6983.87	0.000000	0.000950	-0.000950
	t-6	23/12/2024	881.96	7096.44	-0.010757	0.016119	-0.026875
	t-5	24/12/2024	891.55	7065.75	0.010874	-0.004325	0.015198
	t-4	27/12/2024	881.96	7036.57	-0.010757	-0.004130	-0.006627
	t-3	30/12/2024	881.96	7079.90	0.000000	0.006158	-0.006158
	t-2	02/01/2025	881.96	7163.21	0.000000	0.011767	-0.011767
	t-1	03/01/2025	862.79	7164.43	-0.021736	0.000170	-0.021906
Sesudah	t+1	06/01/2025	891.55	7080.47	0.033334	-0.011719	0.045053
	t+2	07/01/2025	891.55	7083.28	0.000000	0.000397	-0.000397
	t+3	08/01/2025	867.58	7080.35	-0.026886	-0.000414	-0.026472
	t+4	09/01/2025	867.58	7064.59	0.000000	-0.002226	0.002226
	t+5	10/01/2025	872.38	7088.87	0.005533	0.003437	0.002096
	t+6	13/01/2025	877.17	7016.88	0.005491	-0.010155	0.015646
	t+7	14/01/2025	872.38	6956.67	-0.005461	-0.008581	0.003120



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

GDYR							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	1240.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	1195.00	6983.87	-0.036290	0.000950	-0.037241
	t-6	23/12/2024	1180.00	7096.44	-0.012552	0.016119	-0.028671
	t-5	24/12/2024	1135.00	7065.75	-0.038136	-0.004325	-0.033811
	t-4	27/12/2024	1080.00	7036.57	-0.048458	-0.004130	-0.044328
	t-3	30/12/2024	1010.00	7079.90	-0.064815	0.006158	-0.070973
	t-2	02/01/2025	1090.00	7163.21	0.079208	0.011767	0.067441
	t-1	03/01/2025	1125.00	7164.43	0.032110	0.000170	0.031940
Sesudah	t+1	06/01/2025	1060.00	7080.47	-0.057778	-0.011719	-0.046059
	t+2	07/01/2025	1070.00	7083.28	0.009434	0.000397	0.009037
	t+3	08/01/2025	1040.00	7080.35	-0.028037	-0.000414	-0.027624
	t+4	09/01/2025	1050.00	7064.59	0.009615	-0.002226	0.011841
	t+5	10/01/2025	1075.00	7088.87	0.023810	0.003437	0.020373
	t+6	13/01/2025	1130.00	7016.88	0.051163	-0.010155	0.061318
	t+7	14/01/2025	1130.00	6956.67	0.000000	-0.008581	0.008581
GJTL							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	1070.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	1085.00	6983.87	0.014019	0.000950	0.013068
	t-6	23/12/2024	1105.00	7096.44	0.018433	0.016119	0.002315
	t-5	24/12/2024	1100.00	7065.75	-0.004525	-0.004325	-0.000200
	t-4	27/12/2024	1090.00	7036.57	-0.009091	-0.004130	-0.004961
	t-3	30/12/2024	1120.00	7079.90	0.027523	0.006158	0.021365
	t-2	02/01/2025	1145.00	7163.21	0.022321	0.011767	0.010554
	t-1	03/01/2025	1130.00	7164.43	-0.013100	0.000170	-0.013271
Sesudah	t+1	06/01/2025	1130.00	7080.47	0.000000	-0.011719	0.011719
	t+2	07/01/2025	1125.00	7083.28	-0.004425	0.000397	-0.004822
	t+3	08/01/2025	1100.00	7080.35	-0.022222	-0.000414	-0.021809
	t+4	09/01/2025	1095.00	7064.59	-0.004545	-0.002226	-0.002320
	t+5	10/01/2025	1110.00	7088.87	0.013699	0.003437	0.010262
	t+6	13/01/2025	1080.00	7016.88	-0.027027	-0.010155	-0.016872
	t+7	14/01/2025	1100.00	6956.67	0.018519	-0.008581	0.027099
INDS							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	248.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	240.00	6983.87	-0.032258	0.000950	-0.033208
	t-6	23/12/2024	242.00	7096.44	0.008333	0.016119	-0.007785
	t-5	24/12/2024	242.00	7065.75	0.000000	-0.004325	0.004325
	t-4	27/12/2024	240.00	7036.57	-0.008264	-0.004130	-0.004135
	t-3	30/12/2024	244.00	7079.90	0.016667	0.006158	0.010509
	t-2	02/01/2025	244.00	7163.21	0.000000	0.011767	-0.011767
	t-1	03/01/2025	244.00	7164.43	0.000000	0.000170	-0.000170
Sesudah	t+1	06/01/2025	242.00	7080.47	-0.008197	-0.011719	0.003522
	t+2	07/01/2025	242.00	7083.28	0.000000	0.000397	-0.000397



