



**Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tax Amnesty Indonesia
pada Saham LQ45 Tahun 2016-2017**

SKRIPSI

Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan

Pendidikan Strata 1

Departemen Ilmu Administrasi Bisnis

Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas Diponegoro

Penyusun

Nama : Ramaditya Dwi Nanda

NIM : 14020213130095

**DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2017

HALAMAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ramaditya Dwi Nanda
NIM : 14020213130095
Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Jurusan : Administrasi Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa Skripsi yang saya susun dengan judul:

Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tax Amnesty Indonesia pada Saham LQ45 Tahun 2016-2017

adalah benar-benar hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari skripsi atau karya ilmiah orang lain. Apabila dikemudian hari pernyataan saya tidak benar, maka bersedia menerima sanksi akademis yang berlaku (dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya)

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat dipergunakan bilamana diperlukan.

Semarang, 4 Agustus 2017

Pembuat Pernyataan,

Ramaditya Dwi Nanda

NIM: 14020213130084

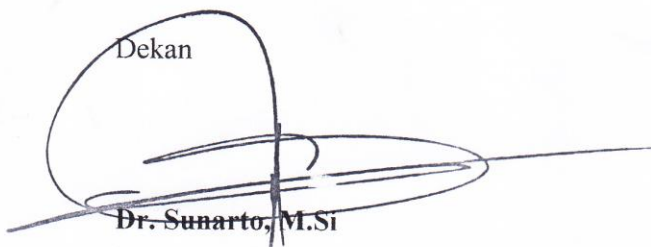
PENGESAHAN

Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tax
Amnesty Indonesia pada Saham LQ45 Tahun 2016-2017
Nama Penyusun : Ramaditya Dwi Nanda
Departemen : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1
Pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Universitas Diponegoro.

Semarang, 4 Agustus 2017

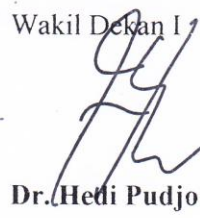
Dekan



Dr. Sunarto, M.Si

NIP. 19660727.199203.1.001

Wakil Dekan I

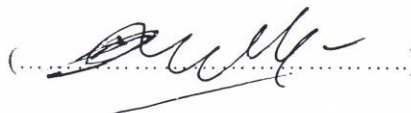


Dr. Hedi Pudjo Santoso, M.Si

NIP. 19610510.198902.1.002

Dosen Pembimbing:

1. Drs. Saryadi, M.Si



Dosen Penguji:

1. Dr. Hari Susanta N, M.Si



2. Dr. Widiartanto, S.Sos. M.AB



3. Drs. Saryadi, M.Si



MOTTO

The best revenge is to improve yourself

(Ali bin Abu Thalib)

PERSEMBAHAN

1. Skripsi ini saya persembahkan secara khusus kepada kedua orang tua saya. Ibu saya Sri Kusdanari dan ayah saya Maryono, Terimakasih atas doa, kasih sayang yang kalian beri dan semua pengorbanan kalian, terimakasih telah mengantarkanku hingga titik sejauh ini.
2. Teruntuk Mayriza Rizki Laely, Terimakasih atas doa dan dukungannya sampai sekarang ini untuk tidak menyerah dan selalu percaya, saya tidak bisa sampai sekarang ini jika tanpa dirimu. Semoga dapat meraih cita-cita yang diinginkan.
3. Teruntuk kakak saya Raditya Bagus Saputra, terimakasih atas doa dan bantuannya. Semoga cepat menikah.
4. Teruntuk keluarga besar H Atmo Pawiro dan H Kasbun. Terimakasih atas doa dan dukungan yang diberikan. Semoga keluarga besar kita tetap erat dan dijauhkan dari segala masalah.
5. Teruntuk teman - teman kontrakan GondangXgang yang telah memotivasi:Fauzan, Anfari, Mono, Bani, Indra, Anggriawan, Andi dan Pras. Terima kasih atas pemberian semangatnya, semoga kita semua mampu menjalin persahabatan selamanya.
6. Terimakasih untuk Power Ranger yang telah mendukung: Iqbal, Danny, Arkan, Wawan. Tanpa dukungan dan doa kalian takkan pernah

terbayangkan bisa berada hingga titik sejauh ini. Semoga segala kebaikan kalian dibalas tuhan YME.

