

**“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH  
PROGRAM *TAX AMNESTY*” (STUDI PADA SAHAM PERUSAHAAN  
SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA DAN DITUNJUK SEBAGAI *GATEWAY* DALAM  
PELAKSANAAN PROGRAM *TAX AMNESTY*)**

**SKRIPSI**



**Ditulis oleh :**

**Nama : Rivki Meitriyanto**  
**Nomor Mahasiswa : 15311324**  
**Jurusan : Manajemen**  
**Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**MANAJEMEN**

**2018**

**“Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Program *Tax Amnesty*”**

**( Studi pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di**

**Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk Sebagai Gateway Dalam Pelaksanaan**

**Program *Tax Amnesty* )**

**SKRIPSI**

**Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna**

**memperoleh gelar sarjana strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas**

**Ekonomi, Universitas Islam Indonesia**

**Ditulis oleh :**

**Nama : Rivki Meitriyanto**

**Nomor Mahasiswa : 15311324**

**Jurusan : Manajemen**

**Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**MANAJEMEN**

**2018**

#### PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

"Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan referensinya. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya anggap menerima konsekuensinya apapun sesuai peraturan yang berlaku."

Yogyakarta, 10 Mei 2019



(Rivki Meitriyanto)

**PENGESAHAN**

"Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Program *Tax Amnesty*" (Studi pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk Sebagai *Gateway* Dalam Pelaksanaan Program *Tax Amnesty*)

Yogyakarta, 15 Maret 2019

Telah disetujui dan disahkan oleh:

Dosen Pembimbing,



Nurfauziah, Dra., M.M.

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH PROGRAM TAX AMNESTY ( STUDI PADA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DAN DITUNJUK SEBAGAI GATEWAY DALAM PELAKSANAAN PROGRAM TAX AMNESTY)**

Disusun Oleh : RIVKI METRIYANTO

Nomor Mahasiswa : 15311324

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Rabu, tanggal: 10 April 2019

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Nur Fauziah, Dra., MM.

Penguji : Abdur Rafik, SE., M.Sc.



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Jaka Setyana, SE., M.Si, Ph.D.

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum warrahmatullahi wabarakatuh,

Puji dan syukur penulis persembahkan untuk kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah dan kekuatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Program *Tax Amnesty*” (Studi pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk Sebagai Gateway Dalam Pelaksanaan Program *Tax Amnesty*)” sesuai waktu yang diinginkan oleh penulis. Tidak lupa shalawat dan salam penulis haturkan kepada junjungan umat yaitu Nabi Muhammad SAW, yang telah menyebarkan agama islam sehingga umat islam dan penulis dapat merasakan indahnya islam.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata-1 Universitas Islam Indonesia. Selain itu juga sebagai bukti bahwa mahasiswa telah menyelesaikan skripsi untuk kuliah jenjang Strata-1.

Penulisan ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan banyak ucapan terimakasih kepada :

1. Allah SWT atas semua rahmat dan nikmat-Nya yang diberikan sehingga penulis masih diberi kesempatan, kekuatan, dan kemampuan untuk menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi role model dan tauladan untuk penulis dan semua umat manusia.
3. Bapak Fathul Wahid, ST., M.Sc., Ph.D, Selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
4. Bapak Dr. Jaka Sriyana, M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
5. Bapak Anjar Priyono , SE., M.Si., Phd. selaku Ketua Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
6. Ibu Nurfauziah, Dra.,M.M, selaku Selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, dukungan, Ilmu dan pengetahuan kepada penulis.
7. Segenap Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
8. Kedua Orang Tuaku yang penulis cintai ( Alm. Bapak Kusmanto dan Ibu Amiyati ) yang setiap waktu memberikan kasih sayang yang tiada henti,

motivasi dan mendoakan kebaikan agar penulis menjadi orang yang berguna selalu.

9. Kedua kakak perempuanku beserta keluarganya yang penulis sayangi (Cici pranati, Liliek Hari Martanto SH, Iva pranita S.H, Muhammad Alan S.P) yang menjadi pengingat selalu dalam penulis mengerjakan skripsi.
10. Terimakasih Desti Wahyuningrum yang selalu memberikan semangat, serta doa. Terimakasih atas segala motivasi dan dukungan penuh menguatkan penulis agar penulis dapat menyelesaikan perkuliahan serta tugas akhir agar meraih masa depan yang baik.
11. Teman sebangku, Balung cilik, Rekan-rekan kerja dagadu, dan teman teman pengabdian budaya cilacap yang tak bisa disebutkan satu persatu yang telah bersama berjuang di dalam perkuliahan maupun di luar perkuliahan mulai dari awal memulai kuliah hingga sekarang ini. Terimakasih banyak atas kejenuhan, pengalaman, serta persaudaraan yang selalu dijalin semasa perkuliahan.
12. Kura - kura ( Sulki ), yang kadang-kadang menjadi tempat melepas kepenatan semasa perkuliahan maupun dalam menulis tugas akhir ini.



13. Dan semua pihak yang telah mensupport dan mendoakan, Sangatlah banyak sehingga tak bisa penulis sebutkan satu persatu. Penulis hanya dapat mendoakan semoga semua perbuatan baik kalian dibalas oleh Allah SWT.

Sebagai akhir, harapan penulis ilmu dan pengetahuan untuk terus memberikan masukan dan saran membangun agar hasil penelitian skripsi yang disusun ini dapat terus menjadi lebih baik lagi dan mampu membuat mata air ataupun kebermanfaatan untuk banyak orang. Amin.



Yogyakarta,

Penulis

(Rivki Meitriyanto)

## DAFTAR PUSTAKA

<b>BAB I .....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>A. Latar belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>B. Rumusan Masalah .....</b>	<b>11</b>
<b>C. Tujuan penelitian.....</b>	<b>12</b>
<b>D. Manfaat Penelitian.....</b>	<b>13</b>
<b>BAB II.....</b>	<b>14</b>
<b>KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>14</b>
<b>A. Kajian Dasar Literatur .....</b>	<b>14</b>
<b>1. Kebijakan Pemerintah.....</b>	<b>14</b>
<b>2. Pasar Modal.....</b>	<b>19</b>
<b>3. Surat Berharga.....</b>	<b>20</b>
<b>4. Efisiensi Pasar Modal .....</b>	<b>21</b>
<b>5. Reaksi Pasar Modal .....</b>	<b>23</b>
<b>6. Return Saham.....</b>	<b>24</b>
<b>7. Abnormal Return.....</b>	<b>25</b>
<b>8. Aktivitas Volume Perdagangan .....</b>	<b>26</b>
<b>9. Kapitalisasi Pasar.....</b>	<b>27</b>
<b>B. Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>28</b>
<b>C. Pengembangan Hipotesis .....</b>	<b>31</b>
<b>1. Hubungan antara Tax Amnesty dengan Abnormal return .....</b>	<b>31</b>
<b>2. Hubungan Antara <i>Tax Amnesty</i> Dengan Rata-Rata Aktivitas Volume Perdagangan. ....</b>	<b>33</b>
<b>3. Hubungan antara <i>Tax Amnesty</i> dengan Market Capitalization.....</b>	<b>34</b>
<b>D. Kerangka Penelitian .....</b>	<b>35</b>

<b>BAB III .....</b>	<b>36</b>
<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
<b>A. Jenis penelitian.....</b>	<b>36</b>
<b>B. Obyek penelitian.....</b>	<b>36</b>
<b>1. Definisi dan operasionalisasi Variabel .....</b>	<b>37</b>
<b>A. Periode Pengamatan.....</b>	<b>40</b>
<b>B. Populasi dan Sampel Penelitian.....</b>	<b>41</b>
<b>C. Sumber penelitian.....</b>	<b>42</b>
<b>D. Uji Asumsi Klasik.....</b>	<b>43</b>
<b>1. Uji Normalitas .....</b>	<b>43</b>
<b>2. Uji Paired Sampel Test.....</b>	<b>43</b>
<b>BAB IV .....</b>	<b>45</b>
<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
<b>A. Deskripsi Penelitian.....</b>	<b>45</b>
<b>1. Uji normalitas.....</b>	<b>45</b>
<b>2. Uji Beda ( paired sampel t-test ).....</b>	<b>53</b>
<b>3. Pembahasan .....</b>	<b>62</b>
<b>KESIMPULAN .....</b>	<b>68</b>
<b>A. Kesimpulan .....</b>	<b>68</b>
<b>B. Saran.....</b>	<b>70</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>74</b>
<b>A. LAMPIRAN 1 .....</b>	<b>75</b>
<b>B. LAMPIRAN 2 .....</b>	<b>97</b>
<b>C. LAMPIRAN 3 .....</b>	<b>119</b>
<b>D. LAMPIRAN 4 .....</b>	<b>141</b>
<b>E. LAMPIRAN 5 .....</b>	<b>145</b>

## DAFTAR GAMBAR DAN TABEL

<b>Gambar 1.1 Kerangka pemikiran .....</b>	<b>35</b>
<b>Gambar 1.2 Periode penelitian .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabel 1.1 Daftar Sampel .....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 2.1 Uji Normalitas Periode I dimulai <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>46</b>
<b>Tabel 2.2 Uji Normalitas Periode I Penutupan <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 2.3 Uji Normalitas Periode II Penutupan <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 2.4 Uji Normalitas Periode III Penutupan <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>52</b>
<b>Tabel 3.1 Uji Paaired Sampel Test Periode I Dimulai <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel 3.2 Uji Paaired Sampel Test Periode I Penutupan <i>Tax Amnesty</i> ...</b>	<b>56</b>
<b>Tabel 3.3 Uji Paired Sampel Test Periode II Penutupan <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>58</b>
<b>Tabel 3.4 Uji Paired Sampel Test Periode III Penutupan <i>Tax Amnesty</i> ....</b>	<b>60</b>
<b>Table 4.1 Tabel Hasil hipotesis periode I dimulai <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>63</b>
<b>Table 4.2 Tabel Hasil hipotesis periode I penutupan <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>64</b>
<b>Table 4.3 Tabel Hasil hipotesis periode II pentupan <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>66</b>
<b>Table 4.4 Tabel Hasil hipotesis periode III akhir <i>Tax Amnesty</i> .....</b>	<b>67</b>

## ABSTRACT

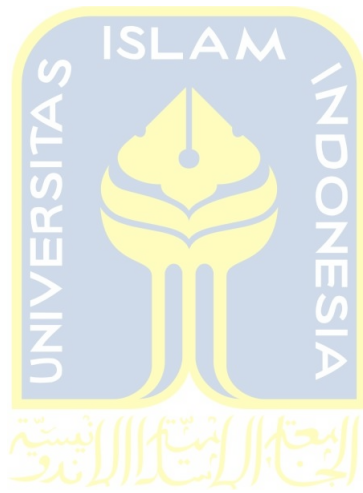
Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal sebelum dan sesudah program *Tax Amnesty*. Penelitian ini dilakukan dengan metode studi peristiwa dengan menganalisis sektor perbankan yang menjadi ditunjuk sebagai gateway. Alat statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah menggunakan *paired sampel t-test*. Total sampel yang digunakan yaitu sektor perbankan yang ditunjuk sebagai gateway dan memenuhi kriteria penelitian sebanyak 11 perusahaan perbankan. Pengaruh reaksi pasar modal diukur menggunakan variabel *comulative average abnormal return*, *comulative average trading volume activity*, dan *comulative average market capitalization*. Periode penelitian terbagi menjadi empat periode yaitu dimulainya periode pertama, penutupan periode pertama, penutupan periode kedua dan penutupan periode ketiga. Hasil penelitian menunjukkan reaksi pasar modal berpengaruh terlihat dengan hasil adanya perbedaan market capitalization pada awal periode I dan akhir periode II dan III, serta perbedaan abnormal return pada akhir periode I karena terdapat kandungan informasi yang sampai ke investor. Variabel lainnya pada tiap periode tidak menunjukkan adanya perbedaan.

**Kata kunci :** *Tax Amnesty, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Market Capitalization,*

## ABSTRACT

This study aims to analyze the capital market reaction before and after the Tax Amnesty program. This research was conducted with an event study method by analyzing the banking sector which was designated as a gateway. The statistical tool used to test hypotheses is to use paired sample t-tests. The total sample used is the banking sector designated as a gateway and meets the research criteria of 11 banking companies. The effect of the capital market reaction is measured using the cumulative average abnormal return variable, cumulative average trading volume activity, and cumulative average market capitalization. The research period is divided into four periods, namely the start of the first period, the closing of the first period, closing the second period and closing the third period. The results showed that the influential capital market reaction was seen with the results of differences in market capitalization at the beginning of period I and end of periods II and III, as well as differences in abnormal returns at the end of period I because there was information content that arrived at investors. Other variables in each period do not show any difference.

**Keywords:** *Tax Amnesty, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Market Capitalization*



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar belakang

Setiap bangsa di seluruh dunia mempunyai cita-cita untuk menciptakan masyarakat adil, makmur dan sejahtera bagi negaranya. Dalam segala bidang suatu negara melakukan berbagai upaya dengan perencanaan pembangunan jangka pendek maupun jangka panjang. Pembangunan mempunyai banyak sudut pandang namun tetap motivasi utama dimaksudkan untuk mendorong perekonomian dan mencapai pertumbuhan yang signifikan tiap tahunnya. Menurut (Thomas, 1820) proses pembangunan dalam aktivitas ekonomi adalah suatu proses naik turunnya aktivitas ekonomi lebih dari pada sekedar lancar tidaknya aktivitas ekonomi. Mengingat persaingan dari berbagai negara yang semakin kompetitif maka proses berjalannya rantai perekonomian di suatu negara dalam sisi pemerintahan tidak luput dalam perhatian. Disamping itu, berbagai sektor seperti pembangunan yang berbasis perekonomian menjadi faktor yang penting dalam tiap proses peningkatannya.

Inovasi pada sektor perekonomian dari negara berkembang maupun negara maju secara keseluruhan terus dikembangkan dalam ruang lingkup bahasan yang luas dan terpadu. Permasalahan perekonomian suatu negara bukan persoalan sederhana. Hal tersebut menjadikan perlunya kecukupan sumber pendanaan yang seimbang dalam suatu negara untuk menunjang proses keberlangsungan hidup aktivitas perekonomian. Secara garis besar pembiayaan untuk berbagai macam kegiatan perekonomian dan kepentingan negara yang dikeluarkan tidaklah sedikit.



Pengeluaran yang diperlukan negara mempunyai nilai yang cukup besar dan memerlukan berbagai cara tertentu untuk dapat mencapainya. Dalam rangka mencapai tujuan kemakmuran negara upaya beragam unit bisnis kecil maupun besar turut andil menjadi bagian kemajuan perekonomian dan pembangunan. Mulai dari usaha kecil, menengah, swasta, perusahaan badan milik negara, maupun perusahaan yang *go publik*.

Menurut (Mila, 2014) dalam bukunya yang berjudul 'Pengantar pengelolaan keuangan negara' mengatakan bahwa keuangan negara juga berhubungan dengan fungsi alokasi sumber-sumber ekonomi, fungsi distribusi, dan fungsi stabilisasi, termasuk pertumbuhan ekonomi dan dampaknya terhadap kegiatan ekonomi masyarakat. Hal tersebut memberikan sudut pandang hubungan antara keseimbangan keuangan negara dengan pertumbuhan perekonomian dan pembangunan negara. Perekonomian masyarakatnya yang semakin tumbuh maka didalamnya yang terdapat aliran keuangan negara seperti penerimaan dan pengeluaran negara yang mengikuti tumbuh.