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	t+3	08/01/2025	240.00	7080.35	-0.008264	-0.000414	-0.007851
	t+4	09/01/2025	240.00	7064.59	0.000000	-0.002226	0.002226
	t+5	10/01/2025	242.00	7088.87	0.008333	0.003437	0.004896
	t+6	13/01/2025	242.00	7016.88	0.000000	-0.010155	0.010155
	t+7	14/01/2025	242.00	6956.67	0.000000	-0.008581	0.008581
ISAP							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	10.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	10.00	6983.87	0.000000	0.000950	-0.000950
	t-6	23/12/2024	10.00	7096.44	0.000000	0.016119	-0.016119
	t-5	24/12/2024	9.00	7065.75	-0.100000	-0.004325	-0.095675
	t-4	27/12/2024	9.00	7036.57	0.000000	-0.004130	0.004130
	t-3	30/12/2024	10.00	7079.90	0.111111	0.006158	0.104953
	t-2	02/01/2025	11.00	7163.21	0.100000	0.011767	0.088233
	t-1	03/01/2025	12.00	7164.43	0.090909	0.000170	0.090739
Sesudah	t+1	06/01/2025	13.00	7080.47	0.083333	-0.011719	0.095052
	t+2	07/01/2025	14.00	7083.28	0.076923	0.000397	0.076526
	t+3	08/01/2025	15.00	7080.35	0.071429	-0.000414	0.071842
	t+4	09/01/2025	16.00	7064.59	0.066667	-0.002226	0.068893
	t+5	10/01/2025	15.00	7088.87	-0.062500	0.003437	-0.065937
	t+6	13/01/2025	14.00	7016.88	-0.066667	-0.010155	-0.056511
	t+7	14/01/2025	13.00	6956.67	-0.071429	-0.008581	-0.062848
LMAX							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	29.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	28.00	6983.87	-0.034483	0.000950	-0.035433
	t-6	23/12/2024	28.00	7096.44	0.000000	0.016119	-0.016119
	t-5	24/12/2024	29.00	7065.75	0.035714	-0.004325	0.040039
	t-4	27/12/2024	29.00	7036.57	0.000000	-0.004130	0.004130
	t-3	30/12/2024	29.00	7079.90	0.000000	0.006158	-0.006158
	t-2	02/01/2025	29.00	7163.21	0.000000	0.011767	-0.011767
	t-1	03/01/2025	30.00	7164.43	0.034483	0.000170	0.034312
Sesudah	t+1	06/01/2025	31.00	7080.47	-0.033333	-0.011719	0.045052
	t+2	07/01/2025	31.00	7083.28	0.000000	0.000397	-0.000397
	t+3	08/01/2025	34.00	7080.35	0.096774	-0.000414	0.097188
	t+4	09/01/2025	33.00	7064.59	-0.029412	-0.002226	-0.027186
	t+5	10/01/2025	31.00	7088.87	-0.060606	0.003437	-0.064043
	t+6	13/01/2025	30.00	7016.88	-0.032258	-0.010155	-0.022103
	t+7	14/01/2025	30.00	6956.67	0.000000	-0.008581	0.008581
LPIN							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	396.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	398.00	6983.87	0.005051	0.000950	0.004100
	t-6	23/12/2024	384.00	7096.44	-0.035176	0.016119	-0.051294
	t-5	24/12/2024	388.00	7065.75	0.010417	-0.004325	0.014741
	t-4	27/12/2024	386.00	7036.57	-0.005155	-0.004130	-0.001025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	t-3	30/12/2024	398.00	7079.90	0.031088	0.006158	0.024930
	t-2	02/01/2025	396.00	7163.21	-0.005025	0.011767	-0.016792
	t-1	03/01/2025	396.00	7164.43	0.000000	0.000170	-0.000170
Sesudah	t+1	06/01/2025	386.00	7080.47	-0.025253	-0.011719	-0.013534
	t+2	07/01/2025	372.00	7083.28	-0.036269	0.000397	-0.036666
	t+3	08/01/2025	382.00	7080.35	0.026882	-0.000414	0.027295
	t+4	09/01/2025	382.00	7064.59	0.000000	-0.002226	0.002226
	t+5	10/01/2025	384.00	7088.87	0.005236	0.003437	0.001799
	t+6	13/01/2025	380.00	7016.88	-0.010417	-0.010155	-0.000261
	t+7	14/01/2025	384.00	6956.67	0.010526	-0.008581	0.019107
SMSM							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	1895.19	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	1880.39	6983.87	-0.007809	0.000950	-0.008759
	t-6	23/12/2024	1919.87	7096.44	0.020996	0.016119	0.004877
	t-5	24/12/2024	1900.13	7065.75	-0.010282	-0.004325	-0.005957
	t-4	27/12/2024	1880.39	7036.57	-0.010389	-0.004130	-0.006259
	t-3	30/12/2024	1875.45	7079.90	-0.002627	0.006158	-0.008785
	t-2	02/01/2025	1905.06	7163.21	0.015788	0.011767	0.004021
	t-1	03/01/2025	1875.45	7164.43	-0.015543	0.000170	-0.015713
Sesudah	t+1	06/01/2025	1895.19	7080.47	0.010525	-0.011719	0.022244
	t+2	07/01/2025	1840.90	7083.28	-0.028646	0.000397	-0.029043
	t+3	08/01/2025	1826.10	7080.35	-0.008040	-0.000414	-0.007626
	t+4	09/01/2025	1801.42	7064.59	-0.013515	-0.002226	-0.011289
	t+5	10/01/2025	1771.81	7088.87	-0.016437	0.003437	-0.019874
	t+6	13/01/2025	1752.07	7016.88	-0.011141	-0.010155	-0.000986
	t+7	14/01/2025	1732.33	6956.67	-0.011267	-0.008581	-0.002686
TYRE							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	129.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	129.00	6983.87	0.000000	0.000950	-0.000950
	t-6	23/12/2024	129.00	7096.44	0.000000	0.016119	-0.016119
	t-5	24/12/2024	128.00	7065.75	-0.007752	-0.004325	-0.003427
	t-4	27/12/2024	127.00	7036.57	-0.007813	-0.004130	-0.003683
	t-3	30/12/2024	128.00	7079.90	0.007874	0.006158	0.001716
	t-2	02/01/2025	127.00	7163.21	-0.007813	0.011767	-0.019580
	t-1	03/01/2025	129.00	7164.43	0.015748	0.000170	0.015578
Sesudah	t+1	06/01/2025	130.00	7080.47	0.007752	-0.011719	0.019471
	t+2	07/01/2025	129.00	7083.28	-0.007692	0.000397	-0.008089
	t+3	08/01/2025	129.00	7080.35	0.000000	-0.000414	0.000414
	t+4	09/01/2025	130.00	7064.59	0.007752	-0.002226	0.009978
	t+5	10/01/2025	128.00	7088.87	-0.015385	0.003437	-0.018821
	t+6	13/01/2025	130.00	7016.88	0.015625	-0.010155	0.025780
	t+7	14/01/2025	128.00	6956.67	-0.015385	-0.008581	-0.006804



