



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**“REAKSI PASAR TERHADAP PELUNCURAN IQOS ILUMA PADA PT
HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK”**

Disusun oleh:
Era Saskia Putri
NIM. 1904441013

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

AGUSTUS 2023



© 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**“REAKSI PASAR TERHADAP PELUNCURAN IQOS ILUMA PADA PT
HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK”**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan di Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Era Saskia Putri

NIM. 1904441013

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
AGUSTUS 2023**




LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Era Saskia Putri

NIM : 1904441013

Tanda tangan : 

Tanggal : 03 Juli 2023



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Era Saskia Putri
NIM : 1904441013
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Terhadap Peluncuran IQOS ILUMA Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk

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 : Zulmaita, S.E., M.M. ()
Anggota Penguji : Dr. Ali Masjono, S.E., M.BIT. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 03 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Era Saskia Putri
Nomor Induk Mahasiswa : 1904441013
Jurusan/Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Terhadap Peluncuran IQOS
ILUMA Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna
Tbk

Disetujui oleh
Pembimbing

Dr. Ali Masjono, S.E., M.BIT.
NIP. 195909211989031002

Ketua Program Studi
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M
NIP. 1452022030119931020

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



KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah yang telah melimpahkan rahmat-Nya, sehingga skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Terhadap Peluncuran IQOS ILUMA Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk” dapat terselesaikan. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan menambah wawasan bagi yang membacanya.

Terima kasih kepada pihak yang telah memberikan kritik, saran, arahan, semangat, serta motivasi dalam proses pengerjaan skripsi ini. Oleh karena itu, ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi
2. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
3. Bapak Ali Masjono Muchtar, S.E., M.BIT. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran selama membimbing dengan memberi masukan serta arahan dalam menyusun skripsi ini
4. Bapak Kamdan Nudin dan Ibu Suratun Ningrum selaku kedua orang tua yang selalu memberikan doa serta dukungan dalam proses pengerjaan skripsi ini
5. Alfi Maisaroh dan Annisah Ramadhani selaku adik-adik yang selalu mendukung dan menyemangati untuk menyelesaikan skripsi ini
6. Syifa Nafsiyah dan Adibah Muthi'ah selaku sahabat terbaik yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini
7. Teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan Terapan 2019 yang senantiasa memberikan motivasi, saran, dan semangat
8. Terima kasih juga kepada seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, namun sarannya sangat membantu dalam kelancaran penyusunan serta sidang skripsi ini.

Diharapkan adanya kritik dan saran yang membangun guna menyempurnakan penulisan skripsi ini yang jauh dari kata sempurna. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan juga menambah wawasan.

Depok, 03 Juli 2023

Era Saskia Putri

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 milik Politeknik Negeri Jakarta

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Era Saskia Putri
NIM : 1904441013
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

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:

“Reaksi Pasar Terhadap Peluncuran IQOS ILUMA Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk”

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 : 03 Juli 2023

Yang menyatakan

Era Saskia Putri

1904441013

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



Reaksi Pasar Terhadap Peluncuran IQOS ILUMA Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk

Era Saskia Putri

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRACT

The occurrence of Covid-19 and the increase in cigarette excise rates caused a decline in HMSP shares over the past three years, resulting in PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk creating and launching IQOS ILUMA, an innovative smoke-free tobacco product. This launch is expected to generate a positive market reaction so that HMSP's shares have the potential to increase. However, events in the capital market do not always give a positive reaction. Therefore, this study aims to find out whether the existence of IQOS ILUMA can give a positive or negative reaction or even no reaction to HMSP shares. In this study, we will compare market reactions according to the theory of event studies and in real terms. According to the event study theory, market reaction is measured by abnormal returns, and trading volume activity is tested by paired sample t-test. Meanwhile, if seen in real terms, it is measured from the price and trading volume of HMSP shares. The results of this study, namely, in theory, the event study shows that the launch of IQOS ILUMA did not cause a market reaction to HMSP shares. But in real terms, it shows that the launch of IQOS ILUMA gave a positive market reaction to HMSP shares.

Keywords: *Market Reaction, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, IQOS ILUMA*

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



Reaksi Pasar Terhadap Peluncuran IQOS ILUMA Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk

ABSTRAK

Terjadinya Covid-19 dan kenaikan tarif bea cukai rokok menyebabkan menurunnya saham HMSP selama tiga tahun terakhir, sehingga PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk membuat dan meluncurkan IQOS ILUMA yaitu produk inovasi tembakau bebas asap. Diharapkan peluncuran ini dapat menimbulkan reaksi pasar yang positif, sehingga saham HMSP dapat berpotensi naik. Akan tetapi, munculnya peristiwa di pasar modal tidak selalu memberikan reaksi positif. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah adanya IQOS ILUMA dapat memberikan reaksi positif atau negatif atau bahkan tidak memberikan reaksi pada saham HMSP. Pada penelitian ini akan membandingkan reaksi pasar menurut teori *event study* dan secara *real*. Menurut teori *event study*, reaksi pasar diukur dengan *abnormal return* dan *trading volume activity* yang diuji dengan *paired sample t-test*. Sedangkan, jika dilihat secara *real* diukur dengan harga dan volume perdagangan saham HMSP. Hasil penelitian ini yaitu secara teori *event study* menunjukkan peluncuran IQOS ILUMA tidak menimbulkan reaksi pasar terhadap saham HMSP. Akan tetapi, secara *real* menunjukkan bahwa peluncuran IQOS ILUMA memberikan reaksi pasar positif terhadap saham HMSP.

