

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KEBIJAKAN CUKAI ROKOK
:STUDI PADA *ABNORMAL RETURN*, *TRADING
VOLUME ACTIVITY*, DAN VOLATILITAS
HARGA SAHAM PADA EMITEN
TEMBAKAU PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Program Studi Manajemen – Strata 1



Disusun Oleh:
ALINA ROHMA
220400013

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA
JAKARTA**

2026

**CAPITAL MARKET REACTION BEFORE AND AFTER
THE ANNOUNCEMENT OF CIGARETTE EXCISE
POLICY: A STUDY ON ABNORMAL RETURN,
TRADING VOLUME ACTIVITY, AND STOCK
PRICE VOLATILITY OF TOBACCO
ISSUERS IN THE 2020–2024 PERIOD**

UN UNDERGRADUATE THESIS

Department Of Management – Bachelor’s Degree



Compiled by:

ALINA ROHMA

220400013

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
SATYA NEGARA INDONESIA UNIVERSITY
JAKARTA**

2026

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KEBIJAKAN CUKAI ROKOK
:STUDI PADA *ABNORMAL RETURN*, *TRADING
VOLUME ACTIVITY*, DAN VOLATILITAS
HARGA SAHAM PADA EMITEN
TEMBAKAU PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen – Strata 1



Disusun Oleh:

ALINA ROHMA

220400013

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA
JAKARTA**

2026

**CAPITAL MARKET REACTION BEFORE AND AFTER
THE ANNOUNCEMENT OF CIGARETTE EXCISE
POLICY: A STUDY ON ABNORMAL RETURN,
TRADING VOLUME ACTIVITY, AND STOCK
PRICE VOLATILITY OF TOBACCO
ISSUERS IN THE 2020–2024 PERIOD**

UN UNDERGRADUATE THESIS

Submitted as one of fulfillment of the requirements for the degree of Bachelor of
Management

Department Of Management – Bachelor's Degree



Compiled by::

ALINA ROHMA

220400013

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
SATYA NEGARA INDONESIA UNIVERSITY
JAKARTA**

2026

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alina Rohma
NIM : 220400013
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri dan seluruh isi skripsi ini menjadi tanggung jawab saya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila melakukan tindakan plagiat (penjiplakan). Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 18 Februari 2026

UNIVERSITAS
NEGARA INDONESIA



(Alina Rohma)

220400013

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Alina Rohma
NIM : 220400013
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Cukai Rokok: Studi pada Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Volatilitas Harga Saham Emiten Tembakau 2020–2024

Tanggal Ujian : 10 Februari 2026

Jakarta, 18 Februari 2026

Menyetujui,

Dosen Pembimbing II

Dosen Pembimbing I



(Dr. Arifin Siagian, SE., MM)



(Yuslinda Nasution, SE., MM)

Mengetahui,

Dekan

Ketua Program Studi



(Dr. Drs. Dharmawan P Hadad., M.M)



(Dr. Netti Natarida Marpaung, SE., MM)

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Nama : Alina Rohma
NIM : 220400013
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Cukai Rokok: Studi pada Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Volatilitas Harga Saham Emiten Tembakau 2020–2024
Tanggal Ujian : 10 Februari 2026

Skripsi tersebut telah diperbaiki sesuai saran dan komentar Tim Penguji sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Satya Negara Indonesia.

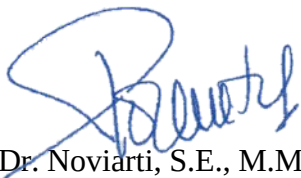
Jakarta, 18 Februari 2026

Ketua Penguji/Pembimbing I



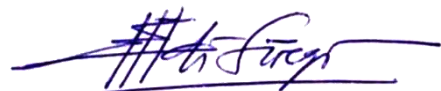
(Yuslinda Nasution, S.E., M.M)

Anggota Penguji



(Dr. Noviarti, S.E., M.M)

Anggota Penguji



(Dr. Edi Siregar, S.Pd., S.Mn., M.M)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Satya Negara Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alina Rohma
NIM : 22040013
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Non eksklusif (Non exclusive Royalty Free Right) kepada Universitas Satya Negara Indonesia atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Cukai Rokok: Studi pada Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Volatilitas Harga Saham Emiten Tembakau 2020–2024

beserta kelengkapan lainnya (jika diperlukan). Selain itu, Universitas Satya Negara Indonesia berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta dan bertujuan untuk pengembangan ilmu pengetahuan yang digunakan secara etis. Saya memberikan izin kepada pembimbing Skripsi untuk menjadi penulis kedua dari karya ilmiah saya ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 18 Februari 2026

Yang menyatakan



(Alina Rohma)

DOSEN PEMBIMBING I : Yuslinda Nasution, SE., MM

DOSEN PEMBIMBING II : Dr. Arifin Siagian, SE., MM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap pengumuman kenaikan tarif cukai rokok dengan menggunakan metode event study. Reaksi pasar diamati melalui perubahan pada *abnormal return*, *trading volume activity* dan volatilitas harga pada saham perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024 dengan menggunakan *event window* selama 11 hari yaitu, lima hari sebelum pengumuman ($t-5$), hari pengumuman (t_0), dan lima hari setelah pengumuman ($t+5$). Metode analisis yang digunakan adalah kuantitatif, dengan pengujian asumsi klasik serta analisis statistik yaitu uji Paired Sample t-Test dan uji Wilcoxon. Sampel penelitian ini adalah perusahaan sektor tembakau di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024. Dalam penarikan sampel, menggunakan teknik purposive sampling yaitu teknik pemilihan sampel yang didasarkan dengan kriteria-kriteria tertentu. Data yang digunakan diperoleh dari publikasi Bursa Efek Indonesia dan website resmi masing-masing perusahaan. Penelitian ini menggunakan 2 sampel perusahaan rokok. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan sebelum dan sesudah pengumuman pada abnormal return dan trading volume activity. Namun demikian, pada tahun 2022 ditemukan adanya perbedaan signifikan pada trading volume activity. Secara deskriptif, volatilitas harga saham menunjukkan adanya fluktuasi pada saat sebelum dan sesudah pengumuman yang mengindikasikan adanya ketidakpastian pada pasar.

Kata Kunci: Kebijakan Cukai, Reaksi Pasar Modal, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Volatilitas Harga Saham.

ADVISOR I : Yuslinda Nasution, SE., MM

ADVISOR II : Dr. Arifin Siagian, SE., MM

ABSTRACT

This study aims to analyze the capital market's reaction to the announcement of cigarette excise tax increases using the event study method. Market reactions are observed through changes in abnormal return, trading volume activity, and price volatility of cigarette company stocks listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period, with an event window of 11 days: five days before the announcement (t-5), the announcement day (t0), and five days after the announcement (t+5). The analytical method used is quantitative, employing classical assumption tests and statistical analyses such as the Paired Sample t-Test and the Wilcoxon test. The research sample consists of tobacco sector companies on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2024. Sampling was conducted using purposive sampling, a technique based on specific criteria. Data were obtained from publications of the Indonesia Stock Exchange and the official websites of each company. This study uses two cigarette companies as samples. The results show that there is no difference before and after the announcement in abnormal return and trading volume activity. However, in 2022, a significant difference was found in trading volume activity. Descriptively, stock price volatility indicates fluctuations before and after the announcement, suggesting uncertainty in the market.

Keywords: *Excise Policy, Capital Market Reaction, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Stock Price Volatility.*