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

VKTR							
Periode		Date	Return	IHSG	Rit	Rmt	Abnormal Return
		19/12/2024	126.00	6977.24			
Sebelum	t-7	20/12/2024	122.00	6983.87	-0.031746	0.000950	-0.032696
	t-6	23/12/2024	129.00	7096.44	0.057377	0.016119	0.041258
	t-5	24/12/2024	128.00	7065.75	-0.007752	-0.004325	-0.003427
	t-4	27/12/2024	130.00	7036.57	0.015625	-0.004130	0.019755
	t-3	30/12/2024	130.00	7079.90	0.000000	0.006158	-0.006158
	t-2	02/01/2025	129.00	7163.21	-0.007692	0.011767	-0.019459
	t-1	03/01/2025	123.00	7164.43	-0.046512	0.000170	-0.046682
Sesudah	t+1	06/01/2025	119.00	7080.47	-0.032520	-0.011719	-0.020801
	t+2	07/01/2025	118.00	7083.28	-0.008403	0.000397	-0.008800
	t+3	08/01/2025	117.00	7080.35	-0.008475	-0.000414	-0.008061
	t+4	09/01/2025	115.00	7064.59	-0.017094	-0.002226	-0.014868
	t+5	10/01/2025	116.00	7088.87	0.008696	0.003437	0.005259
	t+6	13/01/2025	117.00	7016.88	0.008621	-0.010155	0.018776
	t+7	14/01/2025	118.00	6956.67	0.008547	-0.008581	0.017128