Keywords: *Market Reaction, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, IQOS ILUMA*

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



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUTAN	0
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	20
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	20
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	23
1.3 Pertanyaan Penelitian	23
1.4 Tujuan Penelitian.....	24
1.5 Manfaat Penelitian.....	24
1.6 Sistematika Penulisan.....	25
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.
2.1. Landasan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1. Reaksi Pasar	Error! Bookmark not defined.
2.1.2. <i>Event Study</i>	Error! Bookmark not defined.
2.1.3. Teori Sinyal.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.4. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	Error! Bookmark not defined.
2.1.5. Saham PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP).....	Error! Bookmark not defined.
2.1.6. IQOS ILUMA	Error! Bookmark not defined.
2.2. Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.

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 mengemukakan 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.3. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
3.1. Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2. Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.3. Jenis dan Sumber Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.4. Metode Pengumpulan Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.5. Metode Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.5.1. Analisis <i>Event Study</i>	Error! Bookmark not defined.
3.5.2. Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
3.5.3. Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.4. Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
4.1 Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.2 Analisis <i>Event Study</i>	Error! Bookmark not defined.
4.1.3 Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
4.1.4 Hasil Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
4.2 Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.2.1 Pengaruh Peluncuran IQOS ILUMA Terhadap <i>Abnormal Return</i>	Error! Bookmark not defined.
4.2.2 Pengaruh Peluncuran IQOS ILUMA Terhadap <i>Trading Volume Activity</i>	Error! Bookmark not defined.
4.2.3 Reaksi Pasar yang Ditimbulkan dari Peluncuran IQOS ILUMA ..	Error! Bookmark not defined.
4.2.4 Perbandingan Hasil Penelitian Secara Teori dengan <i>Real</i>	Error! Bookmark not defined.
4.2.5 Implikasi Penelitian Terhadap PT HM Sampoerna Tbk.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP.....	35
5.1 Kesimpulan.....	35
5.2 Saran	36
DAFTAR PUSTAKA	38
LAMPIRAN	42



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata Kenaikan Cukai Rokok.....	20
Gambar 1.2 Tren Menurun Pada Saham HMSP 2020-2023.....	21
Gambar 1.3 Saham HMSP 20 Februari 2023 - 30 Maret 2023.....	21
Gambar 2.1 Periode Estimasi dan Pengamatan Pada Event Study	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2.2 Struktur Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.1 Abnormal Return Saham HMSP	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.2 Trading Volume Activity Saham HMSP.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.3 Harga Beli Saham HMSP.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.4 Volume Perdagangan Saham HMSP.....	Error! Bookmark not defined.



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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 <i>Abnormal Return</i> Sebelum Peluncuran IQOS ILUMA	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 <i>Abnormal Return</i> Sesudah Peluncuran IQOS ILUMA.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Peluncuran IQOS ILUMA.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 <i>Trading Volume Activity</i> Sesudah Peluncuran IQOS ILUMA	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6 Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.7 Uji Hipotesis <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peluncuran IQOS ILUMA.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 Uji Hipotesis <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Peluncuran IQOS ILUMA	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.9 Harga dan Volume Saham HMSP Secara Real.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.10 Rata-rata Harga Beli Saham dan Volume Perdagangan Saham HMSP	Error! Bookmark not defined.

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Harga Penutupan Saham HMSP, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Volume Perdagangan Saham HMSP, Volume Saham HMSP yang Beredar	43
Lampiran 2. Actual Return, Return Pasar, dan Abnormal Return Saham HMSP	44
Lampiran 3. Trading Volume Activity Saham HMSP	45
Lampiran 4. Statistik Deskriptif	46
Lampiran 5. Uji Normalitas	47
Lampiran 6. Uji Hipotesis Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Peluncuran IQOS ILUMA	48
Lampiran 7. Uji Hipotesis Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Peristiwa Peluncuran IQOS ILUMA	49



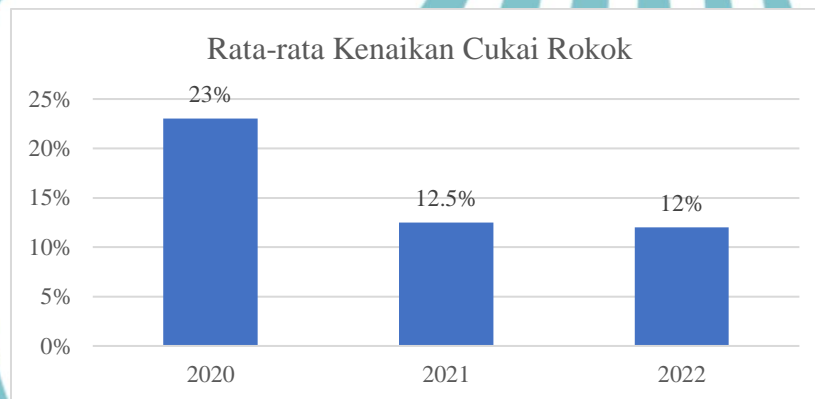
Hak Cipta :

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

Awal tahun 2020 pasar saham mengalami penurunan dikarenakan adanya peristiwa Covid-19. Hal ini ditunjukkan oleh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dari awal 2020 sampai Maret 2020 menurun hingga 61,5% yaitu dari harga 6.300 menjadi 3.900, serta volume perdagangan merosot sebesar 32,8% dibandingkan dengan tahun 2019 (Pratama, 2022). Sejalan dengan itu, dari Januari sampai September 2020 sektor yang sangat dalam mengalami penurunan yaitu sektor industri barang konsumsi (Wijayanti & Kadir, 2022).