7. Teruntuk teman - teman Anti Wacana yang telah memotivasi: Fauzan, Dwika, Ardy, Ida, Mutiara, Hana, Happy, Kartika, Yona dan Melania. Terima kasih atas pemberian semangatnya, semoga kita semua berada pada titik kesuksesan
8. Teruntuk teman – teman KKN Gadudero Sukolilo terimakasih atas bantuan dan motivasinya terutama dalam mengajarkan hal - hal tentang redaksional dan apapun yang berhubungan dengan teknik penulisan dalam skripsi.
9. Teruntuk teman – teman SMAN 01 Salatiga yang telah bersedia membagikan pengalaman yang berharga. Terimakasih yang sebesar besarnya atas ilmu - ilmu yang telah diberikan.
10. Teruntuk teman – teman kampung karangalit terutama Cendi terimakasih sudah menemani hari-hari saya selama saya pulang kampung.
11. Teruntuk angkatan Administrasi Bisnis 2013 terimakasih telah memberikan banyak kenangan indah selama ini, dan terimakasih atas segala bantuan yang kalian berikan.

ABSTRAK

Peristiwa-peristiwa di dalam maupun diluar negeri dapat mempengaruhi keputusan investor di pasar modal. Adanya peristiwa tersebut tentu mengandung suatu informasi yang dapat diinterpretasikan oleh investor untuk melakukan transaksi jual-beli di pasar modal. Kebijakan *tax amnesty* Indonesia diasumsikan memiliki kandungan informasi yang mampu memberikan reaksi bagi pelaku pasar modal. Reaksi pelaku pasar modal dapat diukur dengan adanya *abnormal return* dan *trading volume activity* yang meningkat. Sehingga perlu dilakukan penelitian mengenai reaksi pasar modal terhadap kebijakan *tax amnesty* Indonesia pada indeks saham LQ45.

Populasi dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan yang termasuk dalam LQ45 selama periode penelitian yang diambil melalui teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode analisis event study dengan periode penelitian 11 hari bursa yaitu t-5 hingga t+5 t0 sebagai tanggal pengumuman pada semua periode kebijakan *tax amnesty* yang mana periode tersebut, periode I (1 Juli 2016-30 September 2016), periode II (1 Oktober 2016-31 Desember 2016) dan periode III (1 Januari 2017- 31 Maret 2017).

Teknik analisis penelitian menggunakan uji *wilcoxon signed rank test*. Hasil penelitian yakni tidak terdapat adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* yang diperoleh investor pada saat sebelum dan sesudah pengumuman periode I *tax amnesty*. Periode II menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* namun, *trading volume activity* menunjukkan perbedaan yang negatif dan signifikan pada saat sebelum dan sesudah pengumuman periode II *tax amnesty*. Pada periode III kebijakan *tax amnesty* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang positif namun, *trading volume activity* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan pada saat sebelum dan sesudah pengumuman periode III *tax amnesty*.

Hasil tersebut menjelaskan bahwa informasi *tax amnesty* tidak ditanggapi investor pada periode I kebijakan *tax amnesty*. Periode II kebijakan *tax amnesty* menunjukkan adanya perbedaan yang negatif karena adanya isu *hardbexit* yang mempengaruhi bursa asia termasuk Indonesia. Investor cenderung sedang menunggu keberhasilan *tax amnesty* yang mana pada periode III terdapat reaksi yang ditunjukkan adanya *abnormal return* yang positif. Berdasarkan dana repatriasi yang terkumpul investor lebih tertarik berinvestasi ke sektor perbankan daripada sektor indeks LQ45.

Sebagai saran sebaiknya investor menganalisis isu-isu seperti isu *tax amnesty* yang diasumsikan sebagai isu positif. Karena tidak semua informasi yang beredar sejalan dengan kenyataan yang ada di pasar, hal ini dilakukan agar investor mendapatkan *return* yang maksimal atau terbebas dari resiko.