Lampiran 2 Data Perhitungan Rata-rata *Abnormal Return* (Average *Abnormal Return*) Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen

No	Kode Saham	AAR (sebelum)	AAR (sesudah)
1	AEGS	-0.003816	0.014605
2	AUTO	0.003000	-0.004249
3	BOLT	-0.000473	0.009589
4	BRAM	-0.010436	0.008788
5	DRMA	-0.008441	0.005896
6	GDYR	-0.016520	0.005352
7	GJTL	0.004124	0.000466
8	INDS	-0.006033	0.003019
9	ISAP	0.025044	0.018145
10	LMAX	0.001286	0.005299
11	LPIN	-0.003644	-0.000005
12	SMSM	-0.005225	-0.007037
13	TYRE	-0.003781	0.003133
14	VKTR	-0.006773	-0.001624



Lampiran 3 Data Perhitungan Rata-rata *Trading Volume Activity* Saham Sub-Sektor Otomotif dan Komponen

AEGS					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
Sebelum		19/12/2024	355,700	1,006,080,721	0.129046
	t-7	20/12/2024	380,200	1,006,080,721	0.137934
	t-6	23/12/2024	207,300	1,006,080,721	0.075207
	t-5	24/12/2024	219,000	1,006,080,721	0.079452
	t-4	27/12/2024	504,400	1,006,080,721	0.182993
	t-3	30/12/2024	8,250,100	1,006,080,721	2.993086
	t-2	02/01/2025	234,100	1,006,080,721	0.084930
Sesudah	t-1	03/01/2025	388,500	1,006,080,721	0.140945
	t+1	06/01/2025	848,300	1,006,080,721	0.307758
	t+2	07/01/2025	1,168,000	1,006,080,721	0.423743
	t+3	08/01/2025	6,633,600	1,006,080,721	2.406630
	t+4	09/01/2025	7,392,500	1,006,080,721	2.681954
	t+5	10/01/2025	12,022,200	1,006,080,721	4.361581
	t+6	13/01/2025	3,261,100	1,006,080,721	1.183107
	t+7	14/01/2025	563,400	1,006,080,721	0.204398
AUTO					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
Sebelum		19/12/2024	4,637,700	4,819,733,000	0.351215
	t-7	20/12/2024	2,047,800	4,819,733,000	0.155081
	t-6	23/12/2024	3,105,200	4,819,733,000	0.235158
	t-5	24/12/2024	1,016,200	4,819,733,000	0.076957
	t-4	27/12/2024	530,900	4,819,733,000	0.040205
	t-3	30/12/2024	2,132,400	4,819,733,000	0.161487
	t-2	02/01/2025	583,100	4,819,733,000	0.044158
Sesudah	t-1	03/01/2025	942,500	4,819,733,000	0.071376
	t+1	06/01/2025	1,206,000	4,819,733,000	0.091331
	t+2	07/01/2025	417,800	4,819,733,000	0.031640
	t+3	08/01/2025	1,567,900	4,819,733,000	0.118738
	t+4	09/01/2025	1,545,100	4,819,733,000	0.117011
	t+5	10/01/2025	1,221,100	4,819,733,000	0.092474
	t+6	13/01/2025	2,637,500	4,819,733,000	0.199739
	t+7	14/01/2025	2,666,600	4,819,733,000	0.201943
BOLT					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
Sebelum		19/12/2024	916,800	2,343,750,000	0.142776
	t-7	20/12/2024	806,600	2,343,750,000	0.125615
	t-6	23/12/2024	1,102,400	2,343,750,000	0.171680
	t-5	24/12/2024	737,600	2,343,750,000	0.114869
	t-4	27/12/2024	932,100	2,343,750,000	0.145159
	t-3	30/12/2024	1,082,800	2,343,750,000	0.168628
	t-2	02/01/2025	769,800	2,343,750,000	0.119884
Sesudah	t-1	03/01/2025	1,201,200	2,343,750,000	0.187067
	t+1	06/01/2025	1,400,500	2,343,750,000	0.218105
	t+2	07/01/2025	900,600	2,343,750,000	0.140253

Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	t+3	08/01/2025	1,100,600	2,343,750,000	0.171400
	t+4	09/01/2025	821,900	2,343,750,000	0.127997
	t+5	10/01/2025	1,500,600	2,343,750,000	0.233693
	t+6	13/01/2025	987,500	2,343,750,000	0.153787
	t+7	14/01/2025	1,320,300	2,343,750,000	0.205615
BRAM					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
Sebelum		19/12/2024	20,300	450,056,980	0.016463
	t-7	20/12/2024	20,200	450,056,980	0.016382
	t-6	23/12/2024	3,900	450,056,980	0.003163
	t-5	24/12/2024	3,200	450,056,980	0.002595
	t-4	27/12/2024	18,300	450,056,980	0.014841
	t-3	30/12/2024	4,100	450,056,980	0.003325
	t-2	02/01/2025	1,600	450,056,980	0.001298
Sesudah	t-1	03/01/2025	2,900	450,056,980	0.002352
	t+1	06/01/2025	1,400	450,056,980	0.001135
	t+2	07/01/2025	5,500	450,056,980	0.004461
	t+3	08/01/2025	300	450,056,980	0.000243
	t+4	09/01/2025	800	450,056,980	0.000649
	t+5	10/01/2025	3,900	450,056,980	0.003163
	t+6	13/01/2025	300	450,056,980	0.000243
	t+7	14/01/2025	1,700	450,056,980	0.001379
DRMA					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
Sebelum		19/12/2024	973,800	4,705,882,300	0.075530
	t-7	20/12/2024	150,600	4,705,882,300	0.011681
	t-6	23/12/2024	1,654,200	4,705,882,300	0.128304
	t-5	24/12/2024	377,900	4,705,882,300	0.029311
	t-4	27/12/2024	152,700	4,705,882,300	0.011844
	t-3	30/12/2024	1,310,400	4,705,882,300	0.101638
	t-2	02/01/2025	231,100	4,705,882,300	0.017925
Sesudah	t-1	03/01/2025	2,314,600	4,705,882,300	0.179526
	t+1	06/01/2025	1,093,700	4,705,882,300	0.084830
	t+2	07/01/2025	90,900	4,705,882,300	0.007050
	t+3	08/01/2025	2,427,500	4,705,882,300	0.188283
	t+4	09/01/2025	675,300	4,705,882,300	0.052378
	t+5	10/01/2025	197,500	4,705,882,300	0.015319
	t+6	13/01/2025	230,700	4,705,882,300	0.017894
	t+7	14/01/2025	847,400	4,705,882,300	0.065726
GDYR					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
Sebelum		19/12/2024	137,000	410,000,000	0.121963
	t-7	20/12/2024	96,100	410,000,000	0.085552
	t-6	23/12/2024	192,900	410,000,000	0.171728
	t-5	24/12/2024	222,600	410,000,000	0.198168
	t-4	27/12/2024	165,600	410,000,000	0.147424
	t-3	30/12/2024	244,800	410,000,000	0.217932
	t-2	02/01/2025	60,800	410,000,000	0.054127
	t-1	03/01/2025	66,200	410,000,000	0.058934