Gambar 1.1 Rata-rata Kenaikan Cukai Rokok

Sumber: www.beacukai.go.id, data diolah (2023)

Sektor industri barang konsumsi menurun dikarenakan daya beli masyarakat yang melemah saat Covid-19 terutama pada sub sektor rokok. Faktor berkurangnya pendapatan, berhemat saat pandemi, dan faktor kesehatan berperan dalam mengurangi daya beli rokok (Bayu, 2021). Selain itu, kenaikan cukai rokok setiap tahunnya (2020-2022) yang ditunjukkan pada Gambar 1.1 juga mengakibatkan menurunnya penjualan rokok karena harga rokok yang lebih mahal. Hal ini yang menyebabkan laba PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk yang sahamnya memiliki kode HMSP mengalami penurunan selama tiga tahun terakhir (2020-2022). Laba PT HM Sampoerna Tbk yang menurun mencerminkan kinerja perusahaan sedang memburuk. Berkurangnya kinerja perusahaan akan membuat investor tidak tertarik pada saham HMSP karena tidak memiliki prospek di masa depan.

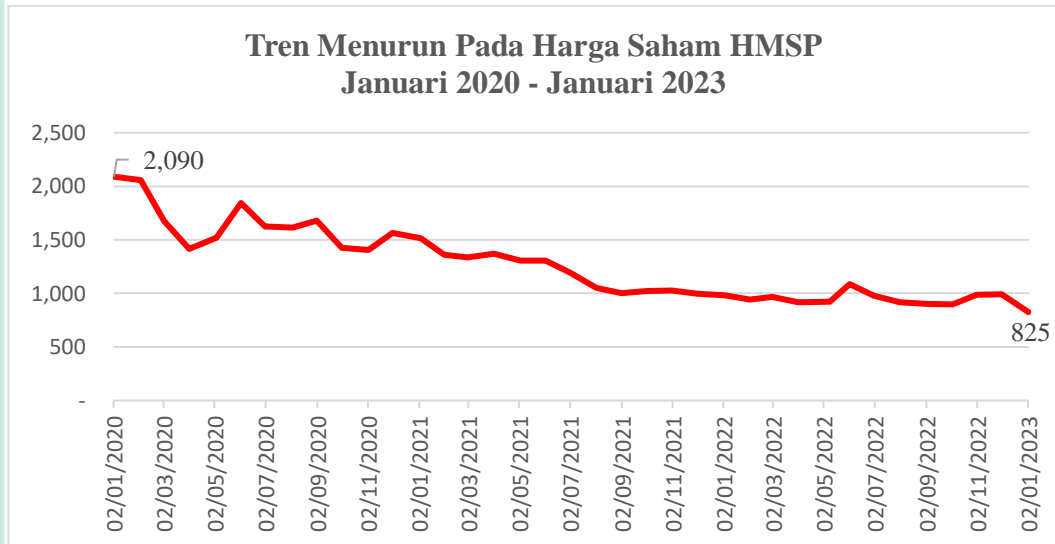
Hak Cipta :

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

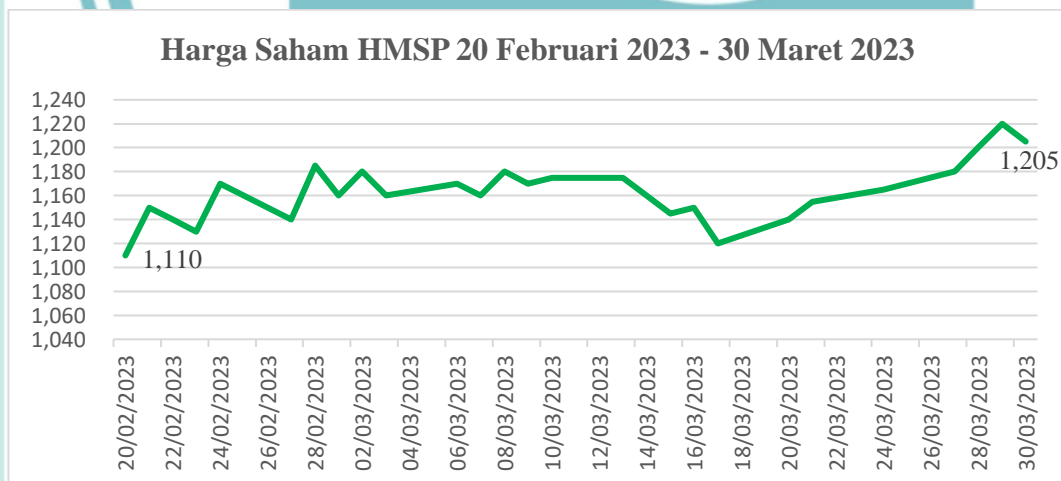
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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



Gambar 1.2 Tren Menurun Pada Saham HMSP 2020-2023

Sumber: www.finance.yahoo.com, data diolah (2023)

Pada Gambar 1.2 yang ditunjukkan oleh garis merah memperlihatkan saham HMSP dari 1 Januari 2020 sampai 31 Desember 2023 mengalami tren menurun karena Covid-19 dan kenaikan bea cukai rokok di setiap tahunnya (Safitri, 2021). Penurunan harga saham tersebut mencerminkan bahwa kinerja PT HM Sampoerna Tbk sedang memburuk.



Gambar 1.3 Saham HMSP 20 Februari 2023 - 30 Maret 2023

Sumber: www.finance.yahoo.com, data diolah (2023)

Berdasarkan permasalahan tersebut, PT HM Sampoerna Tbk melakukan inovasi dengan meluncurkan produk tembakau inovatif bebas asap dengan merek IQOS ILUMA pada 20 Februari 2023 (Nurmutia, 2023). Pengumuman peluncuran IQOS ILUMA merupakan publikasi informasi dari PT HM Sampoerna Tbk kepada



© 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

para investor atau publik dan diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan yang selama tiga tahun terakhir terus menurun dan menjadi *good news* bagi investor di pasar modal, sehingga dapat menaikkan harga saham seperti Gambar 1.3. Akan tetapi, informasi publik dapat menjadi *good news* atau *bad news* tergantung pada reaksi pasar yang diberikan positif/negatif terhadap informasi publik tersebut (Fissholah & Hascaryani, 2022).