Keuangan negara selalu berubah tiap waktu secara fluktuatif maka perlu adanya keseimbangan yang baik antara penerimaan dan pengeluaran seperti dalam neraca dalam sisi aktiva dan pasiva. Penerimaan negara mempunyai berbagai kombinasi yang sangat terpadu dari berbagai sumber pendanaannya yang berdasarkan (UU NO 17, 2003) mengenai anggaran adalah alat akuntabilitas, manajemen, dan kebijakan ekonomi. Sejalan dengan peraturan tersebut dijabarkan oleh (Ganie, 2014) yaitu penerimaan negara, membahas tentang beberapa sumber negara memperoleh pendapatan. Pernyataan tersebut secara garis besar menggambarkan bahwa terdapat konsep-konsep mengenai penerimaan negara tidak hanya satu sumber saja namun

terdiri dari berbagai sumber pemasukan yang didapat negara seperti penciptaan sumber penerimaan baru, pajak dan hutang negara dari unit-unit bisnis dan perusahaan badan usaha milik negara yang ada di suatu negara atas dasar peran pemerintah.

Peran yang diambil pemerintah dalam mengatur perekonomian sangatlah penting. Menurut (Mila, 2014) yaitu pemerintah dalam mengambil kebijakan fiskal supaya dapat mendorong terjadinya redistribusi pendapatan yang bertujuan agar tidak terjadi kesenjangan antara masyarakat yang berkemampuan lebih kaya dan masyarakat yang berkemampuan kurang miskin. Hal tersebut mengarahkan bahwa kebijakan dalam kegiatan perekonomian suatu negara pasti berakibat dari tindakan yang dilakukan pemerintah dalam mengatur keseimbangan terutama pada penerimaan negara dengan bentuk kebijakan.

Dalam segi penerapan kebijakan pemerintah terhadap alokasi pendanaan kegiatan perekonomian merupakan peran sentral. Menurut (Waluyo, 2014) yaitu pajak mempunyai penggunaan yang sangat variatif sebagai bagian alokasi pendanaan kegiatan pembangunan prasarana ekonomi berupa infrastruktur jalan maupun sumber daya inti seperti air dan lain sebagainya. Dalam penerapan perpajakan yang sesuai dan baik yang nantinya mempunyai dampak yang dominan dalam menunjang pendapatan dari negara. Dijelaskan dalam pernyataan mengenai hal tersebut oleh (Mila, 2014) yaitu penerimaan perpajakan meliputi pendapatan pajak dalam negeri dan pendapatan pajak perdagangan internasional yang hingga saat ini merupakan sumber utama kapasitas fiskal pemerintah. Oleh sebab itu, Penerimaan pajak menjadi bagian penting penerimaan dalam jumlah besar dalam suatu negara maka tidak memungkiri penerimaan terbesar negara Indonesia masih tertopang pajak.

Terdapat pernyataan yang sejalan menurut menteri Keuangan Republik Indonesia. Sri mulyani menyatakan yaitu tiga pembiayaan negara terbesar bersumber Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN), yaitu dari penerimaan perpajakan Rp 1.498 triliun, penerimaan negara bukan pajak Rp 250 triliun, dan hibah Rp 1,4 triliun. Sri Mulyani menyampaikan hal ini dengan judul ‘Pajak Bertutur’, disisi lain data dari kementerian keuangan tercatat 2018 sebesar Rp. 153,4 triliun untuk pendapatan pajak dan pendapatan non pajak sebesar Rp39,20 triliun signifikan bahwa pajak sampai saat ini masih menjadi pendapatan negara terbesar negara (Hasyim, 2018). Dalam penerapannya pajak diklasifikasikan dengan bentuk sifat yang wajib dipaksakan dengan tiada mendapat jasa timbal balik secara langsung. Namun, dapat ditunjukkan dengan adanya fasilitas publik dan pelayanan yang di berikan kepada masyarakat.

Pola dalam penerapan pajak atas dasar pemerintah sampai saat ini digolongkan dalam dua mekanisme yaitu pajak daerah dan pajak pusat (DJP, 2012). Dalam penerapan pajak pusat salah satu bagiannya yaitu kebijakan *Tax Amnesty*. Berkaitan dengan hal tersebut, Pemerintah dalam penerapan kebijakan pajak harus selalu melihat situasi dan kondisi seluruh elemen dalam negara. Sangat menarik karena terdapat fenomena di Indonesia yang selalu mencuat dalam salah satunya dalam pajak dari adanya pelaksanaan kebijakan *Tax Amnesty* yang dilaksanakan selama tiga periode yaitu periode satu dari 1 Juli 2016 - 30 September 2018, Dilanjutkan dengan periode dua dari 1 oktober 2016 - 31 desember 2016 dan periode tiga mulai dari 1 Januari - 31 maret 2017 diuraikan berdasarkan (UU No.11, 2016).

Pemerintah dalam mengeluarkan kebijakan *Tax Amnesty* dengan mewajibkan wajib pajak menyalurkan pajak berupa dana atas harta luar negeri dari kepemilikan

wajib pajak tersebut untuk direpatriasi kedalam investasi dalam negeri dan minimal tiga tahun terhitung setelah dialihkan dana tersebut ke rekening dana khusus yang dibuat oleh penampung dana atau *gateway*. Hal tersebut diatur dalam Peraturan Menteri Keuangan (No.123/PMK.08, 2016) yaitu tentang tata cara pengalihan harta wajib pajak ke dalam wilayah negara kesatuan republik indonesia dan penempatan pada instrumen investasi di pasar keuangan dalam rangka pengampunan pajak. Lalu selain dana repatriasi yang masuk di sektor perbankan dalam bentuk giro, tabungan, dan deposito dapat juga membantu likuiditas perbankan sehingga dapat meningkatkan penyaluran kredit kepada nasabah. Pernyataan dalam peraturan tersebut, menunjukkan bahwa pemerintah memaksimalkan strategi pengelolaan penerimaan negara menjadi post potensial dalam pengampunan pajak dan mengurangi spt sebelumnya.

Terdapat pernyataan yang sejalan dari dua pernyataan penelitian yang di lakukan oleh (Hartono & Jogiyanto, 2015) yang menyatakan bahwasannya kebijakan *Tax Amnesty* merupakan suatu fenomena yang mempengaruhi pasar modal dan kebijakan pengampunan pajak merupakan suatu peristiwa yang mempengaruhi pasar modal melalui program ini dapat menjadi pendorong bagi pertumbuhan ekonomi. Hal tersebut diyakin bahwa terdapat kemungkinan pasar modal bereaksi terhadap adanya kebijakan *Tax Amnesty* yang dilakukan pemerintah. Dikatakan juga oleh direktur Utama Bursa Efek Indonesia Tito Sulistio dalam Denpasar melalui (Supriyatna, 2016) mengatakan, biasanya transaksi harian di bursa saham sekitar Rp 5,5 triliun dan sejak adanya program amnesty pajak melonjak jadi Rp 8 triliun. Hal tersebut semakin meperkuat reaksi yang ditimbulkan pada pasar modal di Bursa Efek Indonesia.

Pasar modal sebagai tempat jual beli surat berharga para calon investor tidak lepas dari pengaruh lingkungan eksternal dan internal. Disamping faktor tersebut, Dalam lingkungan eksternal salah satunya terdapat kebijakan yang diambil pemerintah. Hal tersebut, merupakan sarana bahan pertimbangan investor dalam berinvestasi di pasar modal.

Perputaran saham yang sangat cepat dalam pasar modal akan sering terjadi karena transaksi yang terus berjalan dan memiliki penyebab yang sangat kompleks. Investor membutuhkan informasi mengenai kondisi atau arah pergerakan pasar sehingga dapat membuat keputusan yang tepat dalam melakukan pembelian atau penjualan saham. Didukung oleh pernyataan (Andi, et al., 2008) Informasi yang cepat dan benar tercermin dalam harga-harga sekuritas. Berdasarkan hal tersebut, (Elton & , 2005) menyatakan bahwa pasar modal efisien secara informasional Seorang investor selalu mempunyai sifat yang cenderung akan mencari informasi akurat yang diyakininya benar sebagai acuannya dalam memilih sahamnya dari reaksi yang dihasilkan dari pasar modal.

Sebuah peraturan ditemukan dalam penentuan suatu informasi dalam bentuk fakta dan non fakta yang mempengaruhi harga pada efek yaitu Dalam Pasal 1 (UU NO 8, 1995), yang dimaksud dengan informasi atau fakta adalah informasi atau fakta penting dan relevan mengenai peristiwa, kejadian, atau fakta yang dapat mempengaruhi harga efek pada bursa efek serta keputusan pemodal, calon pemodal, atau pihak lain yang mempunyai arti penting atas informasi dan fakta tersebut (Simbolon, 2013). Penelitian menjadi semakin terdorong untuk membahas reaksi pasar modal terhadap kebijakan *Tax*

*Amnesty*. Pada dasarnya perusahaan yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia adalah target dari investor untuk melakukan investasi.

Berhubungan dengan investor, disamping itu terdapat *effect* terhadap reaksi pasar modal beberapa sektor di Indonesia kebijakan ini mendapat pengaruh besar terhadap beberapa sektor - sektor penting negara, salah satunya dapat mempengaruhi sektor keuangan dalam sektor perbankan yang menjadi *gateway* dari penampungan dana repatriasi *Tax Amnesty*.

Tertuang berdasarkan Peraturan Menteri Keuangan (No 119/PMK.08, 2016) yaitu untuk menerima dana repatriasi tentunya pemerintah tidak bisa bekerja sendiri tanpa bekerja sama dengan perbankan yang berfungsi sebagai alat untuk administrasi dan pengawasan dana repatriasi yang telah ditanamkan oleh wajib pajak dari luar negara ke dalam negara. Lalu didukung pernyataan tentang Pelaku *Gateway* yaitu tidak hanya saja berupa sektor perbankan namun terdiri dari manajer investasi dan perantara pedagang efek sesuai tugas yang ditentukan dalam undang-undang pengampunan pajak dalam Peraturan Menteri Keuangan (No.123/PMK.08, 2016)

Salah satu istilah *Bank Gateway* merupakan sebutan bank yang berpartisipasi dan terdaftar sebagai gerbang masuk dana repatriasi. Ditambah dengan pernyataan Ketua dewan komisioner OJK Muliawan Hadad yang mengungkapkan pertumbuhan DPK perbankan yang cukup tinggi merupakan pengaruh dari program pengampunan pajak atau *Tax Amnesty* (Supriyatna, 2016)

Hal tersebut kemungkinan disebabkan dana repatriasi dari pengampunan pajak tidaklah sedikit dana yang tidak sedikit tersebut menjadi mungkin jika mempunyai

manfaat yang dapat digunakan untuk memperkuat permodalan dan *likuiditas gateway* yang dipilih.

Fenomena dan dukungan penelitian terdahulu yang banyak ditemukan menjadikan peneliti termotivasi lebih untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap *Tax Amnesty* pada sektor perbankan yang menjadi *gateway* pada Bursa Efek Indonesia. Maka peneliti mengambil obyek sektor perbankan yang menjadi *gateway* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada penelitian ini.

Reaksi pasar modal mempunyai cerminan ketika terjadi perubahan melalui banyak indikator. dengan hal tersebut penelitian ini mengkaji dengan melihat reaksi pasar modal terkait dengan adanya sebuah peristiwa Kebijakan *Tax Amnesty* dengan menggunakan tiga indikator.

Pertama, pengukuran reaksi dari perubahan harga saham yang diukur melalui indikator reaksi harga saham yaitu *abnormal return*. Sejalan dengan hal tersebut, beberapa penelitian terdahulu sudah mengkaji mengenai keterkaitan antara *Tax Amnesty* dengan reaksi pasar modal dengan indikator harga saham oleh (Siwi, 2018) yang berjudul “Analisis Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kebijakan *Tax Amnesty* Terhadap Harga Saham” mendapatkan output hasil analisis penelitian dengan pembahasan yaitu terdapat kecenderungan pada peristiwa pengumuman kebijakan *Tax Amnesty* dan berlakunya kebijakan *Tax Amnesty* yang memberikan sebuah berita positif dan sinyal bagus bagi pasar modal didalam negeri yang terlihat dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan *Tax Amnesty* mengalami perubahan kenaikan. Dari segi kenaikan harga saham perusahaan terlihat lebih baik dan kebijakan *Tax Amnesty* menambah keyakinan investor dalam

berinvestasi surat berharga (saham). Oleh karena itu, dalam penelitian ini menjadi menarik karena dalam penelitian sebelumnya mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return* saham-saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kedua yaitu Pengukuran reaksi yang diukur dengan indikator perhitungan *trading volume activity*. sejalan dengan pendapat (Jones & , 2014) bahwa *trading volume activity* digunakan sebagai indikator dalam menggambarkan kondisi pasar dan tren saham. *trading volume activity* dilihat dari jumlah saham yang diperdagangkan dibandingkan dengan jumlah saham yang beredar dalam pasar modal. Investor selalu mempunyai kemauan untuk mendapatkan profit dalam setiap kegiatan investasinya. Penelitian yang dilakukan oleh (Yuniati, 2017) , tentang ‘ Analisis *abnormal return* dan *trading volume activity* saham LQ45 Pada Seputar Peristiwa Pengumuman Kebijakan Pengampunan Pajak’ menjelaskan pada periode pembukaan *Tax Amnesty* yang diteliti ini menyatakan bahwa terdapat *abnormal return* dan *trading volume activity* yang signifikan pada waktu tersebut dalam penerapan kebijakan *tax amnesty*.

Menjadikan penelitian yang semakin relevan karena tidak melihat dengan hanya sudut pandang *abnormal return* saja. Peneliti tertarik menggunakan indikator ini karena dapat mencerminkan reaksi yang terjadi pada pasar modal saat bereaksi.

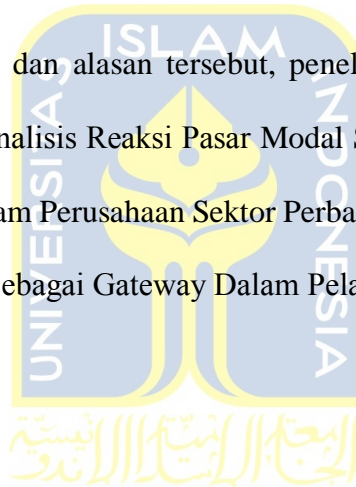
Ketiga, *market capitalization*, dalam penelitian terdahulu dari (Rahayu, 2016) yang menyatakan adanya signifikan hasil dan pengaruh tentang *market capitalization* terhadap pengumuman *tax amnesty*.

Penelitian *event study* dengan Emiten-emiten yang bersifat liquid terutama untuk jangka waktu harian yang mempunyai nilai kapitalisasi terbesar. Maka pengaruh suatu



fenomena tersebut dapat diukur dengan segera dan relatif lebih akurat (Lamasigi, 2002). Dengan melihat penerapan *event study* penelitian terdahulu yang telah banyak dipakai seperti dilakukan oleh (Dindahutama, 2018) tentang “Pengaruh Pengimplementasian *Tax Amnesty* Terhadap Return Saham” yang menggunakan *event study* dalam metode penelitiannya. Sejalan dengan pernyataan oleh (Hartono & Jogiyanto, 2015) desain penelitian yang digunakan adalah *event study* atau studi peristiwa. Studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman.

