

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS DAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	ii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iii
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian.....	5
1.3 Pembatasan Masalah Penelitian.....	5
1.4 Rumusan Masalah Penelitian.....	5
1.5 Tujuan Penelitian.....	6
1.6 Manfaat Penelitian.....	6
1.7 Stuktur Organisasi Tesis.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS.....	9
2.1 Kajian Pustaka.....	9
2.1.1 Teori Pasar Modal.....	9
2.1.2 Teori Sinyal.....	11

2.1.3 Teori Pasar Modal Efisien.....	11
2.1.4 Indeks.....	15
2.1.5 Kebijakan Pengendalian Tembakau sebagai Peristiwa.....	23
2.1.6 <i>Event Study</i>	29
2.1.7 Regulasi dalam <i>Event Study</i>	32
2.1.8 Anomali-Anomali.....	34
2.1.9 Penelitian Terdahulu.....	36
2.2 Kerangka Pemikiran.....	40
2.3 Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Desain Penelitian.....	42
3.2 Populasi dan Sampel.....	42
3.3 Objek Penelitian.....	42
3.4 Operasionalisasi Variabel.....	44
3.4.1 Kebijakan Pengendalian Tembakau sebagai Peristiwa.....	45
3.4.2 <i>Retrun Saham dan Return Pasar</i>	45
3.4.3 <i>Abnormal Return</i>	45
3.5 Jenis dan Sumber Data.....	45
3.6 Teknik dan Pengumpulan Data.....	46
3.7 Prosedur Penelitian.....	46
3.7.1 Pengujian Hipotesis 1.....	46
3.7.2 Pengujian Hipotesis 2.....	49
3.7.3 Pengujian Hipotesis 3.....	50
BAB IV TEMUAN DAN PEMBAHASAN.....	51

4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	51
4.1.1 PT Gudang Garam Tbk (GGRM).....	51
4.1.2 PT HM Sampoerna Tbk (HMSP).....	52
4.1.3 PT Bentoel Internasional Investama (RMBA).....	52
4.2 Deskripsi Statistik.....	52
4.3 Analisis Data.....	55
4.3.1 Uji Normalitas.....	55
4.3.2 Uji Hipotesis.....	56
4.3.2.1 Pengujian Hipotesis 1.....	56
4.3.2.2 Pengujian Hipotesis 2.....	67
4.3.2.3 Pengujian Hipotesis 3.....	67
4.4 Diskusi dan Hubungan dengan Penelitian Terdahulu.....	68
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI	77
5.1 Simpulan.....	77
5.2 Implikasi	78
5.3 Rekomendasi.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....	79

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perkembangan <i>Event Study</i> tentang Hubungan Regulasi dan Efisiensi Pasar.....	37
Tabel 3.1 Objek Penelitian.....	43
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel.....	44
Tabel 4.1a Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return Result by Event</i>	53
Tabel 4.1b Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return Result by Firm</i>	54
Tabel 4.1c Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return Pooled Result</i>	55
Tabel 4.2 Uji Normalitas Data AAR Kebijakan Pengendalian Tembakau Tahun 2003, 2009, dan 2012.....	56
Tabel 4.3 Apha-Beta Saham Sampel.....	59
Tabel 4.4 <i>Normal Return</i> Saham pada Masing-masing Kebijakan.....	60
Tabel 4.5 <i>Abnormal Return</i> Saham pada Masing-masing Kebijakan.....	61
Tabel 4.6 CAR dan AAR Masing-masing Kebijakan.....	62
Tabel 4.7a Hasil Analisis <i>One-Sample T-Test</i> Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Kebijakan I.....	64
Tabel 4.7b Hasil Analisis <i>One-Sample T-Test</i> Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Kebijakan II.....	65
Tabel 4.7c Hasil Analisis <i>One-Sample T-Test</i> Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Kebijakan III.....	65
Tabel 4.7d Hasil Analisis <i>One-Sample T-Test</i> Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Kebijakan IV.....	66
Tabel 4.8 T-Hitung dan Signifikansi Hipotesis 1.....	66
Tabel 4.9 Hasil Analisis <i>Paired-Samples T-Test</i> <i>Average Abnormal Return</i>	67
Tabel 4.10 Hasil Signifikansi <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman.....	68
Tabel 4.11 Keterkaitan FCTC dan Regulasi Pengendalian Tembakau di Indonesia.....	69
Tabel 4.12 Kebijakan-kebijakan yang Berpotensi Mempengaruhi Industri Pengemasan Daging.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Teori dalam Penelitian.....	9
Gambar 2.2 Reaksi Harga Saham terhadap Informasi Baru di Pasar Efisien dan Inefisien.....	12
Gambar 2.3 Hubungan Antara Tiga Jenis Informasi.....	13
Gambar 2.4 <i>Event Period</i>	29
Gambar 2.5 Kerangka Pemikiran.....	40
Gambar 3.1 Rentang Waktu <i>Event Study</i>	47
Gambar 4.1 Periode Pengamatan PP No. 19 Tahun 2003.....	57
Gambar 4.2 Periode Pengamatan FCTC WHO Tahun 2003.....	57
Gambar 4.3 Periode Pengamatan UU RI No. 36 Tahun 2009.....	57
Gambar 4.4 Periode Pengamatan PP No. 109 Tahun 2012.....	58
Gambar 4.5a CAR dan AAR pada Kebijakan I.....	62
Gambar 4.5b CAR dan AAR pada Kebijakan II.....	63
Gambar 4.5c CAR dan AAR pada Kebijakan III.....	63
Gambar 4.5d CAR dan AAR pada Kebijakan IV.....	63
Gambar 4.6 Penerimaan Cukai Rokok Tahun 2000-2012.....	71
Gambar 4.7a CAAR <i>by Event</i> Industri Pengemasan Daging.....	74
Gambar 4.7b CAAR <i>by Event</i> Industri Telekomunikasi.....	74
Gambar 4.7c CAAR <i>by Event</i> Industri Minuman Beralkohol.....	75
Gambar 4.7d CAAR <i>by Event</i> Industri Rokok.....	75
Gambar 4.8 Perbandingan Signifikansi Sepuluh Hari Pengumuman Kebijakan Tembakau dan Kenaikan BBM.....	

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Statistik Deskriptif *Abnormal Return*
- Lampiran 2 *Adjusted Closing Price* Saham-saham Sampel dan IHSG Setiap *Event*
- Lampiran 3 Return Saham-Saham Sampel dan Return Pasar Setiap Event