Apabila setelah peluncuran IQOS ILUMA memunculkan reaksi pasar positif yang dapat meningkatkan harga saham/menimbulkan *return* dan menaikkan volume perdagangan, sehingga menimbulkan keuntungan serta diminati pemegang saham maka investor mengartikan informasi tersebut adalah *good news*. Akan tetapi, apabila sebaliknya yaitu saham HMSP menimbulkan reaksi pasar negatif yang berdampak pada turunnya harga saham dan volume perdagangan maka informasi tersebut dianggap *bad news*. Oleh karena itu, untuk mengetahui peluncuran IQOS ILUMA dapat mengakibatkan reaksi pasar positif/negatif atau tidak bereaksi maka dilakukan pengujian dengan *event study*. *Event study* yaitu pengujian reaksi harga saham yang diakibatkan adanya publikasi peristiwa atau informasi (Fawzi & Alam, 2021), peristiwa makro ekonomi (Widyarti et al., 2021), berita ekonomi maupun non ekonomi (Febriyanti, 2020) seperti peluncuran IQOS ILUMA. Pada penelitian ini, pengukuran reaksi pasar menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Menurut (Wibowo & Sukmaningrum, 2020) dalam penelitiannya yang membahas reaksi pasar dari pengumuman amnesti pajak. Penelitian (Wibowo & Sukmaningrum, 2020) menemukan bahwa pengumuman amnesti pajak memberikan reaksi pasar positif pada *Average Abnormal Return* (AAR) dan *Trading Volume Activity* (TVA). Dapat disimpulkan pengumuman amnesti pajak merupakan *good news* karena menimbulkan reaksi positif pada AAR dan TVA.

Berbeda dengan penelitian (Budastra et al., 2022) tentang reaksi pasar atas pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia maju jilid I dan II. Penelitian (Budastra et al., 2022) menyatakan peristiwa *reshuffle* kabinet Indonesia maju jilid I dan II tidak memberikan reaksi pada AAR dan *Average Trading Volume Activity* (ATVA).



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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan penjelasan tersebut, peristiwa peluncuran IQOS ILUMA menjadi suatu yang menarik karena PT HM Sampoerna Tbk meluncurkan produk di tengah kinerja perusahaan yang menurun diakibatkan oleh Covid-19 dan kenaikan bea cukai rokok. Selain itu, IQOS ILUMA merupakan produk tembakau bebas asap pertama di Indonesia maka penelitian ini dilakukan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap peluncuran IQOS ILUMA. Apakah adanya IQOS ILUMA dapat memberikan reaksi positif atau negatif atau bahkan tidak memberikan reaksi pada saham HMSP. Oleh karena itu, berdasarkan paparan yang telah dikemukakan dapat diambil judul **“Reaksi Pasar Terhadap Peluncuran IQOS ILUMA Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk”**.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Selama tiga tahun terakhir (2020-2022) saham HMSP selalu mengalami penurunan dikarenakan dampak Covid-19 dan kenaikan tarif cukai rokok. Kenaikan tarif cukai rokok membuat harga penjualan rokok menjadi naik, sehingga dapat mengurangi penjualan dan berakibat pada penurunan kinerja HMSP. Kinerja HMSP yang menurun berakibat pada saham HMSP tidak akan diminati investor di BEI. Oleh karena itu, PT HM Sampoerna Tbk membuat dan meluncurkan inovasi produk tembakau bebas asap dengan merek IQOS ILUMA. Diharapkan adanya peristiwa peluncuran inovasi produk tersebut dapat menimbulkan reaksi pasar yang positif, sehingga saham HMSP bisa berpotensi naik. Akan tetapi, munculnya suatu peristiwa di pasar modal tidak selalu memberikan reaksi positif. Jadi, hal yang harus dilakukan untuk mengetahui peluncuran IQOS ILUMA dapat memberikan reaksi positif atau tidak yaitu dengan dilakukannya pengujian reaksi pasar menggunakan teori *event study* dan reaksi pasar secara *real*. Menurut teori *event study*, reaksi pasar dapat diukur dengan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Sedangkan, reaksi pasar secara *real* dilihat dari harga dan volume perdagangan saham HMSP.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa pertanyaan berdasarkan uraian masalah di atas, yaitu



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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Apakah peluncuran IQOS ILUMA berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* saham PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk?
2. Apakah peluncuran IQOS ILUMA berpengaruh signifikan terhadap *trading volume activity* saham PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk?
3. Apakah peluncuran IQOS ILUMA menimbulkan reaksi pasar positif/negatif atau tidak memberikan reaksi pasar?
4. Apakah penelitian secara teori dengan *real* menimbulkan hasil reaksi pasar yang sama atau tidak?
5. Apakah implikasi dari hasil penelitian ini terhadap PT HM Sampoerna Tbk?

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini berdasarkan pertanyaan penelitian di atas, yaitu

1. Untuk menganalisis apakah peluncuran IQOS ILUMA berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* saham PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.
2. Untuk menganalisis apakah peluncuran IQOS ILUMA berpengaruh signifikan terhadap *trading volume activity* saham PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.
3. Untuk menganalisis apakah peluncuran IQOS ILUMA menimbulkan reaksi pasar positif/negatif atau tidak memberikan reaksi pasar.
4. Untuk membandingkan apakah penelitian secara teori dengan *real* menimbulkan hasil reaksi pasar yang sama atau tidak.
5. Untuk menganalisis implikasi dari hasil penelitian ini terhadap PT HM Sampoerna Tbk.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberi manfaat teoritis dan praktis yang dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan informasi dan studi pustaka bagi penelitian selanjutnya dengan topik yang sama terutama mengenai pengaruh peluncuran produk terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*.
2. Manfaat Praktis



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

- a. Bagi Investor

Adanya penelitian ini diharapkan investor terbantu dalam mengambil keputusan investasi, apabila emiten yang meluncurkan produk baru.