Kata Kunci: *tax amnesty*, reaksi pasar modal, *abnormal return*, *trading volume activity*, LQ45

ABSTRACT

Events or domestic foreign policies can influence investors' decisions in the capital market. The existence of these events certainly contain an information that can be interpreted by investors to conduct transactions on the capital market. The tax amnesty policy of Indonesia is assumed to have information content capable of responding to capital market actors. The reaction of capital market actors can be measured by the abnormal return and increased trading volume of activity. So it is necessary to do research on the reaction of the capital market to the tax amnesty policy of Indonesia on LQ45 stock index.

The population in this study were 45 companies included in LQ45 during the study period taken by purposive sampling technique. This study uses the method of event study analysis with 10-day period of research on $t-5$ to $t + 5$ t_0 as event date in all tax amnesty policy periods during that period, period I (July 1, 2016-30 September 2016), period II (October 1, 2016 -31 December 2016) and the third period (January 1, 2017- March 31, 2017).

Technique of research analysis using test wilcoxon signed rank test. The result of the research is that there is no difference of average abnormal return and trading volume activity obtained by investor at the time before and after the announcement period I tax amnesty. Period II indicates that there is no difference in average abnormal return but trading volume activity shows negative and significant difference before and after the announcement of II tax amnesty period. In the third period of tax amnesty policy shows that there is a difference in average abnormal return is positive but trading volume activity does not show significant difference at the time before and after the announcement period III tax amnesty.

The results explained that the tax amnesty information was not responded by investors in the first period of tax amnesty policy. Period II tax amnesty policy indicates a negative difference due to the hardbrexit issue affecting Asian exchanges including Indonesia. Investors tend to be waiting for the success of tax amnesty which in the third period there is a reaction indicating a positive abnormal return. Based on the repatriated funds collected, investors are more interested in investing in the banking sector than the LQ45 index sector.

As a suggestion, there will be better if investors analyze issues such as tax amnesty issues that are assumed to be a positive issue. Because not all information circulating in line with the reality that exist in the market, this is done so that investors get the maximum return or free from risk.

Keywords: tax amnesty, capital market reaction, abnormal return, trading volume activity, LQ45

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik dan lancar. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpah curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabat, hingga umatnya akhir zaman, amin.

Penyusunan Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro. Judul yang penulis ajukan adalah “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tax Amnesty Indonesia pada Saham LQ45 Tahun 2016-2017”

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Sunarto, M. Si selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini.
2. Bulan Prabawani, PhD selaku Ketua Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini dan sekaligus selaku Dosen penguji skripsi yang telah menyempatkan waktu dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
3. Drs. Saryadi, M. Si selaku Dosen pembimbing praktek bisnis yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penulisan laporan ini.
4. Hari Susanta, M.Si selaku Dosen penguji skripsi yang telah menyempatkan waktu dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.

5. Dr. Widiartanto, S.Sos. M.AB Dosen wali yang telah membimbing sejak awal perkuliahan.
6. Dosen-dosen Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik yang telah memberikan dan menyampaikan ilmu yang bermanfaat pada penulis.
7. Pihak PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) yang telah membantu dan memberikan informasi kepada penulis.

Walaupun demikian, dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari masih belum sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan penyusunan skripsi ini. Namun demikian adanya, semoga hasil dari skripsi ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Semarang, 4 Agustus 2017