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Sesudah	t+1	06/01/2025	36,400	410,000,000	0.032405
	t+2	07/01/2025	28,600	410,000,000	0.025461
	t+3	08/01/2025	11,400	410,000,000	0.010149
	t+4	09/01/2025	9,000	410,000,000	0.008012
	t+5	10/01/2025	2,300	410,000,000	0.002048
	t+6	13/01/2025	10,200	410,000,000	0.009080
	t+7	14/01/2025	63,500	410,000,000	0.056530
GJTL					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
		19/12/2024	15,240,700	3,484,800,000	1.596320
Sebelum	t-7	20/12/2024	4,649,700	3,484,800,000	0.487012
	t-6	23/12/2024	4,280,600	3,484,800,000	0.448353
	t-5	24/12/2024	2,498,800	3,484,800,000	0.261726
	t-4	27/12/2024	2,481,200	3,484,800,000	0.259882
	t-3	30/12/2024	3,690,700	3,484,800,000	0.386566
	t-2	02/01/2025	4,195,200	3,484,800,000	0.439408
	t-1	03/01/2025	2,563,700	3,484,800,000	0.268523
Sesudah	t+1	06/01/2025	2,137,200	3,484,800,000	0.223852
	t+2	07/01/2025	2,478,900	3,484,800,000	0.259641
	t+3	08/01/2025	4,695,600	3,484,800,000	0.491820
	t+4	09/01/2025	2,922,700	3,484,800,000	0.306125
	t+5	10/01/2025	3,815,300	3,484,800,000	0.399617
	t+6	13/01/2025	8,137,200	3,484,800,000	0.852295
	t+7	14/01/2025	7,728,200	3,484,800,000	0.809456
INDS					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
		19/12/2024	89,900	6,562,497,100	0.005000
Sebelum	t-7	20/12/2024	60,100	6,562,497,100	0.003343
	t-6	23/12/2024	47,500	6,562,497,100	0.002642
	t-5	24/12/2024	100,400	6,562,497,100	0.005584
	t-4	27/12/2024	45,100	6,562,497,100	0.002508
	t-3	30/12/2024	27,400	6,562,497,100	0.001524
	t-2	02/01/2025	49,800	6,562,497,100	0.002770
	t-1	03/01/2025	70,900	6,562,497,100	0.003943
Sesudah	t+1	06/01/2025	93,700	6,562,497,100	0.005212
	t+2	07/01/2025	12,200	6,562,497,100	0.000679
	t+3	08/01/2025	48,700	6,562,497,100	0.002709
	t+4	09/01/2025	47,000	6,562,497,100	0.002614
	t+5	10/01/2025	51,800	6,562,497,100	0.002881
	t+6	13/01/2025	51,100	6,562,497,100	0.002842
	t+7	14/01/2025	2,600	6,562,497,100	0.000145
ISAP					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
		19/12/2024	3,961,000	4,020,088,631	0.359635
Sebelum	t-7	20/12/2024	4,672,100	4,020,088,631	0.424199
	t-6	23/12/2024	2,041,500	4,020,088,631	0.185356
	t-5	24/12/2024	1,465,100	4,020,088,631	0.133022
	t-4	27/12/2024	9,548,000	4,020,088,631	0.866901
	t-3	30/12/2024	10,653,000	4,020,088,631	0.967229



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	t-2	02/01/2025	28,143,100	4,020,088,631	2.555225
	t-1	03/01/2025	42,603,800	4,020,088,631	3.868170
Sesudah	t+1	06/01/2025	8,168,400	4,020,088,631	0.741642
	t+2	07/01/2025	8,942,300	4,020,088,631	0.811907
	t+3	08/01/2025	16,732,300	4,020,088,631	1.519193
	t+4	09/01/2025	11,940,500	4,020,088,631	1.084126
	t+5	10/01/2025	148,366,700	4,020,088,631	13.470809
	t+6	13/01/2025	5,013,100	4,020,088,631	0.455159
	t+7	14/01/2025	3,286,100	4,020,088,631	0.298358
LMAX					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
		19/12/2024	4,088,800	650,008,775	2.295987
Sebelum	t-7	20/12/2024	548,000	650,008,775	0.307719
	t-6	23/12/2024	1,011,200	650,008,775	0.567820
	t-5	24/12/2024	1,103,400	650,008,775	0.619593
	t-4	27/12/2024	422,500	650,008,775	0.237247
	t-3	30/12/2024	1,337,000	650,008,775	0.750767
	t-2	02/01/2025	321,800	650,008,775	0.180701
	t-1	03/01/2025	5,736,600	650,008,775	3.221278
Sesudah	t+1	06/01/2025	3,350,400	650,008,775	1.881353
	t+2	07/01/2025	3,851,300	650,008,775	2.162624
	t+3	08/01/2025	9,232,700	650,008,775	5.184446
	t+4	09/01/2025	17,311,100	650,008,775	9.720717
	t+5	10/01/2025	7,241,400	650,008,775	4.066270
	t+6	13/01/2025	1,962,500	650,008,775	1.102004
	t+7	14/01/2025	1,336,400	650,008,775	0.750430
LPIN					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
		19/12/2024	273,400	425,000,000	0.234802
Sebelum	t-7	20/12/2024	53,400	425,000,000	0.045861
	t-6	23/12/2024	229,600	425,000,000	0.197186
	t-5	24/12/2024	5,400	425,000,000	0.004638
	t-4	27/12/2024	79,000	425,000,000	0.067847
	t-3	30/12/2024	19,400	425,000,000	0.016661
	t-2	02/01/2025	25,400	425,000,000	0.021814
	t-1	03/01/2025	5,300	425,000,000	0.004552
Sesudah	t+1	06/01/2025	18,700	425,000,000	0.016060
	t+2	07/01/2025	601,200	425,000,000	0.516325
	t+3	08/01/2025	59,900	425,000,000	0.051444
	t+4	09/01/2025	18,000	425,000,000	0.015459
	t+5	10/01/2025	52,500	425,000,000	0.045088
	t+6	13/01/2025	11,700	425,000,000	0.010048
	t+7	14/01/2025	23,700	425,000,000	0.020354
SMSM					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
		19/12/2024	990,100	5,758,675,440	0.062755
Sebelum	t-7	20/12/2024	909,000	5,758,675,440	0.057615
	t-6	23/12/2024	524,700	5,758,675,440	0.033257
	t-5	24/12/2024	465,500	5,758,675,440	0.029505