- b. Bagi PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk

Diharapkan penelitian ini menjadi pertimbangan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk, apabila akan melakukan inovasi produk atau meluncurkan produk baru.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dibuat agar memudahkan pembaca memahami isi dari penelitian ini terdiri dari bab satu hingga lima yang saling berkaitan. Berikut penjabaran sistematika penulisan penelitian ini:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab satu diuraikan latar belakang penelitian yang bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap peluncuran IQOS ILUMA. Lalu, menjabarkan rumusan masalah penelitian mengenai apakah upaya perusahaan dengan meluncurkan IQOS ILUMA dapat menaikkan saham HMSP yang selama tiga tahun terakhir turun atau tidak. Dilanjutkan dengan menyusun pertanyaan penelitian ini yaitu apakah adanya peristiwa peluncuran IQOS ILUMA dapat memberikan reaksi pasar positif/negatif atau tidak memberikan reaksi pada saham HMSP. Selanjutnya, menguraikan tujuan pada penelitian ini untuk mengetahui adanya peristiwa peluncuran IQOS ILUMA dapat berpengaruh pada saham HMSP atau tidak, dan berisi manfaat penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab dua membahas teori reaksi pasar, *event study*, teori sinyal, Indeks dari Harga Saham Gabungan (IHSG), pergerakan saham HMSP, serta IQOS ILUMA. Dilanjutkan dengan empat penelitian terdahulu yang membahas perbedaan, persamaan, dan hasil dari penelitian-penelitian tersebut. Lalu, memuat kerangka pemikiran serta dua hipotesis penelitian.



BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab tiga membahas jenis penelitian yang bersifat *event study* dengan menggunakan metode kuantitatif. Berisi objek penelitian yaitu PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. Selanjutnya, menguraikan jenis data yang digunakan yaitu data sekunder yang bersumber dari www.finance.yahoo.com. Lalu, berisi metode pengambilan data dengan metode dokumentasi, serta pada bab ini menjabarkan analisis data menggunakan metode statistik deskriptif, uji normalitas *shapiro-wilk* dan *paired sample t-test* untuk uji hipotesisnya.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab empat mendeskripsikan objek penelitian yaitu PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. Selanjutnya, menjelaskan hasil penelitian yang telah diuji menggunakan analisis *event study*, statistik deskriptif, uji normalitas *shapiro-wilk* dan *paired sample t-test* untuk uji hipotesisnya. Lalu, membahas dampak dari hasil penelitian terhadap objek penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab lima berisi kesimpulan serta saran. Pada bagian kesimpulan menjelaskan tentang apakah adanya IQOS ILUMA mempengaruhi *abnormal return* dan *trading volume activity*. Selanjutnya, memberikan saran bagi pembaca, penelitian selanjutnya, serta perusahaan terkait.

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan yang didasarkan pada hasil penelitian dan pembahasan di Bab IV dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji hipotesis *Paired Sample t-Test* menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara peluncuran IQOS ILUMA terhadap *abnormal return* saham HMSP. Hal ini dikarenakan setelah IQOS ILUMA diluncurkan, peristiwa peluncuran sudah tidak mengandung informasi dan diindikasikan adanya pihak yang telah mengetahui peristiwa tersebut. Indikasi tersebut dibuktikan dengan *abnormal return* paling tinggi terjadi saat periode T-1, menunjukkan bahwa investor telah menyerap informasi sebelum IQOS ILUMA diluncurkan, sehingga setelah peluncuran IQOS ILUMA tidak menimbulkan reaksi terhadap *abnormal return*.
2. Berdasarkan hasil uji hipotesis *Paired Sample t-Test* menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara peluncuran IQOS ILUMA terhadap *trading volume activity* saham HMSP. Hal ini disebabkan karena informasi peluncuran sudah diketahui beberapa pihak yang dibuktikan dengan naiknya *trading volume activity* pada T-1, sehingga telah terjadi reaksi sebelum diluncurkannya IQOS ILUMA. Selain itu, setelah peluncuran *trading volume activity* mengalami penurunan seperti sebelum diluncurkannya IQOS ILUMA. Penurunan ini dikarenakan investor yang memanfaatkan peristiwa peluncuran untuk mengambil keuntungan, sehingga pada T+1 terjadi kenaikan *trading volume activity* tertinggi karena investor melakukan *short selling* dan pada T+2 sampai dengan T+5 *trading volume activity* langsung menurun seperti sebelum hari peluncuran. Oleh karena itu, hasil uji hipotesis menunjukkan tidak adanya pengaruh peluncuran IQOS ILUMA terhadap *trading volume activity* saham HMSP.
3. Berdasarkan hasil uji hipotesis *Paired Sample t-Test* menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara peluncuran IQOS ILUMA terhadap *abnormal return* saham HMSP dan tidak terdapat pengaruh yang signifikan

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 mengumumkannya 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

antara peluncuran IQOS ILUMA terhadap *trading volume activity* saham HMSP. Oleh karena itu, dapat diartikan bahwa peluncuran IQOS ILUMA tidak menimbulkan reaksi pasar pada saham HMSP.

