

**PENGARUH PERATURAN *DOMESTIC MARKET OBLIGATION (DMO)*
TERHADAP *RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA)* PADA
SAHAM SUBSEKTOR BATUBARA**



SKRIPSI

**Dibuat Untuk Memenuhi Syarat Menyelesaikan Pendidikan Sarjana Strata I
Pada Jurusan Administrasi Bisnis Program Studi Manajemen Bisnis
Politeknik Negeri Sriwijaya**

Oleh:

ANANDA ARIE WAHYUDI

NIM 0614 4063 1838

**POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
PALEMBANG**

2018

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
Jalan Siliwangi Negara, Palembang, 30132
Telp. 071-7991415, 071-7991416

**PENGARUH PERATURAN *DOMESTIC MARKET OBLIGATION* (DMO)
TERHADAP *RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* (TVA) PADA
SAHAM SUBSEKTOR BATUBARA**



SKRIPSI

Dibuat Untuk Memenuhi Syarat Menyelesaikan Pendidikan Sarjana Strata I
Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya

Oleh:
ANANDA ARIE WAHYUDI
NIM 0614 4063 1838

Menyetujui,

Pembimbing I,

Dr. M. Syahirman Yusi, S.E., M.S.
NIP 195808171993031001

Palembang, 08 Agustus 2018
Pembimbing II,

Yusrizal Firdaus, S.E., M.M.
NIP 196310221988031001

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Bisnis

Yusleli Herawati, S.E., M.M.
NIP 196005071988112001



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
Jalan Srijaya Negara, Palembang 30139
Telp. 0711-353414 Fax. 0711-355918

Website : www.polsriwijaya.ac.id E-mail : info@polsri.ac.id



SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ananda Arie Wahyudi
NIM : 061440631838
Program Studi : Manajemen Bisnis
Mata Kuliah : Manajemen Investasi Portofolio
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Peraturan *Domestic Market Obligation (DMO)* Terhadap *Return* dan *Trading Volume Activity (TVA)* Pada Saham Subsektor Batubara

Dengan ini menyatakan:

1. Skripsi yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik di lingkungan Politeknik Negeri Sriwijaya maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali dari Tim Pembimbing Skripsi.
3. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali yang tercantum jelas sebagai referensi dengan menyebutkan nama pengarang sebagai mana tercantum dalam kutipan dan daftar kepustakaan.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini serta sanksi lain sesuai dengan aturan yang berlaku di Politeknik Negeri Sriwijaya.

Palembang, 10 Juli 2018

Pembuat Pernyataan



Ananda Arie Wahyudi

0614 4063 1838

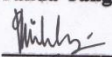
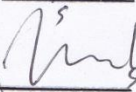

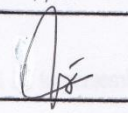
LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Ananda Arie Wahyudi
NIM : 061440631838
Program Studi : Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Pengaruh Peraturan *Domestic Market Obligation*
(*DMO*) Terhadap *Return* dan *Trading Volume Activity*
(*TVA*) Pada Saham Subsektor Batubara

Telah Dipertahankan Dihadapan Dewan Penguji Ujian Skripsi
Program Studi Manajemen Bisnis
Dan Dinyatakan LULUS

Pada hari: Kamis

Tanggal: 26 Juli 2018

No.	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1.	<u>Marizkha Z, S.E., M.M.</u> Ketua		<u>01 Agustus 2018</u>
2.	<u>Nirwan Rasyid, S.E., M.M.</u> Anggota		<u>09 Agustus 2018</u>
3.	<u>Hendra Sastrawinata, S.E., M.M.</u> Anggota		<u>07 Agustus 2018</u>
4.	<u>Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M.</u> Anggota		<u>19 Agustus 2018</u>

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto : "There are two types of pain. One that hurts you, and the other that changes you"

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Bapak dan Ibuku Tercinta
2. Saudara dan Keluarga
3. Almamaterku

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan petunjuk, rahmat dan nikmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini berisikan tentang pengaruh peraturan *domestic market obligation (DMO)* terhadap *return* dan *trading volume activity (TVA)* pada saham subsektor batubara. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh informasi dalam mempengaruhi tingkat pengembalian dan volume perdagangan saham pada saham subsektor batubara.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari bahwa laporan ini masih memiliki banyak kekurangan dan kekeliruan, maka dari itu kami mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca agar dapat menjadi pembelajaran bagi penulis untuk masa yang akan datang.