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

	t-4	27/12/2024	844,100	5,758,675,440	0.053501
	t-3	30/12/2024	300,800	5,758,675,440	0.019065
	t-2	02/01/2025	229,600	5,758,675,440	0.014553
	t-1	03/01/2025	335,700	5,758,675,440	0.021278
Sesudah	t+1	06/01/2025	382,200	5,758,675,440	0.024225
	t+2	07/01/2025	650,800	5,758,675,440	0.041249
	t+3	08/01/2025	602,400	5,758,675,440	0.038182
	t+4	09/01/2025	504,700	5,758,675,440	0.031989
	t+5	10/01/2025	1,361,000	5,758,675,440	0.086264
	t+6	13/01/2025	780,900	5,758,675,440	0.049495
	t+7	14/01/2025	727,500	5,758,675,440	0.046111
TYRE					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
Sebelum		19/12/2024	223,800	3,478,049,252	0.023486
	t-7	20/12/2024	97,500	3,478,049,252	0.010232
	t-6	23/12/2024	606,300	3,478,049,252	0.063627
	t-5	24/12/2024	270,300	3,478,049,252	0.028366
	t-4	27/12/2024	389,200	3,478,049,252	0.040844
	t-3	30/12/2024	98,800	3,478,049,252	0.010368
	t-2	02/01/2025	524,500	3,478,049,252	0.055043
Sesudah	t-1	03/01/2025	43,700	3,478,049,252	0.004586
	t+1	06/01/2025	94,300	3,478,049,252	0.009896
	t+2	07/01/2025	65,100	3,478,049,252	0.006832
	t+3	08/01/2025	90,600	3,478,049,252	0.009508
	t+4	09/01/2025	64,400	3,478,049,252	0.006758
	t+5	10/01/2025	76,600	3,478,049,252	0.008039
	t+6	13/01/2025	886,200	3,478,049,252	0.093001
	t+7	14/01/2025	411,000	3,478,049,252	0.043132
VKTR					
Periode		Date	Volume	Saham Beredar	TVA
Sebelum		19/12/2024	21,786,600	43,750,000,000	0.181762
	t-7	20/12/2024	27,538,000	43,750,000,000	0.229746
	t-6	23/12/2024	34,345,700	43,750,000,000	0.286541
	t-5	24/12/2024	25,775,200	43,750,000,000	0.215039
	t-4	27/12/2024	31,724,400	43,750,000,000	0.264672
	t-3	30/12/2024	24,806,100	43,750,000,000	0.206954
	t-2	02/01/2025	21,066,800	43,750,000,000	0.175757
Sesudah	t-1	03/01/2025	43,184,900	43,750,000,000	0.360285
	t+1	06/01/2025	13,249,300	43,750,000,000	0.110537
	t+2	07/01/2025	27,342,100	43,750,000,000	0.228111
	t+3	08/01/2025	15,318,700	43,750,000,000	0.127802
	t+4	09/01/2025	16,169,200	43,750,000,000	0.134897
	t+5	10/01/2025	14,054,700	43,750,000,000	0.117256
	t+6	13/01/2025	21,465,700	43,750,000,000	0.179085
	t+7	14/01/2025	18,118,800	43,750,000,000	0.151163