4. Berdasarkan teori *event study* yang diuji dengan uji hipotesis *Paired Sample t-Test* menyatakan bahwa peluncuran IQOS ILUMA tidak memberikan reaksi pasar terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Akan tetapi, berdasarkan kondisi *real* menunjukkan bahwa peluncuran IQOS ILUMA menimbulkan reaksi pasar positif terhadap saham HMSP yaitu pada harga saham dan volume perdagangan sahamnya. Adanya reaksi pasar yang positif tersebut menandakan investor memandang peluncuran IQOS ILUMA sebagai *good news* dan dapat menjadi potensi saham HMSP untuk menjaga pendapatan serta kinerja perusahaan dalam jangka panjang. Selain itu, karena PT HM Sampoerna Tbk membagikan dividennya membuat saham HMSP masih diminati oleh para investor.
5. Implikasi terhadap PT HM Sampoerna Tbk yaitu perusahaan dapat mengetahui bagaimana reaksi investor apabila ada publikasi informasi dari dalam perusahaan, saham HMSP menjadi lebih aktif dan diminati oleh para investor, dan semakin dipercaya dalam menciptakan nilai jangka panjang dibuktikan dengan meluncurkan IQOS ILUMA sebagai produk inovatif tembakau bebas asap yang hanya diproduksi oleh PT HM Sampoerna Tbk.

5.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dapat diberikan saran yang kepada Akademik, Investor, dan PT HM Sampoerna Tbk sebagai berikut:

1. Bagi Investor
Berdasarkan penelitian ini disarankan investor selalu *update* terhadap peristiwa dan informasi yang terjadi di pasar modal, sehingga dapat memanfaatkan terjadinya peristiwa tersebut dengan mengambil keuntungan. Selain itu, apabila terjadi peristiwa seperti di penelitian ini yaitu peluncuran produk baru, diharapkan hasil penelitian dapat bermanfaat untuk investor dalam mengambil keputusan investasi.
2. Bagi PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan hasil penelitian disarankan peristiwa atau informasi yang dipublikasikan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk merupakan rencana jangka panjang yang dapat memberi pengaruh terhadap kenaikan kinerja perusahaan, sehingga investor dapat memberikan reaksi yang positif dan dapat menaikkan saham HMSP kembali.

3. Bagi Akademik

Penelitian ini hanya menguji reaksi pasar terhadap peluncuran IQOS ILUMA pada PT HM Sampoerna Tbk. Disarankan untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan peristiwa yang berdampak luas pada berbagai perusahaan atau sektor. Selain itu, pada penelitian ini mengukur ada atau tidaknya reaksi pasar terhadap suatu peristiwa menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Disarankan penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel lain yang dapat merepresentasikan reaksi pasar, selain *abnormal return* dan *trading volume activity* seperti *bid-ask spread*.

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



DAFTAR PUSTAKA

- Aditha, K. K., & Adiputra, I. M. P. (2020). Analisis Perbedaan Abnormal Return , Trading Volume Activity , dan Security Return Variability Pada Perusahaan LQ 45 Pra dan Pasca Pengumuman Kabinet Indonesia Maju Periode 2019-2024. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 11(2), 299–309.
<https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/24958>
- Annur, C. M. (2023). *IHSG Menguat di Tengah Lesunya Bursa Saham Asia (Jumat, 24 Maret 2023)*. Databoks.
<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/03/24/ihsg-menguat-di-tengah-lesunya-bursa-saham-asia-jumat-24-maret-2023>
- Arnani, M. (2023). *Mengenal Apa Itu IHSG, Fungsi, dan Cara Membacanya*. Kompas.Com.
<https://money.kompas.com/read/2023/02/25/120851126/mengenal-apa-itu-ihsg-fungsi-dan-cara-membacanya?page=all>
- Bayu, D. J. (2021). *Pukulan Ganda Industri Rokok di Masa Pandemi*. Katadata.Co.Id.
<https://katadata.co.id/ariayudhistira/analisisdata/61382742b5b92/pukulan-ganda-industri-rokok-di-masa-pandemi>
- Bougie, R., & Sekaran, U. (2019). Research Methods for Business: A Skill Building Approach. In *John Wiley & Sons, Inc*.
<https://doi.org/10.1108/et.2007.49.4.336.2>
- Budastra, M. A., Lukman Effendy, Robith Hudaya, & I Ketut Budastra. (2022). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Reshuffle Kabinet Indonesia Maju Jilid I Dan II. *Jurnal Bisnis Terapan*, 6(1), 43–52.
<https://doi.org/10.24123/jbt.v6i1.4792>
- Bursa Efek Indonesia. (2022). *Indeks*. IDX Channel.
<https://www.idx.co.id/id/produk/indeks>
- Durrohman, I. (2023). *Rekomendasi Saham dan Pergerakan IHSG Hari Ini, Rabu 15 Maret 2023*. Market Bisnis.
<https://market.bisnis.com/read/20230315/189/1637438/rekomendasi-saham-dan-pergerakan-ihsg-hari-ini-rabu-15-maret-2023>
- Fawzi, A. M., & Alam, M. M. (2021). Event Study Analysis. In *Research Gate*.
<https://doi.org/10.1017/9781316819302.007>
- Febriyanti, G. A. (2020). Dampak pandemi Covid-19 terhadap harga saham dan aktivitas volume perdagangan (Studi kasus saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Indonesia Accounting Journal*, 2(2), 204–214.
<https://doi.org/10.32400/iaj.30579>
- Fissholah, Q. A., & Hascaryani, T. D. (2022). Analisis Return Saham dan TVA Pada Sektor Kesehatan Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Contemporary Studies in Economic, Finance, and Banking, 1(1), 49–61.

Gojali, D. I., Juniwati, E. H., & Pratiwi, L. N. (2021). Pengaruh Jub Arti Sempit (M1), BI Rate, Inflasi, dan Kurs Terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(3), 561–577. <https://doi.org/10.35313/ijem.v1i3.3019>

Halimatusyadiyah, N. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona di Indonesia. *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 6(1), 38–50.

Kristina, M. (2023). *Deretan Saham Potensial Sepanjang Maret, Ada HMSP hingga BUKA*. IDX Channel. <https://www.idxchannel.com/market-news/deretan-saham-potensial-sepanjang-maret-ada-hmsp-hingga-buka>

Kusumawati, S. (2021). Dampak Diumumkannya Kasus Covid-19 Serta Kebijakan New Normal Terhadap Perubahan Harga Dan Volume Perdagangan Saham. *JIRA (Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi)*, 10(2), 1–19.