Berdasarkan kondisi dan alasan tersebut, peneliti berupaya melakukan penelitian *event study* mengenai ‘Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Program *Tax Amnesty* (Studi pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk Sebagai Gateway Dalam Pelaksanaan Program *Tax Amnesty*)’



## B. Rumusan Masalah

Bertitik tolak dari latar belakang diatas, maka yang menjadi bahasan dalam penelitian ini Batasan Penelitian yaitu “*Abnormal return, Trading Volume Activity, dan Market Capitalization*” dengan demikian pertanyaan yang diajukan adalah :

1. Apakah didapatkan perbedaan *Cumulative Average Abnormal Return, Cumulative Average Trading Volume Activity dan Cumulative Average Market Capitalization* pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk sebagai *gateway* sebelum dan sesudah dimulainya periode I kebijakan *Tax Amnesty* ?
2. Apakah didapatkan perbedaan *Cumulative Average Abnormal Return, Cumulative Average Trading Volume Activity dan Cumulative Average Market Capitalization* pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk sebagai *gateway* sebelum dan sesudah penutupan periode I kebijakan *tax amnesty*?
3. Apakah didapatkan perbedaan *Cumulative Average Abnormal Return, Cumulative Average Trading Volume Activity dan Cumulative Average Market Capitalization* pada saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk sebagai *gateway* sebelum dan sesudah penutupan periode II kebijakan *tax amnesty*?
4. Apakah didapatkan perbedaan *Cumulative Average Abnormal Return, Cumulative Average Trading Volume Activity dan Cumulative Average Market Capitalization* pada saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk sebagai *gateway* sebelum dan sesudah penutupan periode III kebijakan *tax amnesty*?

### C. Tujuan penelitian

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Diketahui ada dan tidaknya perbedaan *cumulative average abnormal return*, *average trading volume activity*, dan *cumulative average Market Capitalization* pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk sebagai Gateway sebelum dan sesudah dimulainya periode I kebijakan tax amnesty.
2. Diketahui ada dan tidaknya perbedaan *cumulative average abnormal return*, *average trading volume activity*, dan *cumulative average Market Capitalization* pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk sebagai Gateway sebelum dan sesudah akhir periode I kebijakan tax amnesty.
3. Diketahui ada dan tidaknya perbedaan *cumulative average abnormal return*, *Comulative average trading volume activity* dan *cumulative average Market Capitalization* pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk sebagai Gateway sebelum dan sesudah akhir periode II kebijakan tax amnesty.
4. Diketahui ada dan tidaknya perbedaan *cumulative average abnormal return*, *Comulative average trading volume activity*, dan *cumulative average Market Capitalization* pada Saham Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Ditunjuk sebagai Gateway sebelum dan sesudah akhir periode III kebijakan tax amnesty.

#### D. Manfaat Penelitian

1. Bagi sektor akademisi berguna sekali dalam penelitian, menambah ilmu dan pengetahuan dan meningkatkan pemahaman mengenai *event study* untuk penelitian yang fundamental.
2. Bagi para investor sangat memberikan dampak informasi terhadap efek-efek peristiwa terhadap saham, dan informasi tersebut menjadi acuan strategi investor dalam menentukan investasi jangka pendek dan fundamental.
3. Bagi mahasiswa penelitian ini dapat digunakan sebagai sarana untuk memperluas wawasan tentang adanya kebijakan *Tax Amnesty* dan sebagai referensi lanjutan penelitian yang dibutuhkan.
4. Bagi ilmu pengetahuan hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi di bidang Ilmu Ekonomi, Khususnya dalam manajemen keuangan mengenai analisis Keputusan manajemen dalam hal Manajemen investasi, *Tax Amnesty* maupun pasar modal.
5. Bagi Perusahaan hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan pengambilan keputusan ketika perusahaan dalam fase kebijakan *Tax Amnesty* akan dilakukan.
6. Bagi masyarakat umum hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan bacaan, untuk menambah ilmu tentang kebijakan yang diambil oleh pemerintah dan *trust* pada sektor perbankan.

## **BAB II**

### **KAJIAN PUSTAKA**

#### **A. Kajian Dasar Literatur**

Pada bab ini tersedia pembahasan mengenai dasar-dasar teori yang digunakan sebagai arahan dalam penelitian membahas mengenai:

##### **1. Kebijakan Pemerintah**

Kebijakan dikaji dari segi istilah yaitu susunan konsep dan asas yang berlaku sebagai acuan dan dasar penentuan rencana dalam implementasi suatu pekerjaan, kepemimpinan, dan proses bertindak. Kajian ini dapat diterapkan pada pemerintahan, organisasi, sektor swasta maupun individu. Dalam kaitan ini, (Greer, et al., 1999) memaknai kebijakan sebagai sejumlah tindakan atau bukan tindakan yang lebih dari sekadar keputusan spesifik. Dalam arti spesifik, ide kebijakan berkaitan dengan cara atau alat dan tujuan, dengan fokus pada seleksi tujuan dan sarana untuk mencapai sasaran yang diinginkan.

Hal tersebut mengarahkan kepada pernyataan yang sejalan yaitu kebijakan sebagai serangkaian tindakan/kegiatan yang diusulkan seseorang, kelompok, atau pemerintah dalam suatu lingkungan tertentu di mana terdapat hambatan-hambatan dan kesempatan terhadap pelaksanaan usulan kebijaksanaan tersebut dalam rangka mencapai tujuan tertentu (Agustino, 2008). Mengkerucut dari definisi yang sudah dijabarkan kebijakan pemerintah memiliki ruang lingkup dan prinsip dibuat dengan atas dasar kebijakan yang mempunyai perspektif sangat luas dan terpadu.

Mengenai tingkat-tingkat kebijakan publik ini, (LANRI, 1997) atau disebut Lembaga Administrasi Negara Republik Indonesiamengemukakan sebagai berikut :

- a. Kebijakan Nasional Kebijakan Nasional adalah kebijakan negara yang bersifat fundamental dan strategis dalam pencapaian tujuan nasional/negara sebagaimana tertera dalam pembukaan UUD 1945. Wewenangan untuk hal tersebut dalam menentukan dan membuat kebijakan adalah Presiden, dan MPR bersama-sama dengan DPR.
- b. Kebijakan Umum Kebijakan umum adalah kebijakan Presiden sebagai pelaksana UUD, TAP MPR, UU, untuk mencapai tujuan nasional. Kebijakan yang ditetapkan oleh Presiden mempunyai sifat nasional dan menyeluruh berupa kesatuan ketentuan-ketentuan yang bersifat garis besar haluan
- c. Kebijakan Pelaksanaan Kebijakan pelaksanaan adalah merupakan penjabaran dari kebijakan umum sebagai strategi pelaksanaan tugas di bidang tertentu. Lalu, Dalam rangka pelaksanaan yaitu melaksanakan tugas umum pemerintahan serta pembangunan sebagai implikasi UUD 1945, Ketetapan MPR maupun UU guna mencapai tujuan negara. Pada kandungan paling utama kebijakan mempunyai strategi pula. Salah satu kebijakan pelaksanaannya secara hirarki dibuat setara dengan Menteri, Gubernur, Walikota/ Bupati diuraikan dalam Surat Keputusan atau biasa disebut SK yang mengatur tata pelaksanaan kerja dan seluruh hal yang berkaitan dengan urusan negara dalam semua aspek yang terpadu.

Macam-macam strategi kebijakan pemerintah di bidang pajak :

a. Kebijakan Memaksimalkan Perpajakan

Dalam rangka peningkatan rasio pajak dan pemenuhan kebutuhan pendanaan untuk APBN. Kebijakan ini diarahkan untuk selalu melakukan peningkatan daya beli masyarakat, uforia investasi yang baik, dan daya saing industri tingkat nasional maupun internasional.

b. *Tax compliance*

Suatu Kebijakan perpajakan yang mempunyai arahan untuk mendobrak peningkatan kepatuhan wajib pajak. Berbagai persoalan aktivitas sehari-hari terkadang menjadi hal yang menghambat masyarakat dalam membayarkan pajaknya. Maka Perlu adanya dorongan, upaya dan sinergi dari seluruh hal yang terlibat.

c. *Compliance risk management*

Kebijakan perpajakan yang mengarah pada optimalisasi dan peningkatan sumber daya manusia penegakan hukum dan kerjasama kelembagaan dengan penegak hukum lain untuk mengurangi adanya resiko yang timbul.

d. *Tax Amnesty*

Pengampunan Pajak yang menjadi salah satu penyumbang kebutuhan terbesar dalam sumber pendanaan negara menjadi suatu hal yang diperhatikan. Dengan adanya pengampunan pajak bagi wajib pajak yang menyimpan dananya di luar negeri, dan tidak memenuhi kewajibannya dalam membayar pajak di dalam negeri sesuai dengan syarat ketetapan kebijakan. Maka, wajib pajak mendapat pengampunan pajak dengan hanya membayarkan denda pajak saja. Upaya

yang dilakukan secara saling menguntungkan antara negara dengan para Wajib Pajak untuk kelangsungan nasional. Namun, Terdapat periode waktu yang memberikan suatu kesempatan waktu yang terbatas pada kelompok pembayar pajak untuk membayarkan berupa pengampunan kewajiban pajak tersebut. Hal tersebut diterapkan karena mengingat tidak tertibnya wajib pajak sebelum atau periode tertentu yang tanpa takut terkena hukuman pidana jika melanggar (Ngadiman & Daniel, 2015). Salah satu pendapatan terbesar negara yaitu pajak, Namun tidak menutup kemungkinan jika dalam penerapannya masih banyak tantangan dan kendala untuk mendapatkan target penerimaan pajak. Pengampunan pajak ini sebenarnya momentum untuk perusahaan yang lambat membayar pajak untuk segera membayarkan dengan menghapus masa sebelumnya. Perusahaan *go-publik* tidak sedikit dalam urusan pajak. Maka dari itu *Tax Amnesty* dijadikan momentum untuk mengurangi beban semacam kompensasi yang diberikan oleh pemerintah terhadap Wajib Pajak.

Berdasarkan (UU No.11, 2016) pasal 2 ayat 2, *Tax Amnesty* mempunyai manfaat dan tujuan sebagai berikut:

- a. Mendorong ekonomi lebih baik dan tumbuh melalui repatriasi aset yang masuk.
- b. Tingkat kenaikan likuiditas di area domestik.
- c. Momentum perbaikan valuta asing.
- d. Suku bunga yang menurun.
- e. Peningkatan investasi.



Pajak sudah ada sejak zaman dahulu dan menjadi simbol untuk bersama-sama dalam membangun dan mempertahankan kelangsungan hidup negara. Negara memiliki pasar sekunder salah satunya pasar modal yang menjadi indikator perusahaan *go-public* dalam kinerjanya. Manfaat informasi dalam IHSG pun sangat mempengaruhi tingkat investor yang menanamkan surat berharganya. Pada kondisi dimana kebijakan pajak dilakukan terdapat nilai IHSG mengalami peningkatan pada bulan Juni-Juli 2016 karena dipengaruhi secara kuat oleh disetujuinya *Tax Amnesty* oleh DPR. Pernyataan yang sejalan diutarakan dari penelitian terdahulu yang erat hubungannya antara IHSG dan *Tax Amnesty*. (Sari & Christanti, 2017) yang berjudul “Analisis Pengaruh Kebijakan Pemerintah Dalam Menerapkan Pengampunan Pajak Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di BEI tahun 2016-2017” menjelaskan terdapat perbedaan rata-rata yang signifikan dari IHSG sebelum dan sesudah peristiwa *Tax Amnesty* periode I yang dimulai 1 Juli 2016 sampai dengan 30 September 2016 dan begitupun pada tanggal 1 Oktober sampai dengan 31 Desember 2016, serta perbedaan rata-rata IHSG sebelum dan sesudah peristiwa *Tax Amnesty* periode III pada tanggal 1 Januari 2017 sampai dengan 31 Maret 2017.

Penelitian lainnya memperkuat dukungan pengaruh *Tax Amnesty* terhadap indeks di pasar modal diteliti oleh (Rahayu, 2016) yang mengatakan bahwa tidak terdapat reaksi harga saham pada Jakarta Islamic Index (JII) yang signifikan terhadap peristiwa sebelum dan sesudah *Tax Amnesty* periode pertama resmi diberlakukan.

## 2. Pasar Modal

Pasar Modal menurut (Didit & Herlianto, 2013) menjelaskan suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk didalamnya merupakan bank-bank komersial dan semua lembaga perantara dibidang keuangan, serta keseluruhan instrumen termasuk surat - surat berharga yang beredar. Dapat di rangkum pada uraian pada dasarnya pasar modal merupakan pasar untuk berbagi instrumen keuangan jangka pendek maupun jangka panjang yang dapat di transaksikan, baik melalui bentuk modal asing ataupun modal sendiri.

Di indonesia pasar modal masih berkembang dan namun mempunyai beberapa manfaat antara lain :

- a. Menyediakan sumber pendanaan fundamental untuk sektor bisnis sekaligus memungkinkan alokasi sumber dana dengan maksimal.
- b. Memberikan tempat berinvestasi untuk investor sekaligus memungkinkan upaya dalam diversifikasi
- c. Menyediakan leading indicator bagi trend ekonomi negara
- d. Penyebaran kepemilikan perusahaan sampai lapisan masyarakat menengah.
- e. Penyebaran kepemilikan, keterbukaan dan profesionalisme, menciptakan iklim berusaha ketat
- f. Menciptakan lapangan kerja yang menarik
- g. Pelaku Pasar Modal mendapatkan lapangan pekerjaan

Terdapat para pelaku utama di pasar modal dan lembaga penunjang yang selalu terlibat dalam proses transaksi yaitu sebagai berikut :

- a. Emiten
- b. Investor
- c. Lembaga penunjang
- d. Penanggung
- e. Wali amanat
- f. Perusahaan surat berharga
- g. Perusahaan pengelola dana
- h. Kantor administrasi efek

### **3. Surat Berharga**

Surat berharga atau sering disebut juga sekuritas merupakan secarik kertas yang meunjukkan hak pemodal untuk dapat memperoleh bagian dari prospek atau kekayaan organisasi yang menerbitkan sekuritas tersebut dan berbagai kondisi yang memungkinkan pemodal untuk menjalankan haknya (Didit & Herlianto, 2013) Pada dasarnya surat berharga di pasar modal dapat di klasifikasikan ke dalam dua bentuk yaitu surat berharga yang bersifat penyertaan atau ekuitas dan surat berharga yang bersifat hutang atau sering di sebut surat berharga pendapatan tetap. Surat berharga bersifat equitas umumnya dikenal dengan nama saham, Sedangkan surat berharga pendapatan tetap umumnya dikenal sebagai obligasi.

#### 4. Efisiensi Pasar Modal

Secara formal pasar modal yang efisien didefinisikan sebagai pasar yang harga sekuritas-sekuritasnya telah mencerminkan semua informasi yang relevan (Husnan & Pudjiastuti, 2006). Semakin cepat informasi baru tercermin pada harga sekuritas, semakin efisien pasar modal tersebut. Dengan demikian akan sulit atau bahkan hampir tidak mungkin bagi para pemodal untuk memperoleh tingkat keuntungan diatas normal secara konsisten denganmelakukan transaksi perdagangan di bursa efek. Efisiensi dalam artian ini juga sering disebut sebagai efisien internasional.