Palembang, 10 Juli 2018

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bimbingan, bantuan, dorongan dan saran serta doa dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ing. Ahmad Taqwa, M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Dr. A. Jalaludin Sayuti, S.E., M.Hum., Res.M. selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Bapak Divianto, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Ibu Yusleli Herawati, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Bapak Dr. M. Syahirman Yusi, S.E., M.S. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan, motivasi, doa dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
6. Bapak Yusnizal Firdaus, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan, motivasi, doa dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
7. Orang tua dan saudara-saudara yang telah memberikan doa, pengarahan dan motivasi hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
8. Seluruh dosen, karyawan dan staf jurusan Administrasi Bisnis.

Akhir kata semoga Allah SWT melimpahkan berkah dan rahmat-Nya atas segala kebaikan dalam membantu penyelesaian laporan ini dan semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi kita semua, Amin.

Palembang, 10 Juli 2018

Penulis,

Ananda Arie Wahyudi

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh peraturan *domestic market obligation* terhadap reaksi pasar yang dilihat dari *return* dan *trading volume activity*. Penelitian ini menggunakan *event study*, dimana dilakukan pengamatan periode jendela terhadap *return* dan *trading volume activity* selama 5 hari sebelum, tanggal peristiwa dan 5 hari sesudah penerbitan peraturan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan bacaan di internet, yang meliputi harga saham penutupan harian, volume perdagangan dan jumlah saham yang beredar. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan, sehingga terdapat 4 perusahaan sampel penelitian. Alat uji statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji beda dua sampel berpasangan (*paired sample t-Test*) dengan menggunakan program SPSS 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peraturan *domestic market obligation* memiliki kandungan informasi yang tidak cukup besar untuk membentuk nilai yang signifikan terhadap *return* dan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah *event*, sehingga dapat disimpulkan bahwa saham subsektor batubara tidak terdampak oleh peraturan *domestic market obligation*.

Kata kunci : *domestic market obligation*, *return* dan *trading volume activity*.

ABSTRACT

This research is aimed to find out the influence of domestic market obligation regulation to the market responses are avoided by return and trading volume activity. This study applies event study in which the observation of window period to the return and trading volume activity of stock during 5 days before, event date and 5 days after the regulation has been carried out. The data was collected from Indonesia Stock Exchange and articles on the internet, by using stock daily closing price, trading volume activity and amount of stock revolving. The criteria for sampling used is purposive sampling, in accordance with predetermined criteria that there are 4 companies sample. The statistical instrument test has been done by using paired sample t-test and SPSS 25th program. The result found that domestic market obligation regulation is not a big enough to making significant change during window period, this can be concluded that domestic market obligation regulation event has no impact on coal subsector.

Keywords: domestic market obligation, return and trading volume activity

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Batasan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Investasi	8
2.1.2 Pasar Modal	8
2.1.3 Saham	9
2.1.4 Instrumen Pasar Modal	9
2.1.5 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	11
2.1.6 Teori Sinyal	12
2.1.7 Teori Pasar Efisien	13
2.1.8 Identifikasi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	15
2.1.9 <i>Return</i> Saham	16
2.1.10 <i>Abnormal Return</i> dan <i>Expected Return</i>	16
2.1.11 Model Pasar Disesuaikan (<i>Market-Adjusted Model</i>)	17
2.1.12 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	18
2.1.13 <i>Domestic Market Obligation (DMO)</i>	19
2.1.14 KepMen ESDM Nomor 1410 K/30/MEM/2018	21
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran	24
2.4 Hipotesis	25

BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	26
3.2 Jenis dan Sumber Data	26
3.3 Metode Pengumpulan Data	27
3.4 Prosedur Penentuan Populasi dan Sampel	27
3.5 Variabel Penelitian	28
3.5.1 Identifikasi Variabel	28
3.5.2 Definisi Operasional Variabel	28
3.6 Alat Analisis	31
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	31
3.6.2 Uji Normalitas Data	31
3.6.2.1 Uji Normalitas Data (<i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>).....	32
3.6.2.2 Uji Normalitas Data (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>) ...	32
3.6.3 Analisis Paired Sample <i>t-Test</i>	32
3.7 Pengujian Hipotesis	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	34
4.1.1 Profil Singkat Perusahaan Sampel	34
4.2 Statistik Deskriptif	36
4.2.1 <i>Return Saham</i>	36
4.2.2 <i>Abnormal Return</i>	40
4.2.3 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	45
4.3 Hasil Analisis	50
4.3.1 Uji Normalitas Data	50
4.3.2 Pengujian Hipotesis	52
4.3.2.1 Pengujian Hipotesis 1	52
4.3.2.2 Pengujian Hipotesis 2	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Saran	60