Lukman, R. Y., Kartini, K., & Rura, Y. (2023). Analisis Event Study New Normal Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(1), 1–12. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1231>

Meiryani. (2021). *Memahami Nilai Standard Deviation (Standar Deviasi) Dalam Penelitian Ilmiah*. Binus University. <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/12/memahami-nilai-standard-deviation-standar-deviasi-dalam-penelitian-ilmiah/>

Melani, A. (2023). *IHSG Berpotensi Menguat Terbatas, Cermati Rekomendasi Saham Hari Ini 13 Februari 2023*. Liputan 6. <https://www.liputan6.com/saham/read/5205231/ihsg-berpotensi-menguat-terbatas-cermati-rekomendasi-saham-hari-ini-13-februari-2023>

Mulachela, H. (2022). *IHSG Adalah Ringkasan Kondisi Pasar Modal Begini Cara Membacanya*. Katadata.Co.Id. <https://katadata.co.id/safrezi/berita/620e14708a2d1/ihsg-adalah-ringkasan-kondisi-pasar-modal-begini-cara-membacanya#:~:text=Cara Membaca IHSG&text=Nilai Dasar%3A kumulatif jumlah saham,tercatat dikali dengan harga pasar>

Mulyana, R. N. (2023). *Getol Garap Produk Tembakau Bebas Asap, Intip Rekomendasi Saham HM Sampoerna (HMSP)*. Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/getol-garap-produk-tembakau-bebas-asap-intip-rekomendasi-saham-hm-sampoerna-hmsp>

Mustapa, F. H. (2022). Event Study on The Impact of Fair Value Evaluation. *Journal of Academia*, 10(2), 136–145. https://doi.org/10.1007/978-3-030-98486-1_5

Nadya, K. (2022). *Sejarah Saham HMSP, Kisah Keluarga Mengelola Bisnis Rokok*. IDX Channel. <https://www.idxchannel.com/market-news/sejarah-saham-hmsp-kisah-keluarga-mengelola-bisnis-rokok>



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Nurjani, A. (2023). *HM Sampoerna (HMSP) Luncurkan Tembakau Bebas Asap di 10 Kota Besar di Indonesia*. Kontan.Co.Id.
<https://investasi.kontan.co.id/news/hm-sampoerna-hmsp-luncurkan-tembakau-bebas-asap-di-10-kota-besar-di-indonesia>
- Nurmutia, E. (2023). *HM Sampoerna Luncurkan Produk Bebas Asap IQOS Iluma, Indonesia Jadi Pasar Pertama di Asia Tenggara*. Liputan 6.
<https://www.liputan6.com/saham/read/5212277/hm-sampoerna-luncurkan-produk-bebas-asap-iqos-iluma-indonesia-jadi-pasar-pertama-di-asia-tenggara>
- Pratama, M. A. (2022). *Covid-19 dan Efeknya ke Performa Pasar Modal Indonesia*. Bank Indonesia. <https://www.bi.go.id/id/bi-institute/BI-Epsilon/Pages/Covid-19-dan-Efeknya-ke-Performa-Pasar-Modal-Indonesia.aspx>
- Putra, I. S. (2022). *Reaksi Pasar Modal Setahun Setelah Pandemi Covid-19*. Deepublish.
https://www.google.co.id/books/edition/Reaksi_Pasar_Modal_Setahun_Setelah_Pande/YUx1EAAAQBAJ?hl=en&gbpv=0
- Putra, T. (2023). *“Holder” Lama Boncos, Seminggu Terakhir HMSP Malah Bikin Cuan*. CNBC Indonesia.
<https://www.cnbcindonesia.com/research/20230201144803-128-410088/holder-lama-boncos-seminggu-terakhir-hmsp-malah-bikin-cuan>
- Qolbi, N. (2023). *Menakar Dampak Kenaikan Cukai Rokok pada Saham HM Sampoerna (HMSP)*. Kontan.Co.Id.
<https://investasi.kontan.co.id/news/menakar-dampak-kenaikan-cukai-rokok-pada-saham-hm-sampoerna-hmsp>
- Rahmawati, A., & Subekti, R. (2022). Insider Trading Dalam Kegiatan Pasar Modal Dikaitkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal. *Sovereignty: Jurnal Demokrasi Dan Ketahanan Nasional*, 1, 84–98.
<https://journal.uns.ac.id/Sovereignty/article/view/207>
- Reilly, F., & Brown, K. (2003). Investment Analysis and Portfolio Management. *The Journal of Finance*, 37(1), 247. <https://doi.org/10.2307/2327133>
- Ridzal, N. A. (2022). *Good Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan yang Baik)*.
https://www.google.co.id/books/edition/Good_Corporate_Governance_Tata_Kelola_Pe/DASdEAAAQBAJ?hl=en&gbpv=1&dq=teori+sinyal&pg=PA56&printsec=frontcover
- Safitri, K. (2021). *Gara-gara Cukai Rokok Naik, Laba Bersih HM Sampoerna Turun 15,4 Persen di Semester I 2021*. Kompas.Com.
<https://money.kompas.com/read/2021/09/09/174726126/gara-gara-cukai-rokok-naik-laba-bersih-hm-sampoerna-turun-154-persen-di?page=all>
- Suganda, T. R. (2019). *Event Study: Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia* (Issue January 2019).
https://books.google.co.id/books?id=_VF1DwAAQBAJ&printsec=frontcover



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

r&dq=EFISIENSI+PASAR+MODAL&hl=id&sa=X&ved=2ahUKEwjss-myqJzsAhUBOisKHZ5vDtMQ6AEwAHoECAQQA#v=onepage&q=EFISIENSI PASAR MODAL&f=false