Lampiran 4 Data Perhitungan Rata-rata *Trading Volume Activity* (Average *Trading Volume Activity* Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen

No	Kode Saham	ATVA (sebelum)	ATVA (sesudah)
1	AEGS	0.527793	1.652739
2	AUTO	0.112060	0.121839
3	BOLT	0.147557	0.178693
4	BRAM	0.006280	0.001610
5	DRMA	0.068604	0.061640
6	GDYR	0.133409	0.020526
7	GJTL	0.364496	0.477544
8	INDS	0.003188	0.002440
9	ISAP	1.285729	2.625885
10	LMAX	0.840732	3.552549
11	LPIN	0.051223	0.096397
12	SMSM	0.032682	0.045359
13	TYRE	0.030438	0.025309
14	VKTR	0.248428	0.149836

Lampiran 5 Statistik Deskriptif Rata-rata *Abnormal return* dan *Trading Volume Activity* Saham Sub-Sektor Otomotif dan Komponen Menggunakan Aplikasi SPSS 26

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR_SEBELUM	14	-.016520	.025044	-.00226343	.009560102
AAR_SESUDAH	14	-.007037	.018145	.00438407	.006925360
ATVA_SEBELUM	14	.003188	1.285729	.27518707	.375641056
ATVA_SESUDAH	14	.001610	3.552549	.64374043	1.135419036
Valid N (listwise)	14				

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6 Uji Normalitas Data Rata-rata *Abnormal return* dan *Trading Volume Activity* Saham Sub-Sektor Otomotif dan Komponen Menggunakan Aplikasi SPSS 26

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AAR_SEBELUM	.200	14	.133	.847	14	.020
AAR_SESUDAH	.128	14	.200*	.980	14	.974
ATVA_SEBELUM	.276	14	.005	.738	14	.001
ATVA_SESUDAH	.373	14	.000	.627	14	.000

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 7 Uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* Data Rata-rata *Abnormal return* dan *Trading Volume Activity* Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen Menggunakan Aplikasi SPSS 26

Test Statistics ^a		
	AAR_SESUDAH - AAR_SEBELUM	ATVA_SESUDAH - ATVA_SEBELUM
Z	-2.166 ^b	-1.475 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.030	.140

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 8 Lembar Bimbingan Skripsi

LEMBAR BIMBINGAN

1. Nama Mahasiswa : Syiva Salsabila
2. NIM : 2104441035
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Tugas Akhir/Skripsi : "Analisis Reaksi Pasar: *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Kebijakan Opsen Pajak pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar Di BEI"
5. Dosen Pembimbing : Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1	17/02/2025	Diskusi mengenai topik dan judul penelitian yang diambil.	4/14/2025 4:24:14 PM
2	24/02/2025	Diskusi lebih lanjut mengenai periode waktu untuk dijadikan sampel penelitian.	4/14/2025 4:24:26 PM
3	10/03/2025	Pemeriksaan untuk BAB 1	4/14/2025 4:24:31 PM
4	21/03/2025	Pemeriksaan untuk BAB 1-3	4/14/2025 4:24:38 PM
5	07/04/2025	Pemeriksaan untuk revisi BAB 1-3	4/14/2025 4:25:09 PM



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

6	14/04/2025	Persetujuan untuk proposal dilakukan seminar.	4/14/2025 4:25:14 PM <i>[Signature]</i>
7	09/05/2025	Pemeriksaan untuk revisi seminar proposal.	<i>[Signature]</i> 10/06/2025
8	04/06/2025	Pemeriksaan untuk Bab 4-5.	<i>[Signature]</i> 10/06/2025
9	10/06/2025	Persetujuan untuk sidang akhir skripsi.	<i>[Signature]</i> 10/06/2025

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan

Depok, 10 Juni 2025

(Lini Ingriyani, S.T., M.M.)

NIP. 199310202024062001