Dalam pasar modal yang efisien, perubahan harga saham mengikuti pola *random walk* ini berarti bahwa perubahan harga di waktu yang lalu tidak bisa digunakan untuk memperkirakan waktu yang akan datang. Taksiran terbaik harga besok pagi adalah hari ini. Dengan kata lai, Konsep pasar modal yang efisien umumnya dipercaya oleh kalangan akademisi, tetapi tidak untuk kalangan keuangan. Hal ini ditunjukkan dari banyaknya saran-saran untuk melakukan investasi yang didasarkan atas pengamatan atas perilaku perubahan harga saham. Terdapat contoh dari seorang analisis sekuritas (Wong Y, 1991) dikutip dari (Sudomo, et al., 2001) mengatakan bahwa “*By interpreting the daily movements of stock price, the **future trends** can be generated*“. Pernyataan tersebut menyiratkan bahwa harga saham bergerak bukan mengikuti pola *random walk*. Namun, beberapa mereka yang berpegangan analisis teknikal melihat bahwa ada sifat repetitive dan trend ada didalam gerakan harga saham yang selalu berulang.

a. Tiga Bentuk Teori Pasar Modal yang Efisien

Terdapat tiga bentuk yang dapat menyatakan efisiensi pasar modal. Pertama, Suatu keadaan di mana harga-harga mencerminkan semua informasi yang ada pada catatan harga di waktu lalu. Dalam keadaan seperti ini pemodal tidak bisa memperoleh tingkat keuntungan diatas normal dengan menggunakan rading rules yang berdasarkan atas informasi waktu lalu. Keadaan ini disebut sebagai bentuk efisiensi yang lemah (*weak form efficiency*).

Kedua, Suatu keadaan dimana harga-harga bukan hanya mencerminkan harga-harga diwaktu yang lalu, tetapi semua informasi yang dipublikasikan. Keadaan ini disebut sebagai bentuk efisiensi setengah kuat (*semi strong*) dengan kata lain, para pemodal tidak dapat memanfaatkan keuntungan di atas normal dengan adanya informasi publik. Beberapa peneliti melihat peristiwa tertentu ini seperti, penerbitan saham baru, pengumuman laba dan deviden, perkiraan tentang laba perusahaan, perubahan praktik praktik akuntansi, merger dan pemecahan saham.

Ketiga, Bentuk terakhir ini adalah bentuk efisiensi yang kuat (*strong forms*) dimana harga tidak hanya mencerminkan semua informasi yang di publikasikan, tetapi juga informasi yang bisa diperoleh dari analisa fundamental tentang perusahaan dan perekonomian. Dalam keadaan ini pasar modal akan seperti rumah lelang yang ideal. Studi-studi ini telah menunjukkan bahwa perbedaan resiko, tidak ada suatu lembagapun yang mampu menggungguli pasar secara konsisten dan bahkan perbedaan prestasi resiko tidak lebih besar dari sebuah kebetulan.

Pada umumnya pasar modal yang paling tidak memenuhi syarat efisiensi bentuk lemah, banyak yang telah memenuhi syarat efisiensi bentuk setengah kuat dijumpai di beberapa anomaly, dan belum konklusif untuk efisien bentuk kuat.

Ciri-ciri dari pasar modal yang efisien menurut (Hartono & Jogiyanto, 2015) :

- a. Investor adalah penerima harga, yang berarti bahwa sebagai pelaku pasar, investor seorang diri tidak dapat mempengaruhi harga dari suatu sekuritas.
- b. Informasi tersedia luas kepada semua pelaku pasar pada saat yang bersamaan dan harga untuk memperoleh informasi tersebut murah.
- c. Informasi dihasilkan secara acak satu dengan yang lainnya sehingga investor tidak dapat memprediksi kapan emiten akan mengumumkan Informasi yang baru.
- d. Investor bereaksi dengan menggunakan informasi secara penuh dan cepat, sehingga harga sekuritas berubah dengan semestinya mencerminkan informasi tersebut untuk mencapai keseimbangan yang baru.

## 5. Reaksi Pasar Modal

Dampak dari program pengampunan pajak (*tax amnesty*) sangat terasa pada pasar modal Indonesia menjadi lebih terlihat dari beberapa penemuan yang ada. Keputusan investasi oleh investor merupakan reaksi atas informasi yang diterima, baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi private dipergunakan investor sangat beragam, informasi tersebut bisa menyangkut kondisi makro ekonomi maupun moneter, serta informasi yang diumumkan oleh *emiten*, seperti pengumuman laporan keuangan, pembagian dividen, *stock split*, maupun *right issue* (Anastasia, 2008). Para investor memiliki pertimbangan yang perlu untuk memenuhi kebutuhannya dalam memutuskan

akan menanamkan sahamnya atau menarik kembali. dan pernyataan itu dilanjutkan dengan penelitiannya yang menjelaskan terdapat penelitian tentang dampak pengumuman suatu peristiwa dengan reaksi pasar modal dari (Anastasia, 2008) yaitu Pengumuman *stock split* menyebabkan reaksi pasar ditunjukkan perubahan volume perdagangan saham yang signifikan di seputar pengumuman, hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman *stock split* memiliki kandungan informasi yang menyebabkan peningkatan yang signifikan pada volume perdagangan saham.

Pernyataan diatas menjelaskan bahwa ada efek pengumuman yang menyebabkan reaksi terhadap pasar modal dalam berbagai aspek. Dalam konteks pengampunan pajak terdapat pernyataan yang sejalan, Berdasarkan informasi dari (Setiawan, 2016) Ini terbukti dengan nilai transaksi harian saham di PT Bursa Efek Indonesia (BEI) yang telah melewati transaksi harian Singapura dan Malaysia. Direktur Utama BEI Tito Sulistio mengatakan, biasanya, transaksi harian di bursa saham sekitar Rp 5,5 triliun dan sejak adanya program amnesti pajak melonjak jadi Rp 8 triliun. Penelitian tentang reaksi pasar modal terhadap peristiwa yang terjadi di dukung oleh (Zaqi, 2006) yaitu menjelaskan bahwa Pasar modal dapat dikatakan sebagai salah satu instrumen ekonomi yang sangat dipengaruhi oleh berbagai peristiwa yang memiliki kandungan informasi bagi investor.

## 6. Return Saham

Menurut (Hartono & Jogiyanto, 2015) *return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Return dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa mendatang. *Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi. *Return* realisasi penting karena digunakan

sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan dan berguna sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi dan risiko di masa mendatang.

## 7. Abnormal Return

Return dan Abnormal Return Menurut (Hartono & Jogiyanto, 2015) , return adalah hasil yang diperoleh dari investasi dan return dapat berupa return aktual (*actual return*) atau disebut juga return realisasi yang sudah terjadi atau return ekspektasian (*expected return*) yang diharapkan terjadi di masa mendatang. Menurut (Tandelilin & Eduardus, 2010), abnormal return merupakan selisih dari return aktual di seputar pengumuman dengan return ekspektasi. Terdapat rumus mencari abnormal pada periode peristiwa untuk setiap sekuritas. AR dihitung dengan rumus Market Adjusted Model sebagai berikut :

$$\text{Abnormal Return Market Adjusted Model} = \text{AR}_{i_t} = \text{R}_{i_t} - \text{E}(\text{R}_{i_t})$$

Keterangan :

$\text{AR}_{i_t}$  = Abnormal Return untuk saham i pada hari ke t

$\text{R}_{i_t}$  = Actual Return untuk saham i pada hari ke t

$\text{E}(\text{R}_{i_t})$  = Expected Return untuk saham i pada hari ke t

Sedangkan *return* akan negatif jika *return* yang didapat lebih kecil dari *return* yang diharapkan atau *return* yang dihitung (Rahmawati & Suryani, 2005)



## 8. Aktivitas Volume Perdagangan

Aktivitas volume perdagangan merupakan suatu instrument yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan di pasar. Perubahan volume perdagangan di pasar modal menunjukkan aktivitas perdagangan saham dan mencerminkan keputusan investasi investor (Iskandar, 2003). *Trading volume activity* (TVAit) juga dapat sebagai perbandingan antara jumlah saham *i* yang diperdagangkan pada periode *t* dengan jumlah total saham *i* yang beredar pada periode *t* (Husnan, et al., 1996). Terdapat rumus dalam menentukan Trading volume Activity yang digunakan adalah rata-rata TVA lima hari sebelum dan sesudah melakukan pemecahan saham. Untuk menentukan TVA digunakan rumus :

$$\text{TVA} = \frac{\text{Volume saham } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

Keterangan :

TVA : Trading Volume Activity Perusahaan *I* pada waktu *t*  
*i* : Nama perusahaan sampel  
*t* : Pada waktu tertentu

(Watts, et al., 1998)

Menurut (Iskandar, 2003), perhitungan aktivitas volume perdagangan dilakukan dengan membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan keseluruhan jumlah saham beredar perusahaan tersebut pada kurun waktu yang sama. Pendekatan TVA (*Trading volume activity*) salah satunya.

## 9. Kapitalisasi Pasar

Salah satu indikator yang menunjukkan perkembangan sebuah bursa saham adalah kapitalisasi pasar. Kapitalisasi pasar menunjukkan nilai efek yang tercatat di bursa saham atau secara definisi diartikan sebagai total jumlah surat berharga yang diterbitkan oleh berbagai perusahaan di dalam satu pasar (Anggreni, 2016). Besar dan pertumbuhan dari suatu kapitalisasi pasar perusahaan seringkali adalah pengukuran penting dari keberhasilan atau kegagalan perusahaan terbuka. Semakin tinggi harga saham maka akan semakin banyak investor yang ingin bergabung. Perumusan oleh (Atkins, et al., 1990) kapitalisasi pasar dihitung dari jumlah saham yang beredar dikalikan dengan harga saham masing-masing. Terdapat cara mengukur Kapitalisasi Pasar dengan menggunakan TVA. Berikut formulanya:



$$\text{Market Capitalization} = ( \text{In (Vs)} = \text{Ps} \times \text{Ss} )$$

Keterangan :

- In (Vs) = Market Value
- Ps = Market Price
- Ss = Outstanding Shares

Kapitalisasi pasar tidak saja untuk menghitung kapitalisasi saham tertentu, tapi juga bisa dari total kapitalisasi pasar dari seluruh saham di indeks tertentu, seperti IHSG.

## B. Penelitian Terdahulu

Penelitian *event study* telah banyak dilakukan oleh para peneliti di dalam negeri maupun luar negeri baik yang relevan dengan penelitian ini. Dalam hal ini peneliti mengambil penelitian sebelumnya sebagai penelitian terdahulu yang berkaitan dengan *event study* ini. Kajian yang mempunyai relasi atau keterkaitan dengan kajian ini antara lain

(Nurfadilah, 2018) dengan skripsi yang berjudul “Analisis reaksi pasar modal terhadap kebijakan amnesty pajak (study kasus perusahaan-perusahaan syariah yang masuk daftar JII Periode oktober 2015 - maret 2017)” permasalahan yang diteliti pada penelitian ini adalah bertujuan mengetahui ada tidaknya reaksi yang ditimbulkan dari amnesty pajak yang diambil pemerintah terhadap perusahaan-perusahaan syariah yang masuk JII pada periode tertentu.

Dijelaskan penelitian ini menggunakan menggunakan metode analisis deskriptif adapun untuk menguji dan menganalisis data digunakan SPSS dengan tahap yang dilakukan adalah memakai uji normalitas dan uji paired sample t-test.

Dalam penelitian ini mendapatkan hasil yang menjelaskan bahwa tidak adanya perubahan peningkatan trading volume activity, price per book value, dan market kapital walaupun hasil nilai dari masing-masing variabel memiliki korelasi sedang dan signifikansi dari sebelum dan sesudah program namun tidak terbukti meningkatkan nilai tiap variabelnya.

(Sari & Christanti, 2017) penelitian dalam jurnalnya yang berjudul “Analisis Pengaruh Kebijakan Pemerintah Dalam Menerapkan Pengampunan Pajak Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di BEI tahun 2016 - 2017” yang menyatakan terdapat perbedaan rata-rata IHSG sebelum dan sesudah peristiwa Pengampunan Pajak (Tax Amnesty) periode I pada tanggal 1 Juli sampai dengan 30 September 2016 dan pada tanggal 1 Oktober sampai dengan 31 Desember 2016, serta perbedaan rata-rata IHSG sebelum dan sesudah peristiwa

Pengampunan Pajak (*Tax Amnesty*) periode III pada tanggal 1 Januari sampai dengan 31 Maret 2017. memperkuat dukungan pengaruh *Tax Amnesty* terhadap indeks di pasar modal diteliti oleh.

Penelitian ini menggunakan dijelaskan juga sama dengan penelitian diatas menggunakan menggunakan metode analisis deskriptif adapun untuk menguji dan menganalisis data digunakan SPSS dengan tahap yang dilakukan adalah memakai uji normalitas dan uji paired sampe t-test.

(Rahayu, 2016) dengan penelitian thesisnya yang berjudul “Analisis pasar modal terhadap kebijakan terhadap kebijakan amnesty pajak ( study kasus pada perusahaan-perusahaan syariah yang masuk daftar JII pada periode Juni - November 2016)” masalah dalam penelitian ini adlah bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya informasi yang terkandung yang menyebabkan rekasi pasar modal dengan variabel *abnormal return dan Trading volume activity*. Dijelaskan bahwa tidak terdapat reaksi harga saham pada Jakarta Islamic Index (JII) yang signifikan terhadap peristiwa sebelum dan sesudah *Tax Amnesty* periode pertama resmi diberlakukan dan reaksi pasar modal hanyalah sesaat dan tidak berkepanjangan ditunjukkan dari pergerakan harga saham yang mengalami penurunan pada saat peristiwa, dan mengalami kenaikan atau kembali normal setelah peristiwa.

Adapun penelitian lagi dari (Dindahutama, 2018) dengan skripsinya tentang “pengaruh pengimplementasian *Tax Amnesty* terhadap return saham (study pada sektor property dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia)”. masalah dalam penelitian ini yaitu bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan *Tax Amnesty* pada pasar modal pada sektor property dan real estate. Penelitian ini menggunakan analisis data diskriptif mean, jumlah minimum, dan jumlah maksimum, serta standar deviasi dari comulative average abnormal return dan

average trading volume activity. Alat pengujian dan analisis menggunakan SPSS yang didalamnya digunakan uji normalitas dengan test of normality dan uji T dengan paired sample t- test. Hasil penelitian adanya *Tax Amnesty* berpengaruh signifikan terdapat perbedaan antara cumulative average abnormal return dan average trading volume activity pada dimulainya *Tax Amnesty* pada sebelum dan sesudah berakhirnya periode II yang terjadi pada akhir desember. Dejelaskan pada periode III terakhir tidak terdapat perbedaan yang signifikan dengan tidak adanya perubahan investor yang menjual belikan sahamnya pada sektor property dan real estate. Adapun hasil penelitian yang menyatakan bahwa tidak adanya perbedaan cumulative average abnormal return dan average trading volume activity pada periode I karna bisa saja investor tidak menanamkan sahamnya ke dalam perusahaan sektor property dan real estate.