- Sugiarto, & Setio, H. (2021). *Statistika Terapan Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Penerbit Andi.
https://www.google.co.id/books/edition/Statistika_Deskriptif_dalam_Bidang_Ekono/qmvDVYJsa2MC?hl=en&gbpv=1&dq=Nilai+mean+mewakili+nilai+pusat+dari+sebuah+sebaran+data&pg=PA67&printsec=frontcover
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. CV Alfabeta.
- Susanti, E., Ladjin, N., & Qadrini, L. (2021). *Buku Ajar Statistika Untuk Perguruan Tinggi*. Penerbit Adab.
https://www.google.co.id/books/edition/BUKU_AJAR_STATISTIKA_UNTUK_PERGURUAN_TIN/E7NVEAAAQBAJ?hl=en&gbpv=1&dq=buku+uji+beda+paired+sample&pg=PA109&printsec=frontcover
- Wibowo, M. S., & Sukmaningrum, P. S. (2020). Stock Market Reaction to the Tax Amnesty Announcement. *Indonesian Capital Market Review*, 11(2), 108–118. <https://doi.org/10.21002/icmr.v11i2.11608>
- Widyarti, E. T., Wahyudi, S., & Hersugondo, H. (2021). Map of changes in abnormal return and trading volume activity: Reviewing the effect of ramadhan in indonesia. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(5), 1093–1102. <https://doi.org/10.13189/ujaf.2021.090519>
- Wijayanti, G. A., & Kadir. (2022). Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap IHSG dan Indeks Harga Saham Sektorial Selama Periode Awal Pandemi di Indonesia. *Indonesian Journal of Human Resource Management*, 1(1), 1–14.



© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran I

Lampiran 1. Harga Penutupan Saham HMSP, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Volume Perdagangan Saham HMSP, Volume Saham HMSP yang Beredar

Periode	Harga Penutupan HMSP	IHSG Penutupan	Volume Perdagangan Saham HMSP	Volume Saham HMSP yang Beredar
T-5	Rp 1,045	Rp 6,900	36,531,200	116,318,076,900
T-4	Rp 1,055	Rp 6,942	15,396,500	116,318,076,900
T-3	Rp 1,045	Rp 6,915	8,670,000	116,318,076,900
T-2	Rp 1,020	Rp 6,896	12,412,300	116,318,076,900
T-1	Rp 1,080	Rp 6,896	64,105,500	116,318,076,900
T-0	Rp 1,110	Rp 6,895	90,720,100	116,318,076,900
T+1	Rp 1,150	Rp 6,873	140,220,400	116,318,076,900
T+2	Rp 1,140	Rp 6,810	77,266,200	116,318,076,900
T+3	Rp 1,130	Rp 6,839	29,619,500	116,318,076,900
T+4	Rp 1,170	Rp 6,857	48,838,500	116,318,076,900
T+5	Rp 1,140	Rp 6,855	23,559,200	116,318,076,900

© 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

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lampiran II

Lampiran 2. *Actual Return, Return Pasar, dan Abnormal Return Saham HMSP*

Periode	<i>Actual Return</i>	<i>Return Pasar</i>	<i>Abnormal Return</i>
T-5	-0.03687	0.00288	-0.03975
T-4	0.00957	0.00605	0.00352
T-3	-0.00948	-0.00394	-0.00554
T-2	-0.02392	-0.00273	-0.02119
T-1	0.05882	0.00001	0.05882
T-0	0.02778	-0.00014	0.02792
T+1	0.03604	-0.00309	0.03913
T+2	-0.00870	-0.00923	0.00053
T+3	-0.00877	0.00433	-0.01310
T+4	0.03540	0.00250	0.03289
T+5	-0.02564	-0.00026	-0.02538



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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran III

Lampiran 3. Trading Volume Activity Saham HMSP

Periode	<i>Trading Volume Activity</i>
T-5	0.00031
T-4	0.00013
T-3	0.00007
T-2	0.00011
T-1	0.00055
T-0	0.00078
T+1	0.00121
T+2	0.00066
T+3	0.00025
T+4	0.00042
T+5	0.00020

© 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran IV

Lampiran 4. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AR Sebelum Peristiwa	5	-.03975	.05882	-.0008280	.03717703
AR Sesudah Peristiwa	5	-.02538	.03913	.0068140	.02827009
TVA Sebelum Peristiwa	5	.00007	.00055	.0002340	.00019920
TVA Sesudah Peristiwa	5	.00020	.00121	.0005480	.00041142
Valid N (listwise)	5				

© 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5. Uji Normalitas

Tests of Normality

	Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.
AR Sebelum Peristiwa	.924	5	.557
AR Sesudah Peristiwa	.911	5	.476
TVA Sebelum Peristiwa	.850	5	.194
TVA Sesudah Peristiwa	.876	5	.293

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

a. Lilliefors Significance Correction



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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran VI

Lampiran 6. Uji Hipotesis *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Peluncuran IQOS ILUMA

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 AR Sebelum Peristiwa & AR Sesudah Peristiwa	5	-.866	.057

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair AR 1 Sebelum Peristiwa - AR Sesudah Peristiwa	-.00764200	.06326617	.02829349	-.08619733	.07091333	-.270	4	.800

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, penerbitan karya ilmiah, penerbitan laporan, penerbitan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran VII

Lampiran 7. Uji Hipotesis Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Peristiwa Peluncuran IQOS ILUMA

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 TVA Sebelum Peristiwa & TVA Sesudah Peristiwa	5	-.020	.975

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	Df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 TVA Sebelum Peristiwa - TVA Sesudah Peristiwa	-.00031400	.00046068	.00020602	-.00088602	.00025802	1.524	4	.202

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta