

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada kehadirat Allah SWT., karena berkat dan rahmat-Nya penulis diberikan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK TERHADAP PERGERAKAN SAHAM SEKTOR PERTANIAN DALAM INDEKS IDXNONCYC”**. Adapun tujuan pembuatan skripsi ini adalah untuk menyelesaikan studi di Program Studi Agribisnis Fakultas Pertanian Universitas Padjadjaran. Dalam penyusunan skripsi ini, tentunya penulis tidak luput dari berbagai tantangan dan hambatan serta bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis berkenan mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu:

1. Dhany Esperanza, SP., MBA. selaku ketua komisi pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan banyak kritik serta saran dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Sulistyodewi Nur Wiyono, SP., MP. selaku komisi penelaah pertama yang turut memberikan kritik dan saran dalam penelitian ini.
3. Pandi Pardian, ST., MBA. selaku komisi penelaah kedua yang turut memberikan kritik dan saran dalam penelitian ini.
3. Dr. Eddy Renaldi, SP., ME., selaku Ketua Program Studi Agribisnis Fakultas Pertanian Universitas Padjadjaran yang telah mendukung seluruh kegiatan penulis baik akademik dan non-akademik.
4. Dr. Ir. Meddy Rachmadi, M. S., selaku Dekan Fakultas Pertanian Universitas Padjadjaran.
5. Kedua orang tua yang telah mendukung penulis dalam segi materil dan doa sejak lahir hingga kini.
6. Dr. Anne Charina, SP., MT. sebagai dosen wali yang telah membantu dan mendukung selama delapan semester.
7. Seluruh dosen dan tenaga pengajar Program Studi Agribisnis yang telah mendidik selama delapan semester.
8. Keponakan yang membantu penulis melepas jenuh dan penat serta kakak penulis dan suaminya.
9. Teman penulis selama berkuliah terutama Khaerunnisa, Ega, Jeane, Resti, Alif, Salma, Sora, Gian, Hasanah, Nadifa, Faris, Fita, Fahmi, Yehezkiel, Iqbal Nurrahman, dan Iqbal Naufal yang selalu memberikan dukungan dalam menyelesaikan penelitian ini.

10. Seluruh teman Agribisnis Universitas Padjadjaran 2019 yang telah memberikan semangat dan dukungan.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan dukungan untuk menyelesaikan studi di Universitas Padjadjaran.

Penulis menyadari bahwa usulan penelitian yang ditulis ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon kritik dan saran yang membangun untuk penulis agar penulisan usulan penelitian ini menjadi lebih baik lagi.

Jatinangor, Juli 2023

**MUHAMMAD HAIKAL**  
**NPM 150610190032**

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
RIWAYAT HIDUP .....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	15
1.3 Tujuan Penelitian .....	15
1.4 Manfaat Penelitian .....	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	17
2.1 Komoditas Pertanian .....	17
2.2 Pasar Modal .....	19
2.2.1 Sejarah Pasar Modal .....	19
2.2.2 Produk Pasar Modal .....	21
2.3 Informasi .....	23
2.4 <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	25
2.5 <i>Return</i> .....	28
2.5.1 <i>Actual Return</i> .....	29
2.5.2 <i>Expected Return</i> .....	29
2.5.3 <i>Abnormal Return</i> .....	30
2.5.4 <i>Risk of Investment</i> .....	32
2.6 Studi Peristiwa .....	34
2.7 Bahan Bakar Minyak .....	36
2.7.1 Premium .....	36
2.7.2 Pertalite .....	36
2.7.3 Pertamina .....	36

2.7.4 Pertamina Turbo .....	37
2.7.5 Pertamina Racing.....	37
2.7.6 Solar.....	37
2.7.7 Dexlite.....	37
2.7.8 Pertamina Dex .....	38
2.8 Subsidi BBM.....	38
2.9 Penelitian Terdahulu .....	42
2.10 Kerangka Berpikir .....	50
2.11 Hipotesis.....	53
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>55</b>
3.1 Objek dan Tempat Penelitian .....	55
3.2 Desain dan Pendekatan Penelitian.....	55
3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	56
3.3.1 <i>Actual Return</i> .....	56
3.3.2 <i>Expected Return</i> .....	56
3.3.3 <i>Abnormal Return</i> .....	57
3.3.4 <i>Average Abnormal Return</i> .....	58
3.3.5 <i>Cumulative Abnormal Return</i> .....	58
3.4 Populasi dan Sampel .....	59
3.6 Teknik Pengumpulan Data dan Instrumentasi .....	61
3.6.1 Jenis Data.....	61
3.6.2 Sumber Data .....	63
3.7 Rancangan Analisis Data .....	63
3.7.1 Analisis Deskriptif .....	63
3.7.2 Analisis Statistik Inferensial .....	64
3.8 Jadwal Penelitian.....	66
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>67</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	67
4.2 Analisis Hasil Penelitian .....	75
4.2.1 Pengujian Hipotesis Pertama .....	79
4.2.2 Pengujian Hipotesis Kedua.....	81
4.2.3 Pengujian Hipotesis Ketiga.....	82
4.3 Pembahasan .....	83