Selanjutnya penelitian yang relevan dari jurnal dari (Ariani, et al., 2016) tentang “analisis perbedaan abnormal return dan likuiditas saham sebelum dan sesudah right issue (study pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada bursa efek tahun 2012 - 2015)” penelitian dengan menggunakan analisis deskriptif ini menggunakan cumulatif average abnormal return dan trading volume activity ini menjelaskan bahwa hasil penelitian mendapatkan terdapat perbedaan likuiditas sebelum dan sesudah right issue. Hal tersebut karena terjadi perubahan signifikan antara trading volume sebelum dan sesudah priode right issue terjadi. Namun tidak ditemukan perbedaan abnormal retun pada penelitian dan peneliti mempunyai asumsi bahwa kemungkinan karena periode penelitian yang terlalu singkat, maka terdapat saran jika penelitian akan lebih baik di perpanjang jangka waktunya,

### C. Pengembangan Hipotesis

Informasi memainkan peranan penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Penelitian ini mempunyai hubungan erat dengan penelitian-penelitian sebelumnya, terutama penelitian-penelitian yang variabel independennya menggunakan peristiwa ekonomi serta hubungannya dengan variabel dependen yang digunakan.

Berdasarkan latar belakang, kajian teori dan penelitian terdahulu yang telah diuraikan, didukung dengan tujuan penelitian, maka pengembangan hipotesis yang akan diajukan adalah:

#### 1. Hubungan antara Tax Amnesty dengan Abnormal return

Menurut (Hartono & Jogiyanto, 2015) *abnormal return* adalah selisih antara *return* yang sesungguhnya (*actual return*) dengan *return* yang diharapkan (*expected return*) yang dapat terjadi sebelum informasi resmi diterbitkan atau telah terjadi kebocoran informasi (*leakage of information*) sesudah informasi resmi diterbitkan. Bukti penelitian yang menggambarkan hubungan antara peristiwa penting nasional dengan *abnormal return*.

Untuk membuat dugaan sementara yang relevan diambil penelitian terdahulu oleh (Manik, et al., 2017) yang berjudul “Analisis Reaksi Harga Saham Sebelum Dan Sesudah *Tax Amnesty* Periode Pertama” yang menguraikan hasil perhitungan average abnormal return menunjukkan bahwa hasil negatif pengujian ini menunjukkan bahwa informasi *Tax Amnesty* tidak berdampak bagi investor pada saat sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman *Tax Amnesty* periode pertama sehingga belum mampu membuat perbedaan harga saham di pasar modal khususnya saham sektor properti yang tercatat di bursa efek Indonesia. Sejalan dengan ini untuk mendapatkan penelitian terdahulu yang relevan diambil dari (Fernando & Suryantini, 2018) dalam penelitiannya berjudul “Dampak

Pengumuman *Tax Amnesty* Pada Saham LQ-45 BEI” hipotesis yang dialam penelitian ini menggunakan paired sampel t-test dan diperoleh dari hasil pengolahan yang diperlihatkan yaitu menunjukkan rata rata hasil pengujian Signifikan 0,409 yang berarti lebih 0.05. Hasil pengujian menggunakan SPSS ini menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan abnormal return saham sebelum dan sesudah pengumuman *Tax Amnesty* selama periode peristiwa. Serta penelitian (Danusatrio & Sulasmiyati, 2018) pada jurnalnya “analisis reaksi pasar modal sebelum dan setelah penutupan program tax amnesty” dan (Nanda, 2017) pada jurnalnya “ Reaksi pasar modal Indonesia terhadap kebijakan Tax Amnesty Indonesia pada Saham LQ45 tahun 2016-2017” yang mendapatkan tidak ada perbedaan yang signifikan *Comulative Average Abnormal return*.

Hasilnya menunjukkan peristiwa mempunyai hubungan mengakibatkan pasar bereaksi dengan terjadinya perubahan harga saham melalui *abnormal return mean*. Maka hipotesis yang diajukan:

**H<sub>1</sub> : Tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaan program *Tax Amnesty* pada pembukaan periode I, penutupan periode I, penutupan periode II, penutupan Periode III.**

## **2. Hubungan Antara *Tax Amnesty* Dengan Rata-Rata Aktivitas Volume Perdagangan.**

Hipotesis kedua ini dilakukan untuk menjadi dugaan sementara dari penelitian tentang hubungan antara *Tax Amnesty* Dengan Rata - rata Aktivitas Volume Perdagangan pada periode penelitian. Dengan ini menurut penelitian terdahulu oleh (Danusatario & Sulasmiyati, 2018) pada jurnalnya yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Setelah Penutupan Program *Tax Amnesty*” Average Trading Volume Activity tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan sebelum dan setelah penutupan kebijakan tax amnesty. Hasil dari penelitian yang dilakukan menggunakan uji paired sample t-test menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,709 . menguraikan tidak ada perbedaan signifikan pada Average Trading Volume Activity menunjukkan bahwa informasi mengenai berhasilnya *Tax Amnesty* tidak cukup untuk meningkatkan volume perdagangan pada saham yang diteliti. Lalu, sejalan dengan penelitian diatas yaitu oleh (Nurfadilah, 2018) dalam penelitiannya yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Kebijakan Amnesty Pajak” yang mendapatkan hasil tidak terdapatnya perbedaan *Comulative Trading Volume Activity* pra dan pasca Penerapan Tax Amnesty serta Sejalan dengan penelitian (Nanda, 2017) yang tidak menemukan perbedaan Trading Volume Activity. Maka dengan penelitian diatas dapat diambil pengujian :

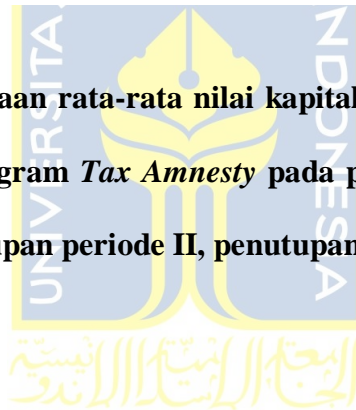
**H<sub>2</sub> : Tidak Terdapat perbedaandari rata-rata volume perdagangan sebelum dan sesudah pelaksanaan program *Tax Amnesty* pada pembukaan periode I, penutupan periode I, penutupan periode II, penutupan Periode III.**



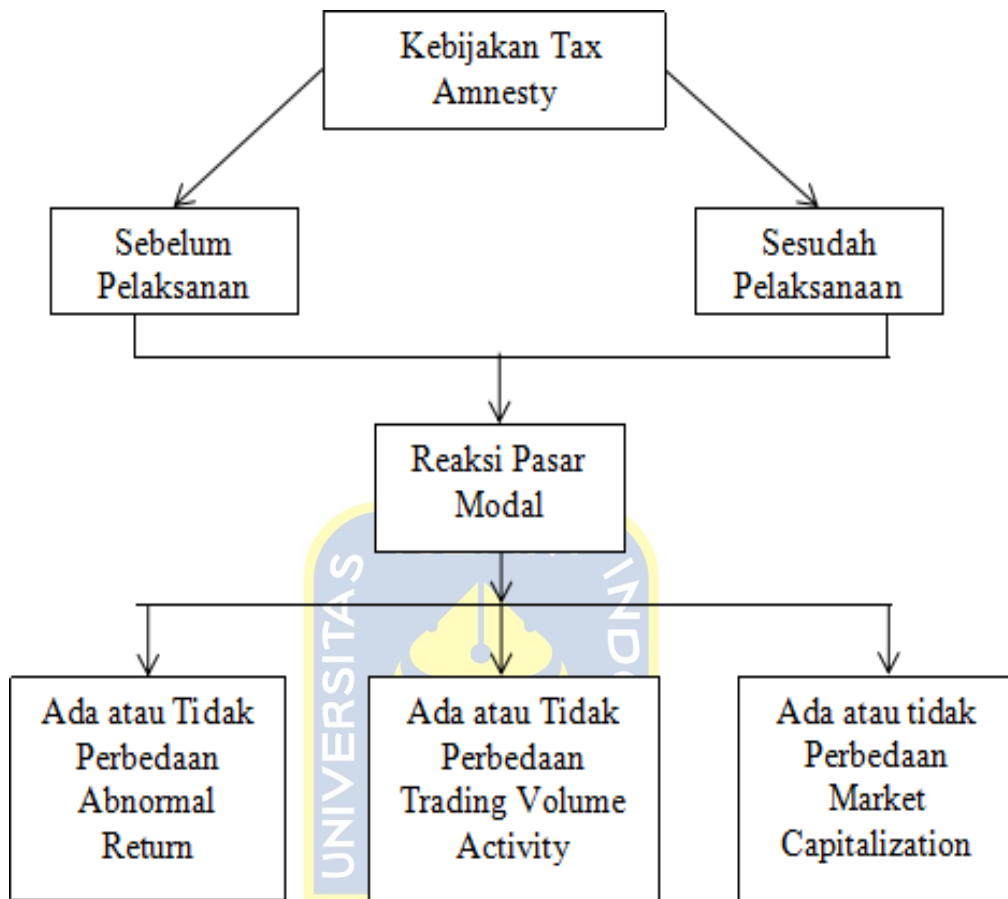
### 3. Hubungan antara *Tax Amnesty* dengan *Market Capitalization*.

Hipotesis selanjutnya menduga sementara hubungan Kejadian *Tax Amnesty* oleh (Rahayu, 2018) dengan Judul jurnal penelitiannya “*The Market Reaction On The Announcement Of Tax Amnesty Law*” *Market Capitalization* yang menyatakan nilai *Market Capitalization* pada periode sekitar pengumuman *Tax Amnesty* adalah signifikan dengan ditunjukkannya dari nilai *Market Capitalization* memiliki hasil yang signifikan untuk seluruh periode jendela dengan signifikansi 1 % atau 0,01. Ini berarti bahwa pasar bereaksi terhadap pengumuman tindakan pengampunan pajak saham yang tercantum dalam Indeks. maka hipotesis 3 dapat diambil sebagai berikut :

**H<sub>3</sub> : Terdapat perbedaan rata-rata nilai kapitalisasi pasar sebelum dan sesudah pelaksanaan program *Tax Amnesty* pada pembukaan periode I, penutupan periode I, penutupan periode II, penutupan Periode III.**



#### D. Kerangka Penelitian



Gambar 1.1 Kerangka pemikiran

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### A. Jenis penelitian

Penelitian ini diklasifikasikan sebagai penelitian study peristiwa. Menurut (MacKinlay, 1997) Study peristiwa merupakan salah satu metodologi penelitian yang menggunakan data-data pasar keuangan untuk mengukur dampak dari suatu kejadian yang spesifik terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh signifikan dengan kebijakan yang diambil oleh pemerintah terhadap reaksi pasar modal yang tercermin dalam Abnormal return, trading volume activity, dan market capitalization. Sejalan dengan ini *event study* merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman (Hartono & Jogiyanto, 2015). Pernyataan itu salah satu dari banyaknya penelitian berdasarkan study peristiwa yang di pakai untuk menguji reaksi pasar terhadap peristiwa Tax Amnesty.

#### B. Obyek penelitian

Obyek penelitian data yaitu abnormal return, trading volume activity dan market capitalization pada perusahaan-perusahaan pada sektor perbankan yang gateway yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI).

## 1. Definisi dan operasionalisasi Variabel

### a) Abnormal Return

Menurut (Hartono & Jogiyanto, 2015), abnormal return merupakan kelebihan dari imbal hasil yang sesungguhnya terjadi (*actual return*) terhadap imbal hasil normal. Imbal hasil normal merupakan imbal hasil ekspektasi (*expected return*) atau imbal hasil yang diharapkan oleh investor. Adapun rumus menurut (Sudomo, et al., 2001) untuk dapat menghitung abnormal return dengan Market Adjusted Model sebagai berikut :

$$\text{Abnormal Return Market Adjusted Model} = \text{ARI}_t = \text{Ri}_t - \text{E}(\text{Ri}_t)$$

Keterangan :

$\text{ARI}_t$  = Abnormal Return untuk saham i pada hari ke t

$\text{Ri}_t$  = Actual Return untuk saham i pada hari ke t

$\text{E}(\text{Ri}_t)$  = Expected Return untuk saham i pada hari ke t

Menurut (Sudomo, et al., 2001) bila tidak terjadi abnormal return berarti pasar tidak efisien dengan alasan jika tiadanya abnormal return berarti investor tidak bereaksi karena mungkin event tersebut tidak memiliki kandungan informasi.

b) Trading Volume Activity

Menurut (Ambar & Bambang, 1998), volume perdagangan saham adalah aktivitas perdagangan saham yang terjadi pada waktu tertentu yang diperoleh dengan membandingkan atau membagi antara saham yang diperdagangkan dengan saham yang beredar di bursa efek.

Menghitung trading volume activities (TVA) saham per emiten sebelum dan sesudah Tax amnesty dengan menggunakan persamaan :

$$\text{TVA} = \frac{\text{Volume saham } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham } I \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

Keterangan =

TVA = Trading Volume Activity Perusahaan I pada waktu t

i = Nama perusahaan sampel

t = Pada waktu tertentu

(Watts, et al., 1998)

Pernyataan yang sejalan erat kaitannya dengan perdagangan saham suatu peristiwa dalam penelitian ini dari (Budiman, Ferry & Suptami, 2019) menyatakan bahwa TVA sebagai ukuran yang mencerminkan kegiatan perdagangan saham.

c) Market capitalization

Market capitalization merupakan salah satu indikator dari investor dalam menentukan saham yang dipilihnya. Sejalan dengan ini menurut (Nurfadilah, 2018) kapitalisasi pasar (*market kapitalization*) dapat dijadikan acuan untuk

perbandingan saham dengan bisnis yang sama pada sektor yang sama ataupun dari saham antar sektor yang berbeda.

Untuk menghitung market capitalization maka caranya cukup dengan mengalikan jumlah saham perusahaan yang beredar dengan harga saham tersebut saat ini dengan formula sebagai berikut cara untuk menghitung market capitalization yaitu :

$$\text{Market Capitalization} = ( \text{In (Vs)} = \text{Ps} \times \text{Ss} )$$

Keterangan :

- In (Vs) = Market Value
- Ps = Market Price
- Ss = Outstanding Shares

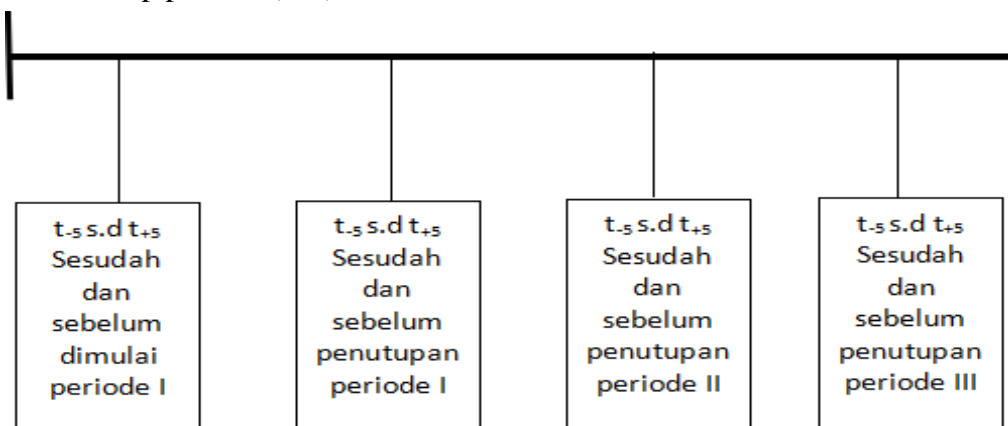
a. Variabel Independen

Variabel bebas atau independen adalah merupakan variabel yang dapat mempengaruhi atau tipe yang menjelaskan. Variabel independen dalam penelitian ini adalah Kebijakan *Tax Amnesty*

### C. Periode Pengamatan

Periode waktu akan menjelaskan lamanya penelitian ini dilakukan dan batasan waktu selama penelitian berlangsung. Pelaksanaan kebijakan *Tax Amnesty* yang dilaksanakan selama tiga periode yaitu periode satu dari 1 Juli 2016 - 30 September 2018, dilanjutkan dengan periode dua dari 1 Oktober 2016 - 31 Desember 2016 dan periode tiga mulai dari 1 Januari - 31 Maret 2017 diuraikan berdasarkan UU Nomor 11 Tahun 2016. Penelitian ini menggunakan periode waktu selama 4 bagian yaitu sesudah dan sebelum dimulai periode I, sesudah dan sebelum penutupan periode I, sesudah dan sebelum penutupan periode II, dan sesudah dan sebelum penutupan periode III. Mengetahui ada tidaknya perbedaan abnormal return, trading volume activity, dan market capitalization dengan membagi 4 bagian menjadikan tujuan penentuan periode penelitian ini yang outputnya dari hasil ada tidaknya perbedaan variabel di atas untuk menghindari distorsi atau ketidaksesuaian dampak pada kebijakan *Tax Amnesty* terhadap reaksi pasar modal di bursa efek Indonesia.