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	36
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	41
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	46
Tabel 4.4 Uji Normalitas Data Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Penerbitan Peraturan <i>Domestic Market Obligation</i> (<i>DMO</i>).....	51
Tabel 4.5 Uji Normalitas Data Rata-rata <i>Trading Volume Activity (TVA)</i> Sebelum dan Sesudah Penerbitan Peraturan <i>Domestic Market</i> <i>Obligation (DMO)</i>	52
Tabel 4.6 Uji <i>Paired Sample t-Test</i> Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Penerbitan Peraturan <i>Domestic Market Obligation</i> (<i>DMO</i>).....	53
Tabel 4.7 Uji <i>Paired Sample t-Test</i> Rata-rata <i>Trading Volume Activity (TVA)</i> Sebelum dan Sesudah Penerbitan Peraturan <i>Domestic Market</i> <i>Obligation (DMO)</i>	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Laba PLN (dalam Triliun)	4
Gambar 2.1 Produksi Batubara Indonesia dan Konsumsi Domestik (dalam Juta Ton)	20
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	24
Gambar 4.1 Grafik Rata-rata <i>Return</i> Saham dan Nilai Maksimum <i>Return</i> Saham	36
Gambar 4.2 Grafik Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Saham dan Nilai Maksimum <i>Abnormal Return</i> Saham.....	41
Gambar 4.3 Grafik Rata-rata <i>Trading Volume Activity (TVA)</i> dan Nilai Maksimum <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tanda Persetujuan Perbaikan (Revisi) Skripsi

Lampiran 2 (Revisi) Perbaikan Skripsi

Lampiran 3 Kesepakatan Bimbingan Skripsi

Lampiran 4 Lembar Bimbingan Skripsi

Lampiran 5 Rekomendasi Ujian Skripsi

Lampiran 6 Kepmen ESDM Nomor 1410 K/30/MEM/2018

Lampiran 7 Profil Perusahaan PT Adaro Energy Tbk

Lampiran 8 Profil Perusahaan PT Indika Energy Tbk

Lampiran 9 Profil Perusahaan PT Indo Tambangraya Megah Tbk

Lampiran 10 Profil Perusahaan PT Bukit Asam Tbk

Lampiran 11 Ikhtisar Transaksi Saham PT Adaro Energy Tbk

Lampiran 12 Ikhtisar Transaksi Saham PT Indika Energy Tbk

Lampiran 13 Ikhtisar Transaksi Saham PT Indo Tambangraya Megah Tbk

Lampiran 14 Ikhtisar Transaksi Saham PT Bukit Asam Tbk

Lampiran 15 Ikhtisar Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan

- Lampiran 16 Perhitungan *Actual Return* Indeks Harga Saham Sektor
Pertambahan atau *Expected Return*
- Lampiran 17 Perhitungan *Actual Return*, *Cumulative Return* Realisasi, *Average Return* Realisasi Perusahaan Sampel
- Lampiran 18 Perhitungan *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return*
dan *Average Abnormal Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 19 Perhitungan *Trading Volume Activity (TVA)* PT Adaro Energy Tbk
- Lampiran 20 Perhitungan *Trading Volume Activity (TVA)* PT Indika Energy Tbk
- Lampiran 21 Perhitungan *Trading Volume Activity (TVA)* PT Indo Tambangraya
Megah Tbk
- Lampiran 22 Perhitungan *Trading Volume Activity (TVA)* PT Bukit Asam Tbk
- Lampiran 23 Perhitungan *Cumulative Trading Volume Activity (CTVA)* dan
Average Trading Volume Activity (ATVA) Perusahaan Sampel
- Lampiran 24 Analisis Statistik Deskriptif *Return* Saham
- Lampiran 25 Analisis Statistik Deskriptif *Abnormal Return*
- Lampiran 26 Analisis Statistik Deskriptif *Trading Volume Activity (TVA)*
- Lampiran 27 Uji Normalitas Data Rata-Rata *Abnormal Return* Sebelum dan
Setelah Penerbitan Peraturan *DMO*
- Lampiran 28 Uji Normalitas Data Rata-Rata *Trading Volume Activity (TVA)*
Sebelum dan Setelah Penerbitan Peraturan *DMO*
- Lampiran 29 Uji *Paired Sample t-Test* Rata-Rata *Abnormal Return* Sebelum dan
Setelah Penerbitan Peraturan *DMO*
- Lampiran 30 Uji *Paired Sample t-Test* Rata-Rata *Trading Volume Activity (TVA)*
Sebelum dan Setelah Penerbitan Peraturan *DMO*