Penulis

Daftar Isi

HALAMAN KEASLIAN PENELITIAN	II
PENGESAHAN	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
MOTTO	III
PERSEMBAHAN.....	IV
ABSTRAK	VI
KATA PENGANTAR	VIII
DAFTAR ISI.....	X
DAFTAR TABEL.....	XIII
DAFTAR GAMBAR.....	XIV
DAFTAR LAMPIRAN	XV
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Kegunaan Penelitian	13
1.5 Kerangka Teori	14
1.5.1 Pengampunan Pajak (Tax Amnesty)	14
1.5.2 Teori Signaling	30
1.5.3 Pasar Modal	33
1.5.4.Studi Peristiwa (Event Study).....	40
1.5.5 Harga Saham	43
1.5.6 Return Tidak Normal (Abnormal Return)	52
1.5.7 Aktivitas Volume Perdagangan (Trading Volume Activity)	56
1.5.8 Pengaruh Peristiwa Tax Amnesty terhadap Reaksi Pasar Modal	58
1.6 Penelitian Terdahulu	59
1.7 Hipotesis	62
1.8 Definisi Konsep	63
1.8.1 Tax Amnesty	63
1.8.2 Harga Saham	64
1.8.3 Abnormal Return	64
1.8.4 Trading Volume Activity.....	64
1.9 Definisi Operasional	65
1.9.1 Tax Amnesty	65
1.9.2 Harga Saham	65
1.9.3 Abnormal Return	65
1.10 Metode Penelitian	68
1.10.1 Tipe Penelitian.....	68
1.10.2 Populasi	69
1.10.3 Jenis dan Sumber Data	71
1.10.4 Metode Pengumpulan Data	72
1.10.5 Metode Pengolahan Data.....	73
1.10.6 Instrumen Penelitian	73
1.10.7 Metode Analisis Data	74

BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN PADA INDEX LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016	78
2.1 Bursa Efek Indonesia.....	78
2.2 Perusahaan – Perusahaan pada Index LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016	82
2.2.1 Astra Agro Lestari Tbk (AALI).....	82
2.2.2 Adhi Karya (Persero) Tbk (ADHI).....	83
2.2.3 Adaro Energy Tbk (ADRO)	85
2.2.4 AKR Corporindo Tbk (AKRA)	85
2.2.5 Aneka Tambang (Persero) Tbk (Antam) (ANTM)	87
2.2.6 Astra International Tbk (ASII)	88
2.2.7 Alam Sutera Realty Tbk (ASRI).....	89
2.2.8 Bank Central Asia Tbk (Bank BCA) (BBCA).....	90
2.2.9 Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (Bank BNI) (BBNI).....	91
2.2.10 Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (Bank BRI) (BBRI)	93
2.2.11 Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk (Bank BTN) (BBTN)	94
2.2.12 Bank Mandiri (Persero) Tbk (Bank Mandiri) (BMRI)	95
2.2.13 PT Elektronika Nusantara atau Elnusa Tbk (ELSA).....	97
2.2.14 Global Mediacom Tbk (MNC Media) (dulu Bimantara Citra Tbk) (BMTR).....	98
2.2.15 Bumi Serpong Damai Tbk (BSD City) (BSDE)	99
2.2.16 Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN)	100
2.2.17 Gudang Garam Tbk (dahulu PT Perusahaan Rokok Tjap) (GGRM).....	102
2.2.18 Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk atau HM Sampoerna Tbk (HMSP).....	103
2.2.19 Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)	104
2.2.20 Vale Indonesia Tbk (dahulu International Nickel Indonesia Tbk) (INCO)	105
2.2.21 Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)	106
2.2.22 Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP)	108
2.2.23 Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR)	109
2.2.24 Kalbe Farma Tbk (KLBF)	110
2.2.25 Lippo Karawaci Tbk (LPKR)	112
2.2.26 Matahari Department Store Tbk (LPPF)	114
2.2.27 Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk (PP London Sumatra Indonesia Tbk / Lonsum) (LSIP).....	115
2.2.28 Media Nusantara Citra Tbk (MNC) atau (MNCN).....	116
2.2.29 Matahari Putra Prima Tbk (MPPA).....	118
2.2.30 Hanson International Tbk (dahulu Hanson Industri Utama Tbk) (MYRX).....	119
2.2.31 Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk atau PGN (Persero) Tbk (PGAS)	120
2.2.32 Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk atau Bukit Asam (Persero) Tbk (PTBA)	122
2.2.33 Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk atau PP (Persero) Tbk (PTPP)	123
2.2.34 Pakuwon Jati Tbk (PWON).....	124
2.2.35 Surya Citra Media Tbk (SCMA)	125
2.2.36 Siloam International Hospitals Tbk (Siloam Hospitals) (SILO).....	126
2.2.37 Semen Indonesia (Persero) Tbk (dahulu Semen Gresik (Persero) Tbk) (SMGR).....	128
2.2.38 Summarecon Agung Tbk (SMRA).....	129
2.2.39 Sri Rejeki Isman Tbk (Sritex) (SRIL)	130
2.2.40 Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS)	131
2.2.41 Tower Bersama Infrastructure Tbk (dahulu PT Banyan Mas) (TBIG).....	133
2.2.42 Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.....	134
2.2.43 United Tractors Tbk (UNTR)	136
2.2.44 Unilever Indonesia Tbk (UNVR)	137
2.2.45 Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA)	138

2.2.46 Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT)	139
BAB III REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP KEBIJAKAN TAX AMNESTY INDONESIA PADA SAHAM LQ45 TAHUN 2016-2017	143
3.1 Deskripsi variabel penelitian.....	144
3.1.1 Abnormal Return	144
3.1.2 Trading Volume Activity.....	148
3.2 Statistik Deskriptif	152
3.3 Uji Asumsi Klasik	155
3.3.2 Uji Wilcoxon Signed Rank Test	162
3.4 Pembahasan	173
3.4.1 Reaksi Abnormal Return Saham terhadap Peristiwa Tax Amnesty pada Saham Anggota LQ45.....	175
3.4.2 Reaksi Trading Volume Activity Saham terhadap Peristiwa Tax Amnesty pada Saham Anggota LQ45	177
BAB IV PENUTUP	184
4.1 Kesimpulan	184
4.2 Saran	186
DAFTAR PUSTAKA	188

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Harga saham, abnormal return dan volume perdagangan saham beberapa perusahaan yang listing di saham Indeks LQ-45 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah periode I Tax Amnesty Indonesia 2016	10
Tabel 1. 2 Penelitian Terdahulu	60
Tabel 3. 1 Rata-rata AR (AAR) Periode 1, 2, 3 Tax Amnesty.....	144
Tabel 3. 2 Rata-rata TVA (ATVA) Periode 1, 2, 3 Tax Amnesty	148
Tabel 3. 3 Deskripsi Tabel	152
Tabel 3. 4 Uji Normalitas AR <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov</i> (Periode 1).....	157
Tabel 3. 5 Uji Normalitas AR <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov</i> (Periode 2).....	158
Tabel 3. 6 Uji Normalitas AR <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov</i> (Periode 3).....	159
Tabel 3. 7 Uji Normalitas TVA <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov</i> (Periode 1)	160
Tabel 3. 8 Uji Normalitas TVA <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov</i> (Periode 2)	161
Tabel 3. 9 Uji Normalitas TVA <i>One-Sample Kolmogrov-Smirnov</i> (Periode 3)	162
Tabel 3. 10 Uji AR <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 1)	163
Tabel 3. 11 Hasil Uji AR <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 1)	164
Tabel 3. 12 Uji AR <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 2).....	165
Tabel 3. 13 Hasil Uji AR <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 2)	166
Tabel 3. 14 Uji AR <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 3).....	166
Tabel 3. 15 Hasil Uji AR <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 3)	167
Tabel 3. 16 Uji TVA <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 1)	168
Tabel 3. 17 Hasil Uji TVA <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 1).....	169
Tabel 3. 18 Uji TVA <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 2)	170
Tabel 3. 19 Hasil Uji TVA <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 2).....	171
Tabel 3. 20 Uji TVA <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 3)	171
Tabel 3. 21 Hasil Uji TVA <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (Periode 3).....	172
Tabel 3. 22 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> AR dan TVA Periode I, II dan III.....	175

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kerangka Hipotesis.....	63
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan Saham Harian

Lampiran 2 Hasil Perhitungan Rata-Rata Abnormal Return

Lampiran 3 Hasil Perhitungan Rata-Rata Trading Volume Activity

Lampiran 4 Hasil Output SPSS Statistik Deskriptif

Lampiran 5 Hasil Output SPSS Asumsi Klasik

Lampiran 6 Hasil Output SPSS Uji Wilcoxon Signed Rank Test

Lampiran 7 Ringkasan Uji Wilcoxon AR dan TVA Periode 1,2 dan 3