Untuk dapat semakin membuat penelitian mempunyai jangka waktu yang jelas dan relevan maka diambil data satu hari yang terbagi pula menjadi lima hari sebelum masa dimulai atau berakhir tiap periode ( $t_{-5}$ ), Hari pada dimulai dan lima hari setelah masa dimulai atau berakhir tiap periode ( $t_{+5}$ ).



Gambar 1.2 Periode penelitian

#### D. Populasi dan Sampel Penelitian

“Populasi adalah kelompok besar dan wilayah yang menjadi lingkup penelitian kita” menurut (Sukmadinata & Syaodih, 2011) Suatu penelitian mempunyai subyek/obyek yang akan diteliti dengan data yang relevan dan jelas. Sampel penelitian ini adalah perusahaan - perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode I tax amnesty 1 juli 2016 dimulai sampai Periode III *Tax Amnesty* 30 maret 2017.

Sampel sebagai bagian dari populasi yang diselidiki atau digunakan dapat mewakili keseluruhan populasi. Terdapat pemilihan dengan *purposive sampling* bertujuan agar penelitian memiliki kriteria kriteria dan mempunyai batasan - batasan penelitian sehingga penelitian dapat sesuai dengan tujuan yang ingin dicapai. Kriteria dalam sampel yang diambil yaitu

1. Perusahaan perbankan yang terdaftar dan tercatat dalam Bursa Efek Indonesia
2. Perusahaan perbankan yang menjadi gateway pada *Tax Amnesty* 2016-2017
3. perusahaan perbankan yang konsisten menjadi gateway dari mulai periode I awal dimulai *Tax Amnesty* sampai periode III akhir penutupan tax amnesty

Beberapa kriteria diatas didapatkan ata dasar agar arah penelitian semakin mempunyai tujuan yang jelas dan sampel memiliki orisinalitas yang cukup untuk mendukung penelitian agar semakin relevan. Dari populasi 81 bank yang terdaftar di bursa efek indonesia lalu didapatkan 21 yang ditunjuk pemerintah sebagai gateway dan 11 yang memenuhi kriteria diatas yang menjadi obyek penelitian ini. Perusahaan yang menjadi obyek penelitian ini yai



No	KODE	SAHAM
1	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk.
2	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia ( persero ) Tbk.
3	BMRI	PT Bank Mandiri ( Persero ) Tbk.
4	BBNI	PT Bank Negara Indonesia Tbk.
5	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.
6	BNLI	Bank Permata Tbk
7	BNII	PT Bank Maybank Indoesia Tbk.
8	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk .
9	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.
10	MEGA	Bank Mega Tbk.
11	BBKP	Bank Bukopin Tbk

Tabel 1.1 daftar sampel

#### E. Sumber penelitian

Obyek penelitian yang akan diambil dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) sektor perbankan yang menjadi gateway dari mulai periode I *Tax Amnesty* di mulai sampai dengan periode III akhir *Tax Amnesty* di tutup berjumlah 11 perusahaan. Data diperoleh melalui mencari secara langsung data-data harian perusahaan mulai dari harga penutupan, volume saham & market kapitalisasi sektor perbankan yang masuk dalam gateway dari awal periode *Tax Amnesty* pada periode I, II, dan III berlangsung dari laman bursa efek indonesia melalui. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [mandiri.sekuritas.com](http://mandiri.sekuritas.com) dan [sahamok.com](http://sahamok.com).

## **F. Uji Asumsi Klasik**

Pengujian hipotesis dengan menggunakan spss sebagai alat untuk menganalisis faktor - faktor penyebab atau munculnya peristiwa tertentu yang menjadi jawaban mendasar dari penelitian ini.

### **1. Uji Normalitas**

Uji normalitas adalah pengujian data untuk melihat apakah nilai residual terdistribusi normal atau tidak (Ghozali, 2011).Memperkecil kemungkinan terjadinya bias dimulai dari data yang mengandung distribusi normal. Untuk mengetahui kenormalan distribusi data dalam penelitian ini menggunakan *Kolmogorov-Smirnov Test* dan *Shapiro-Wilk*. Penerapan pada uji *Kolmogorov Smirnov & Shapiro-Wilk* adalah bahwa jika signifikansi di bawah 0,05 berarti data yang akan diuji mempunyai perbedaan yang signifikan dengan data normal baku, berarti data tersebut tidak normal. Jika nilai tiap variabel yang di analisis berdistribusi normal, maka asumsi normalitas data terpenuhi, sehingga data bisa dilanjutkan dengan uji statistik lainnya (*regresi, korelasi*). Sebaliknya, apabila uji normalitas ini tidak terpenuhi, maka proses pengujian tidak bisa dilakukan. Penelitian ini menjadi tepat dan lebih relevan untuk dilanjutkan ke uji selanjutnya.

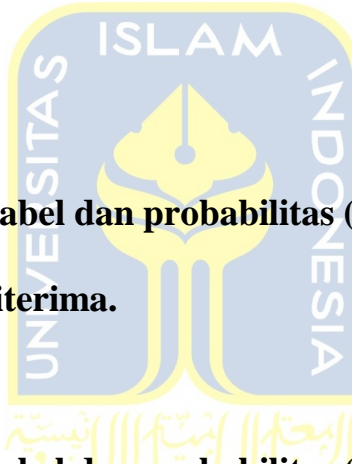
### **2. Uji Paired Sampel Test**

Menurut (Widiyanto, 2013) paired sample t-test merupakan salah satu metode pengujian yang digunakan untuk mengkaji keefektifan perlakuan, ditandai adanya perbedaan rata-rata sebelum dan rata-rata sesudah diberikan perlakuan.

Metode uji beda rata-rata untuk dua sampel berpasangan (paired sample t-test) digunakan untuk menganalisis model penelitian pre-post atau sebelum dan sesudah. Uji beda digunakan untuk mengevaluasi perlakuan (*treatment*) tertentu pada satu sampel yang sama pada dua periode pengamatan yang berbeda (Pramana & Andi, 2012). Setelah pengujian normalitas lolos baru dapat dinyatakan dapat diuji dengan Paired sample t-test karena data harus berdistribusi normal.

Dasar pengambilan keputusan untuk menerima atau menolak  $H_0$  pada uji ini adalah sebagai berikut :

- 1. Jika  $t$  hitung  $>$   $t$  tabel dan probabilitas (Asymp.Sig)  $<$  0,05, maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.**
- 2. Jika  $t$  hitung  $<$   $t$  tabel dan probabilitas (Asymp.Sig)  $>$  0,05, maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.**



## BAB IV

### ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

#### A. Deskripsi Penelitian

Penentuan suatu penelitian hendaknya relevan dan mempunyai nilai orisinalitas yang cukup. Suatu pendorong penelitian yang menjadikan relevan pasti melalui seluruh proses penelitian yang sistematis dan terencana adalah proses penelitian tersebut yang berkaitan dengan analisis dan pembahasan maksimal. Peran proses tersebut adalah salah satu bagian didalamnya yang menjadikan penentu tingkat relevansi serta penjelasan gambaran nyata penelitian ini. Dalam penelitian ini topik yang diangkat jelas yaitu tentang fenomena yang terjadi di publik. Dikategorikan penelitian ini dalam penelitian deskriptif karena terdapat pengujian hipotesis antar variabel didalamnya. Hal tersebut di dorong dengan dengan pernyataan metode deskriptif yaitu peneliti memungkinkan untuk melakukan hubungan antarvariabel, menguji hipotesis, mengembangkan generalisasi, dan mengembangkan teori yang memiliki validitas universal (Sukardi, 2004) Pembahasan yang pertama yaitu didapatkan hasil uji normalitas tiap periode sebagai berikut

#### 1. Uji normalitas

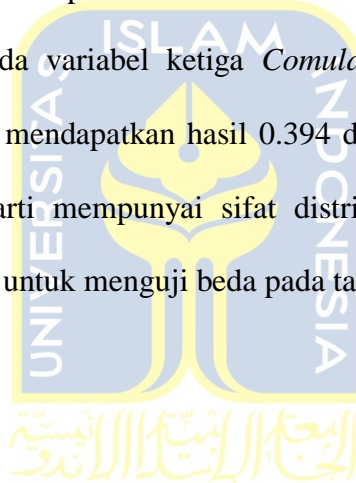
Pengujian dalam penelitian ini terdapat dua tahap yaitu pertama uji normalitas dan yang kedua uji beda. Uji normalitas digunakan sebagai satu langkah dari syarat pengujian *paired sampel t-test*, dapat dikatakan data berdistribusi normal jika nilai signifikansi lebih dari nilai sebesar 0,05 yang menjadi proses pengambilan keputusan. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 11 kurang dari 50 maka *Shapiro-Wilk* sangat reliabel dalam data interval 1 - 50 maka uji normalitas dilakukan dengan hasil dan analisis sebagai berikut :

a. Periode I dimulai *Tax Amnesty*

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAAR SEBELUM (T-5)	.283	5	.200*	.783	5	.058
CAAR SESUDAH (T+5)	.237	5	.200*	.916	5	.502
CATVA SEBELUM PERIODE (T-5)	.213	5	.200*	.966	5	.846
CATVA SESUDAH PERIODE (T+5)	.238	5	.200*	.862	5	.234
CAMC SEBELUM PERIODE (T-5)	.205	5	.200*	.897	5	.396
CACM SESUDAH PERIODE (T+5)	.242	5	.200*	.836	5	.155
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

Tabel 2.1 Uji Normalitas Periode I dimulai *Tax Amnesty*

*Comulative average abnormal return* sebelum periode I di dapatkan hasil nilai signifikansi sebesar 0.058 mempunyai nilai lebih besar dari 0,05 yang berarti bahwa data berdistribusi normal. Hasil uji setelah periode I dimulai tertera didapatkan dalam nominal 0.502 nilai signifikansinya. Maka *Comulative average abnormal return* setelah periode I dapat dikatakan berdistribusi normal. Data berdistribusi normal di dapatkan pada *Comulative Average Trading Volume Activity* sebelum pada periode I ini yang bernilai signifikansi 0.846 lebih besar dari nilai 0,05 yang artinya data berdistribusi normal. Nilai 0.234 pada *Comulative Average Trading Volume Activity* setelah periode I lebih besar dari 0.05 dari nilai pengambilan keputusan berarti data berdistribusi normal dan dapat lanjut ke tahap berikutnya. Pada variabel ketiga *Comulative Comulative Average Capital Marketalization* sebelum mendapatkan hasil 0.394 dan sesudah periode I *Tax Amnesty* sebesar 0.155 yang berarti mempunyai sifat distribusi normal dan dapat lanjut ke tahap *paired sampel t-test* untuk menguji beda pada tahap selanjutnya.

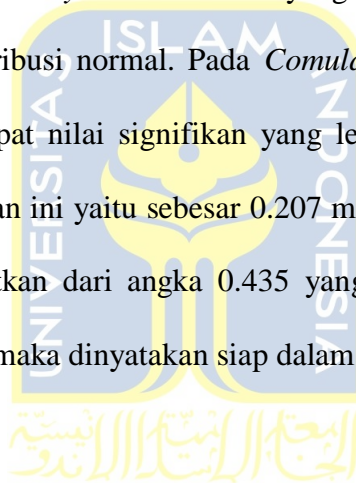


b. Periode I penutupan *Tax Amnesty*

<b>Tests of Normality</b>						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAAR SEBELUM (T-5)	.205	5	.200*	.885	5	.334
CAAR SESUDAH (T+5)	.286	5	.200*	.895	5	.385
CATVA SEBELUM PERIODE (T-5)	.254	5	.200*	.870	5	.266
CATVA SESUDAH PERIODE (T+5)	.210	5	.200*	.919	5	.522
CACM SEBELUM PERIODE (T-5)	.320	5	.103	.854	5	.207
CACM SESUDAH PERIODE (T+5)	.228	5	.200*	.905	5	.435
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

Tabel 2.2 Uji Normalitas Periode I Penutupan *Tax Amnesty*

Periode I penutupan merupakan titik waktu penelitian yang kedua yang jatuh pada tanggal 30 september 2016. Telah di teliti dalam pengujian normalitas untuk penelitian menghasilkan nilai 0.334 pada *Comulative average abnormal return* dan 0.385 pada nilai *Comulative Abnormal Average Abnormal Return* yang artinya dari kedua nilai tersebut lebih besar dari 0.05 yang membuat data tersebut berdistribusi normal. Selanjutnya, *Comulative Average Trading Volume Activity* sebelum mendapatkan nilai lebih dari 0.05 yaitu sebesar 0.266 oleh karenanya data dari hasil pengujian berdistribusi normal. Data yang menunjukkan hasil sama didapatkan pada nilai *Comulative Average Trading Volume Activity* sesudah periode I penutupan *Tax Amnesty* sebesar 0.522 yang nilainya melebihi 0.05 maka data tersebut adalah data berdistribusi normal. Pada *Comulative Average Comulative Average Market Capitalization* terdapat nilai signifikan yang lebih besar dari 0.05 pada sebelum penutupan periode I penelitian ini yaitu sebesar 0.207 maka data berdistribusi normal. Data berdistribusi normal didapatkan dari angka 0.435 yang melebihi 0.05 dari pengambilan keputusan uji normalitas ini maka dinyatakan siap dalam uji beda dan memenuhi syarat.





c. Periode II penutupan *Tax Amnesty*

<b>Tests of Normality</b>						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAAR SEBELUM (T-5)	.180	5	.200*	.970	5	.874
CAAR SESUDAH (T+5)	.218	5	.200*	.931	5	.605
CATVA SEBELUM PERIODE (T-5)	.205	5	.200*	.969	5	.869
CATVA SESUDAH PERIODE (T+5)	.229	5	.200*	.936	5	.639
CAMC SEBELUM PERIODE (T-5)	.209	5	.200*	.890	5	.359
CAMC SESUDAH PERIODE (T+5)	.224	5	.200*	.959	5	.804
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

Tabel 2.3 Uji Normalitas Periode II Penutupan *Tax Amnesty*

Pengujian normalitas dengan Shapiro wilk pada *Comulative average abnormal return* sebelum penutupan periode II pada penelitian ini mendapatkan hasil nilai sebesar 0.874 cukup signifikan lebih besar dari 0.05 yang langsung dapat dikatakan data berdistribusi normal. Nilai yang lebih besar dari 0.05 juga didapatkan pada setelah penutupan periode II pada variabel *Comulative average abnormal return* yaitu 0.605 maka data berdistribusi normal. Variabel selanjutnya pada *Comulative Average Trading Volume Activity* Yang mempunyai nilai sebelum periode penutupan 2 yaitu 0.869 dan setelah periode penutupan 2 yaitu 0.639 mempunyai arti data tersebut berdistribusi normal. Data berdistribusi normal terdapat pada Variabel *Comulative Average Comulative Average Market Capitalization* sebelum dan sesudah yaitu mempunyai nilai sebesar 0.359 dan 0.804.



d. periode III Penutupan *Tax Amnesty*

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAAR SEBELUM (T-5)	.277	5	.200*	.915	5	.499
CAAR SESUDAH (T+5)	.299	5	.163	.889	5	.352
CATVA SEBELUM PERIODE (T-5)	.193	5	.200*	.919	5	.525
CATVA SESUDAH PERIODE (T+5)	.285	5	.200*	.872	5	.274
CAMC SEBELUM PERIODE (T-5)	.167	5	.200*	.993	5	.989
CAMC SESUDAH PERIODE (T+5)	.166	5	.200*	.965	5	.845
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

Tabel 2.4 Uji Normalitas Periode III Penutupan *Tax Amnesty*

Variabel pertama pada penelitian ini adalah *Comulative average abnormal return* yang mempunyai nilai berdistribusi normal sebelum dan sesudah periode penutupan 3 *Tax Amnesty* sebesar 0.499 dan 0.352 yang nilainya lebih besar dari 0.05. Pada penutupan terakhir *Tax Amnesty* pada penelitian ini data *Average Trading Volume Activity* sebelum periode penutupan 3 mempunyai nilai 0.525 dan dapat diartikan bahwa data berdistribusi normal. Periode setelah penutupan 3 mendapat nilai sebesar 0.274 yang lebih besar dari nilai 0.05 pada pengambilan keputusan data berdistribusi normal. *Comulative Average Comulative Average Market Capitalization* merupakan variabel yang mempunyai data berdistribusi normal pada sebelum dan sesudah penelitian periode penutupan *Tax Amnesty* 3 dengan nilai 0.989 dan 0.845 yang nilai tersebut signifikan lebih besar dari nilai 0.05 dan dinyatakan lolos ke tahap uji beda dengan *paired sampel t-test* .