4.3.1 Pembahasan Hipotesis Pertama .....	84
4.3.2 Pembahasan Hipotesis Kedua.....	93
4.3.3 Pembahasan Hipotesis Ketiga.....	96
4.4 Sintesis Penelitian .....	98
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>100</b>
5.1 Kesimpulan.....	100
5.2 Saran.....	100
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>102</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>110</b>

**DAFTAR GAMBAR**

<b>No. Gambar</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Gambar 1	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Dalam Lima Tahun Terakhir (2018-2022).....	2
Gambar 2	Jumlah investor selama lima tahun terakhir.....	4
Gambar 3	Persentase Konsumsi Energi Indonesia Tahun 2021 .....	11
Gambar 4	Pertumbuhan indeks sektoral IDXNONCYC lima tahun terakhir.....	13
Gambar 5	Kerangka Pemikiran.....	52
Gambar 6	Periode Estimasi dan Periode Pengamatan .....	62
Gambar 7	Pergerakan harga saham IDXNONCYC selama periode sekitar peristiwa .....	68
Gambar 8	Pergerakan harga rata-rata 25 saham sektor pertanian pada periode pengamatan.....	69
Gambar 9	Rata-rata <i>Actual Return</i> Pada Periode Pengamatan .....	71

## DAFTAR TABEL

<b>No. Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Tabel 1	Konsumsi Bahan Bakar Berdasarkan Sektor (Dalam Kilo Liter).....	9
Tabel 2	Penyesuaian Harga, Persentase Kenaikan, dan Dampak Inflasi dari Kenaikan Harga BBM .....	12
Tabel 3	Perkembangan harga BBM masa kepemimpinan Presiden Joko Widodo	40
Tabel 4	Penelitian Terdahulu .....	43
Tabel 5	Operasionalisasi Variabel .....	58
Tabel 6	Sampel .....	60
Tabel 7	Jadwal Penelitian .....	66
Tabel 8	Rekapitulasi <i>Actual Return</i> Periode Pengamatan .....	69
Tabel 9	<i>Expected Return</i> 25 Emiten .....	71
Tabel 10	Rekapitulasi <i>Abnormal Return</i> Periode Pengamatan.....	72
Tabel 11	Sebaran <i>Cumulative Abnormal Return</i> dan <i>Average Abnormal Return</i> Selama Periode Pengamatan .....	74
Tabel 12	Hasil Pengujian Normalitas .....	76
Tabel 13	Sebaran Data .....	77
Tabel 14	Pengujian Menggunakan <i>One Sample T Test</i> .....	79
Tabel 15	Pengujian Menggunakan <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> .....	80
Tabel 16	Hasil Pengujian Hipotesis Kedua .....	81
Tabel 17	Perbandingan Sebaran <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	81
Tabel 18	Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga .....	82
Tabel 19	Perbandingan Sebaran Data Rata-Rata Harga Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa .....	83
Tabel 20	Perbandingan Argumentasi Perihal Penyesuaian Subsidi BBM.....	87

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>No. Lampiran</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	<i>Expected return</i> 25 saham sektor pertanian.....	110
Lampiran 2	<i>Actual return</i> 25 saham sektor pertanian.....	114
Lampiran 3	<i>Abnormal return</i> 25 saham sektor pertanian .....	117
Lampiran 4	Hasil Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return</i> Harian (H-10 – H+10) .....	120
Lampiran 5	Hasil Uji Normalitas Data <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa .....	122
Lampiran 6	Hasil Uji Normalitas Data Rata-Rata Harga Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa .....	122
Lampiran 7	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Menggunakan <i>One Sample</i> <i>t-test</i> (H-9 – H+10) .....	123
Lampiran 8	Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Menggunakan <i>One Sample</i> <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (H-10) .....	123
Lampiran 9	Hasil Pengujian Hipotesis Kedua Menggunakan Uji <i>Paired</i> <i>Sample t-test</i> .....	124
Lampiran 10	<i>Statistics Ranks</i> Pangujian Hipotesis Kedua Menggunakan Uji <i>Paired Sample t-test</i> .....	124
Lampiran 11	Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga Menggunakan Uji <i>Paired</i> <i>Sample t-test</i> .....	125
Lampiran 12	<i>Statistics Ranks</i> Pengujian Hipotesis Ketiga Menggunakan Uji <i>Paired Sample t-test</i> .....	125
Lampiran 13	Verifikasi hasil perbaikan Seminar Kolokium untuk draft skripsi Sidang Komprehensif Prodi Agribisnis.....	126