## 2. Uji Beda ( *paired sampel t-test* )

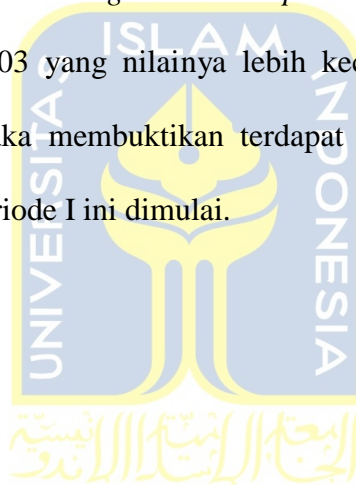
Pengujian ini bertujuan untuk secara jelas mengetahui pengaruh dari tiap-tiap variabel dalam tiap - tiap periode yang sudah ditentukan. Data yang akan diujian harus telah memenuhi syarat berdistribusi normal maka data yang digunakan adalah data yang berdistribusi normal untuk mendapatkan penelitian yang relevan dan mempunyai tingkat orisinilitas yang cukup. Dalam pengujian ini menggunakan spss IBM SPSS. Pengambilan keputusan pada uji ini jika nilai dari signifikansi lebih dari 0.05 maka tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Namun jika nilai di bawah 0.05 maka terdapat perbedaan dan pengaruh yang signifikan dari tiap - tiap variabelnya. Oleh karena itu akan ditemukan hasil dan penjelasan dalam tiap - tiap variabel dan tiap - tiap periode sebagai berikut :

a. Uji Beda periode I dimulai *Tax Amnesty*

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Paired Sample 1	SEBELUM CAAR (T-5) & SESUDAH CAAR (T+5)	.00630	.02814	.01259	-.02864	.04125	.501	4	.643
Paired Sample 2	SEBELUM CATVA (T-5) & SESUDAH CATVA (T+5)	-.00015	.00118	.00053	-.00162	.00131	-.293	4	.784
Paired Sample 3	SEBELUM CAMC (T-5) & SESUDAH CAMC (T+5)	-408640.078586	139343.836598	62316.45817	-581658.303862	-235621.853311	-6.557	4	.003

Tabel 3.1 Uji Paired Sampel Test Periode I Dimulai *Tax Amnesty*

Tabel yang menunjukkan hasil dari paired sampel test diatas mendapatkan hasil *Comulative average abnormal return* yang telah dibandingkan sebelum dan sesudah periode mempunyai nilai signifikansi 0.643 lebih besar dari nilai penetapan pengambilan keputusan sebesar 0.05 maka berarti tidak ditemukan adanya perbedaan antara dua variabel yang sama tersebut. Pada dasarnya penentuan dengan ketetapan 0.05 pada pengujian ini mendapatkan perbandingan dari hasil signifikansi Average Trading Volume Activity yang nilainya lebih besar 0.784 maka cukup membuktikan bahwa tidak ada hubungan antara sebelum dan sesudah pada variabel ini. Hasil yang berbeda di dapatkan pada *Comulative Average Market Capitalization* yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.003 yang nilainya lebih kecil dari pada ketetapan 0.05. Jika nilainya lebih kecil maka membuktikan terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah periode I ini dimulai.

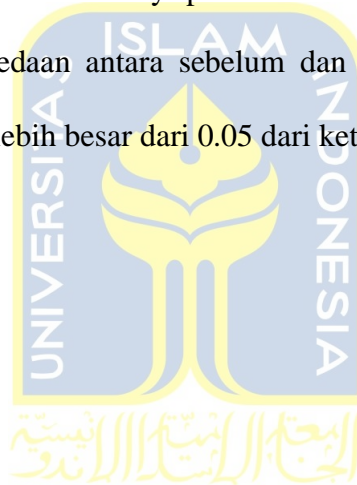


b. Uji Beda periode I Penutupan *Tax Amnesty*

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2- taile d)
		Mean	Std. Deviasi on	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
P a I r 1	SEBELUM CAAR2 & SESUDAH CAAR 2	.00537	.00397	.00178	.00044	.01031	3.025	4	.039
P ai r 2	SEBELUM CATVA 2 & SESUDAH CATVA 2	.00008	.00032	.00014	-.00032	.00048	.574	4	.597
P ai r 3	SEBELUM CAMC 2 & SESUDAH CAMC 2	- 955410 43250.8 0469	126837 130661 6.9355 0	56723 28924 61.139 30	- 167043 203103 1.72100	147934 994453 0.1116 0	-.168	4	.874

Tabel 3.2 Uji Paired Sampel Test Periode I Penutupan *Tax Amnesty*

Tertera pada tabel diatas dalam periode I penutupan *Tax Amnesty* dihasilkan nilai sebesar 0.039 pada perbandingan sebelum dan sesudah *Comulative average abnormal return* lebih kecil dari nilai signifikansi ketentuan pengambilan keputusan sebesar 0.05 maka berarti terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah variabel tersebut pada periode I penutupan *Tax Amnesty*. Berbeda dengan variabel Average Trading Volume Activity yang di ujikan mendapatkan nilai 0.597 berdasarkan tabel diatas yang nilainya lebih besar dari 0.05 maka dapat hal ini dinyatakan tidak adanya perbedaan antara sebelum dan sesudah periode I penutupan. *Comulative Average Market Capitalization* menunjukkan angka yang berbeda dengan sebelumnya periode I dimulai dengan nilai sebesar 0.874 yang diartikan tidak ada perbedaan antara sebelum dan sesudah periode I penutupan *Tax Amnesty* karena nilainya lebih besar dari 0.05 dari ketentuan pengambilan keputusan.





c. Uji Beda periode II Penutupan *Tax Amnesty*

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2- taile d)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
P a i r 1	SEBELUM	.00013	.01073	.00480	-.01319	.01346	.028	4	.979
	CAAR3 & SESUDAH CAAR 3								
P a i r 2	SEBELUM	.00009	.00040	.00018	-.00041	.00058	.484	4	.654
	CATVA 3 & SESUDAH CATVA 3								
P a i r 3	SEBELUM	-	1486977	66499	-	-	-	4	.009
	CAMC 3 & SESUDAH CAMC 3	317393 974742 7.40620	508314. 87350	65579 21.063 20	502026 618564 0.7230 0	132761 330921 4.08960	4.77 3		

Tabel 3.3 Uji Paired Sampel Test Periode II Penutupan *Tax Amnesty*

Dari data diatas yang menguji tiap - tiap variabel pada periode penutupan ke 2 *Tax Amnesty* di dapatkan nilai t sebesar 0.028 dan signifikansi 0.979 yang nilai signifikansi lebih besar dari penetapan standar pengambilan keputusan maka tidak ditemukan perbedaan sebelum dan sesudah pada periode ini untuk variabel *Comulative average abnormal return*. Selanjutnya tidak ada perbedaaanpun ditemukan pada perbandingan *Average Trading Volume Activity* sesudah dan sebelum yang mempunyai nilai sebesar 0.654 lebih besar dari signifikansi penetapan 0.05. Pada variabel *Comulative Average Market Capitalization* mendapatkan hasil 0.009 yang lebih kecil dari nilai ketetapan 0.05 yang berarti bahwa terdapat perbedaan antara sebelum dan sesudah periode II penutupan *Tax Amnesty* pada penelitian ini.

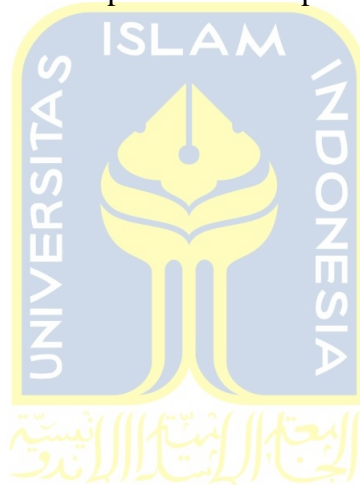


d. Uji Beda periode III Penutupan *Tax Amnesty*

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2- taile d)
		Mean	Std. Deviati on	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
P a i r 1	SEBELUM CAAR 4 & SESUDAH CAAR 4	.00023	.01186	.00531	-.01450	.01496	.044	4	.967
P a i r 2	SEBELUM CATVA 4 & SESUDAH CATVA 4	.00000	.00020	.00009	-.00025	.00025	-.039	4	.970
P a i r 3	SEBELUM CAMC 4 & SESUDAH CAMC 4	- 1318434 974706.7 9690	104769 842429 5.1782 0	46854 49793 28.687 13	- 261932 438912 8.9316 0	- 1754556 0284.66 235	-2.814	4	.048

Tabel 3.4 Uji Paired Sampel Test Periode III Penutupan *Tax Amnesty*

*Comulative average abnormal return* Didapatkan nilai sebesar 0.967 yang berarti tidak ada perbedaan antara sebelum dan sesudah periode III penutupan *Tax Amnesty* karena nilai signifikan tidak lebih dari 0.05. Terdapat kesamaan pada variabel *Average Trading Volume Activity* yang menunjukkan bahwa nilai 0.970 lebih besar dari nilai ketetapan 0.05 yang jelas tidak membuktikan adanya perbedaan antara sebelum dan sesudah periode III penutupan *Tax Amnesty*. Selanjutnya pada variabel *Comulative Average Market Capitalization* masih menunjukkan adanya perbedaan antara sebelum dan sesudah periode III *Tax Amnesty* yang ditunjukkan dengan hasil nilai sebesar 0.48 lebih kecil dari 0.05 yang ditetapkan sebagai pengambilan keputusan dalam penelitian ini.



### 3. Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis pada pengujian Beda dengan Paired Sampel Test didapatkan titik cerah arah penelitian, maka hipotesis terdahulu yang diduga dapat di kaitkan sebagai berikut :

a. periode I dimulai *Tax Amnesty*

Pada periode I dimulai *Tax Amnesty* diperoleh perbedaan *Comulative Average Market Capitalization* sebelum dan sesudah periode I dimulai tidak ditemukan perbedaan dari *Comulative Average Abnormal Return* karena kandungan informasi pada awal pengumuman belum sepenuhnya informative dan investor masih dalam kondisi menunggu efek dari pengumuman. Walaupun terdapat respon baik namun tidak signifikan berpengaruh karena investor masih menunggu arah dari program tax amnesty. Sejalan dengan hal tersebut pada penelitian (Manik, et al., 2017) dalam jurnalnya “ Analisis Reaksi Harga saham sebelum dan sesudah *Tax Amnesty* periode pertama sector property yang menyatakan bahwa tidak adanya perbedaan abnormal return dikarenakan investor mesih “*wait and see*” dalam menanggapi informasi *Tax Amnesty*”. *Comulative Average Trading Volume Activity* menunjukkan tidak ada perbedaan hal tersebut karena pada periode ini informasi tidak mengandung arti yang berarti pada investor tercermin dengan tidak adanya perubahan. Pada variable *Comulative Average Trading Volume Activity* tidak ditemukan perbedaan karena informasi tidak berpengaruh terhadap transaksi volume pasar modal sebab informasi tidak mempunyai kandungan berarti untuk transaksi volume pasar dikarenakan pada saat yang bersamaan investor cenderung untuk menahan transaksi jual belinya. Sejalan dengan penelitian (Nanda, 2017) yang menemukan tidak adanya perbedaan reaksi pasar modal terhadap informasi dari program

tax amnesty. Dari variable *Comulative Average Market Capitalization* mempunyai perbedaan karena informasi (Saputri, 2017) pada penelitian terdahulu menyatakan bahwa terdapat perbedaan *Comulative Average Market Capitalization* pasar pada periode I pengesahan *Tax Amnesty* yaitu pada tanggal 1 juli 2016 positive investor masih ada dalam nilai perusahaan pada sektor perbankan karena dana yang akan masuk ke sektor perbankan menjadikan momen langkah pemerintah. Penelitian diatas sejalan dengan hasil variabel yang menyatakan terdapat perbedaan dalam hasil analisis mengenai *Comulative Average Market Capitalizaion* pada penelitian ini.

Maka dalam penelitian ini hipotesis : h0 ditolak dan h1 diterima, h0 ditolak dan h2 diterima, h0 ditolak dan h3 diterima.

Variabel 1	Hasil	H0	H1
CAAR SEBELUM & CAAR SESUDAH	.643	Ditolak	Diterima
Variabel 2	Hasil	H0	H2
CATVA SEBELUM & CATVA SESUDAH	.784	Ditolak	Diterima
Variabel3	Hasil	H0	H3
CAMC SEBELUM &CAMC SESUDAH	.003	Ditolak	Diterima

Table 4.1 Tabel Hasil hipotesis periode I dimulai *Tax Amnesty*

b. periode I penutupan *Tax Amnesty*

Pada periode I penutupan *Tax Amnesty* diperoleh dari ketiga variabel yang di analisis hanya *Comulative Average Abnormal Return* yang mempunyai perbedaan karena sentiment mulai dirasakan investor ketika informasi akan dana reprivatisasi yang masuk memberikan kandungan informasi kepada investor. (Sari & Christanti, 2017) dalam penelitiannya juga menemukan perbedaan pada periode I penutupan sampai awal periode II *Tax Amnesty* dinyatakan optimisme pasaruforia *Tax Amnesty* seiring dengan adanya

sentimen dengan pengelolaan ekonomi serta penguatan nilai mata uang rupiah karena dana dari luar negeri banyak masuk ke dalam negeri dan hal tersebut merupakan signal baik untuk investasi dalam berbagai sektor. Penelitian tersebut dinyatakan adanya perbedaan antara sebelum dan sesudah periode pertama ini. Variabel *Comulative Average Trading Volume Activity* dan *Comulative Average Market Capitalization* mempunyai hasil berbeda yaitu tidak adanya perbedaan antara sebelum dan setelah periode bergulir karena disebabkan karena walaupun respon baik terlihat pada perbedaan abnormal namun tidak adanya perbedaan antara *Comulative Average Trading Volume Activity* dan *Comulative Average Market Capitalization* karena asumsi hasil reprivatisasi tersebut tidak akan terlalu berdampak kepada perputaran uang yang beredar di pasar saham, karena hal ini bergantung pada volume transaksi harian di pasar saham karena tidak adanya kandungan informasi yang informatik pada waktu itu. (Nurfadilah, 2018) mendukung penelitian ini dengan hasil penelitian yang dahulu sudah dilakukan mempunyai kesamaan yang menyatakan bahwa tidak adanya perbedaan.

Maka dalam penelitian ini hipotesis :  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak,  $H_0$  ditolak  $H_2$  diterima,  $H_0$  di terima  $H_3$  ditolak.

Variabel 1	Hasil	H0	H1
CAAR SEBELUM & CAAR SESUDAH	.039	Diterima	Ditolak
Variabel 2	Hasil	H0	H2
CATVA SEBELUM & CATVA SESUDAH	.597	Ditolak	Diterima
Variabel3	Hasil	H0	H3
CAMC SEBELUM & CAMC SESUDAH	.874	Diterima	Ditolak

Table 4.2 Tabel Hasil hipotesis periode I penutupan Tax Amnesty

c. periode II penutupan *Tax Amnesty*

Pada periode II penutupan *Tax Amnesty* Variabel *Comulative Average Abnormal Return* didapatkan nilai sebesar 0.979 yang berarti tidak ditemukan perbedaan sebelum dan sesudah periode ini sebab kondisi pasar kembali lagi menjadi setengah kuat karena efek berkesinambungan dari informasi yang sudah di dapatkan pada periode I penutupan, maka informasi tidak memberikan kandungan berarti kepada pasar yang menyebabkan tidak memberikan perubahan signifikan abnormal return. Sesuai dengan hasil analisis penelitian yang lebih dulu diteliti mengenai analisis pasar modal terhadap kebijakan terhadap kebijakan amnesty pajak oleh (Nanda, 2017) menyatakan tidak adanya perbedaan *Comulative Average Abnormal Return* pada periode I dimulai *Tax Amnesty* karena pada kondisi ini keadaan ini efisiensi pasar bentuk setengah kuat dimana tidak terdapat perbedaan signifikan perubahan positive *Comulative Average abnormal return* yang mencerminkan bahwa tidak adanya investor yang mengambil keuntungan tidak normal dari adanya informasi pada sebelum dan sesudah periode I *Tax Amnesty*

Tidak adanya perbedaan juga ditemukan pada variabel *Comulative Average Trading Volume Activity*, hal ini menunjukkan bahwa informasi tentang penutupan periode II yang dilakukan pemerintah tidak cukup menimbulkan reaksi terhadap aktivitas volume yang diperdagangkan di bursa. Sejalan dengan penelitian (Danusatrio & Sulasmiyati, 2018) pada jurnalnya yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Setelah Penutupan Program *Tax Amnesty* yang menyatakan tidak ada perbedaan pada *Comulative trading volume activity sector keuangan*. Berbeda dengan *Comulative Average Market Capitalization* dari hasil analisis ditemukan perbedaan antara sebelum dan sesudah periode II penutupan *Tax Amnesty* ini. Penelitian terdahulu dari mendukung hasil analisis



(Raditya, 2017) dalam jurnal yang menyatakan pada periode III menunjukkan tidak adanya perbedaan antara *Comulative Trading Volume Activity*. Hasil analisis tentang *Comulative Average Market Capitalization* yang memiliki perbedaan didukung oleh (Rahayu, 2018) menyatakan Peristiwa memasuki periode III yaitu periode terakhir memiliki potensi pertumbuhan *Comulative Average Market Capitalization* pasar yang tinggi karena trend terus naik dan sempat turun sebelumnya karena adanya issue dari negeri london. Walaupun begitu abnormal return dan trading tidak memiliki informasi berarti karena beberapa faktor eksternal di yang tidak berkaitan dengan sektor perbankan.

Maka dalam penelitian ini hipotesis : h0 ditolak dan h1 diterima, h0 ditolak dan h2 diterima, h0 ditolak dan h3 diterima.

Variabel 1	Hasil	H0	H1
CAAR SEBELUM & CAAR SESUDAH	.979	Ditolak	Diterima
Variabel 2	Hasil	H0	H2
CATVA SEBELUM & CATVA SESUDAH	.654	Ditolak	Diterima
Variabel3	Hasil	H0	H3
CAMC SEBELUM & CAMC SESUDAH	.009	Ditolak	Diterima

Table 4.3 Tabel Hasil hipotesis periode II penutupan *Tax Amnesty*

d. periode III penutupan *Tax Amnesty*

Pada periode III penutupan *Tax Amnesty* didapatkan hasil analisis dari *Comulative Average Abnormal Return* dan *Comulative Average Trading Volume activity* yang tidak ada perbedaan pada penutupan *Tax Amnesty*. Pada kondisi ini pasar sudah mengerti alur laju dari informasi tax amnesty sehingga informasi sudah bisa mencermnkan harga sebenarnya. Investor menanggapi pengumuman tersebut dengan baik namun dalam sektor perbankan periode penutupan terakhir ini tidak mengandung informasi yang

berarti. Sejalan dengan penelitian terdahulu (Danusatrio & Sulasmiyati, 2018) dalam jurnalnya yang berjudul ‘Analisis Reaksi Pasar modal sebelum dan setelah penutupan program tax amnesty’ bahwa *Comulative Average Abnormal Return* tidak ada perbedaan yang signifikan menunjukkan informasi mengenai program *tax amnesty* sudah direaksi dengan cepat oleh investor sehingga saham sudah mencapai titik keseimbangan baru. Hal tersebut menjadi tidak membuat overreaction terhadap sentimen harga saham. Namun divariabel lain masih terdapat perbedaan antara *Comulative Average Market Capitalization* sebelum dan sesudah penutupan periode III *Tax Amnesty* karena asumsi pada sektor perbankan dana reapatiasi yang semakin meningkat pada periode ini sebelum penutupan kebijakan *Tax Amnesty* yang terakhir. Sejalan dengan penlitian (Rahayu, 2018) yang mendaotkan hasil adanya perbedaan yang signifikan oleh *Comulative Average Market Capitalization*.

Maka dalam penelitian ini hipotesis : h0 ditolak dan h1 diterima, h0 ditolak dan h2 diterima, h0 ditolak dan h3 diterima.

Variabel 1	Hasil	H0	H1
CAAR SEBELUM & CAAR SESUDAH	.967	Ditolak	Diterima
Variabel 2	Hasil	H0	H2
CATVA SEBELUM & CATVA SESUDAH	.970	Ditolak	Diterima
Variabel3	Hasil	H0	H3
CAMC SEBELUM & CAMC SESUDAH	.048	Ditolak	Diterima

Table 4.4 Tabel Hasil hipotesis periode III akhir Tax Amnesty

## BAB V

### KESIMPULAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan Hasil dan pembahasan diatas penulis dapat menguraikan penelitian ini yang dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Pada penelitian ini dapat kita simpulkan bahwa sebelum dan sesudah periode I dimulai *Tax Amnesty* tidak terdapat perbedaan *Comulative Average Abnormal Return Comulative dan Average Trading Volume Activity* pada saham-saham sektor perbankan yang menjadi gateway yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dikarenakan investor masih menunggu dan mempelajari program *Tax Amnesty*. Namun, Bukan berarti informasi tidak berguna karena terdapat Perbedaan *Comulative Market Capitalization* pada periode I dimulai *Tax Amnesty* karena adanya investor mulai menerima sedikit sedikit kandungan informasi momentum dana reprivatisasi yang masuk ke dalam negeri lewat bank-bank yang di tunjuk sebagai gateway dalam program *Tax Amnesty*.
2. Peristiwa Penutupan periode II *Tax amnesty* memberikan reaksi pasar modal atas terdapatnya perbedaan yang signifikan terhadap *Comulative Average Abnormal Return* sebelum dan sesudah. Hal tersebut terjadi karena optimisme pasar sertauforia *Tax Amnesty* seiring dengan adanya sentimen positive dengan diartikan sebagai pengelolaan ekonomi membaik serta penguatan nilai mata uang rupiah karena dana dari luar negeri banyak masuk ke dalam negeri sudah berjalan. Hal, tersebut menjadikan pada periode ini informasi untuk pasar modal bereaksi. Akan tetapi, *Market Capitalization dan Comulative Trading Volume Activity* tidak mengalami perbedaan pengaruh karena

disebabkan dana repatriasi tersebut tidak akan terlalu berdampak kepada perputaran uang yang beredar di pasar saham, karena hal ini bergantung pada volume transaksi harian di pasar saham yang diperdagangkan.

3. Pada periode 2 penutupan *Tax Amnesty*, Peneliti mendapatkan hasil tidak adanya perbedaan *Comulative Average Abnormal Return* dan *Comulative Trading Volume Activity*. Tidak adanya perbedaan dari kedua variable reaksi pasar modal tersebut dikarenakan pasar modal sudah menjadi bentuk setengah kuat menyesuaikan kembali seperti periode I dimulai dan informasi sudah mulai mengandung tingkat yang tidak terlalu informatif. Yang menarik, Peneliti menemukan *Comulative Average Market Capitalization* bereaksi mempunyai perbedaan dikarenakan trend terus naik dalam ukuran market kapitalisasi sektor perbankan karena menjadi gateway dana repatriasi walaupun sempat turun sebelumnya karena adanya issue dari negeri London.
4. Peneliti mendapatkan hasil yang tidak jauh berbeda dengan periode sebelumnya pada periode III penutupan program *Tax Amnesty*. tidak adanya perbedaan *Comulative Average Abnormal Return* dan *Comulative Trading Volume Activity* artinya tidak bereaksi terhadap pasar modal. Hal tersebut, diasumsikan sebab investor sudah mulai menemui titik baru dalam pasar modal serta mengetahui pola *Tax Amnesty*, Namun pasar modal masih berpengaruh dalam *Comulative Average Market Capitalization* yang masih konsisten terdapat perbedaan yang signifikan dikarenakan periode terakhir *Tax amnesty* maka Sektor Bank menjadi informasi yang baik untuk ukuran perusahaan atau *Market Capitalization* oleh investor.

## B. Saran

### 1. Bagi Investor

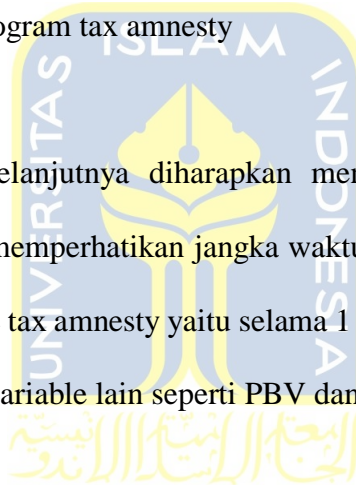
Pada saat akan mengambil keputusan ketika ada Peristiwa terutama kebijakan pemerintah ataupun non pemerintah tentunya memperhatikan semua aspek analisis. Dan tidak terburu-buru menelan informasi yang tersebar tanpa adanya data.

### 2. Bagi pemerintah

Kebijakan Tax Amnesty memiliki berbagai periode dan tiap periodenya lebih baik dapat dikelola lagi penentuannya karena mempunyai pengaruh terhadap peristiwa-peristiwa diluar program tax amnesty

### 3. Bagi Peneliti

Penelitian yang selanjutnya diharapkan meneliti dengan topik yang sejenis, disarankan untuk memperhatikan jangka waktu periode pengamatan lebih dari 10 hari karena periode tax amnesty yaitu selama 1 bulan. Selain itu penulis disarankan untuk menambah variable lain seperti PBV dan EPS.



## DAFTAR PUSTAKA

- A., A. & E., 1990. Price Reveralhs, Bid-ask Spread and Market Efficiency. *Journal of Financial Quantitative Analysis*, Volume 25, pp. 535-547.
- A. & B., 1998. Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Volume 2.
- Agustino, I., 2008. *Dasar-dasar Kebijakan Publik*. 6 ed. Bandung: ALFABETA.
- Andi, A., K. & A., 2008. Over Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan di Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi*, Volume 11.
- Anggreni, P., 2016. *Kapitalisasi Pasar, Indikator Perkembangan Pasar Saham*. [Online] Available at: <http://www.beritasatu.com/edukasi/338586-kapitalisasi-pasarindikator-perkembangan-pasar-saham.html> [Accessed 22 November 2018].
- Ariani, A. D., T. & S. S., 2016. analisis perbedaan abnormal return dan likuiditas saham sebelum dan sesudah right issue. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 2 April. Volume 33.
- Danusatrio, D. & Sulasmiyati, S., 2018. Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Setelah Penutupan Program Tax Amnesty. *urnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Volume 60 No.2.
- D. & H., 2013. *Manajemen Investasi Plus Jurus Mendeteksi Investasi Bodong*. Yogyakarta: Gosyen Publishing.
- Dindahutama, I. F., 2018. Pengaruh Pengimplentasian Tax Amnesty terhadap Return Saham. *Skripsi*.
- DJP, D. J. P. I., 2012. *Belajar Pajak*. [Online] Available at: <http://www.pajak.go.id/content/belajar-pajak> [Accessed 30 September 2018].
- Elton & G., 2005. *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*. 6 ed. Canada: John Willey and Sons Inc.
- Fernando, E. & Suryantini, N. P. . S., 2018. Dampak Pengumuman Tax Amnesty Pada Saham LQ-45 BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 7 No.1, pp. 360-386.
- G., A. & H., 1999. Public Policies, Private Strategies and Local Public Spending Bodies. *Public Administration* , Volume 77 No. 2, pp. 235-256..
- Ganie, D., 2014. VARIABEL YANG MEMPENGARUH PENERIMAAN PAJAK. *Jurnal EKSEKUTIF*, Juni, Volume 11, p. 93.
- Ghozali, I., 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19*. 5 ed. Semarang: Badan Penerbit Universitas Dipenogoro.
- Hasyim, 2018. *Pajak Sumber Apbn Terbesar*. [Online] Available at: <http://aceh.tribunnews.com/2017/08/12/pajak-sumber-apbn-terbesar> [Accessed 14 November 2019].

- H., F. & Sudomo, S., 2001. *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: PT Bursa Efek Jakarta.
- H. & J., 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. kesembilan ed. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, S., M. & Wibowo, A., 1996. Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham Dan Variabilitas Tingkat Keuntungan. *Kelola Universitas Gadjah Mada*, Volume kelima, p. 11.
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E., 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. keenam ed. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indonesia, B. E., n.d. *Laporan Keuangan*. [Online]  
Available at: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Indonesia, D. J. P., 2012. *Belajar Pajak*. [Online]  
Available at: <http://www.pajak.go.id/content/belajar-pajak>  
[Accessed 30 September 2018].
- Jones & C., 2014. *Investments Analysis and Management*. 12 ed. USA: s.n.
- Lamasigi, 2002. Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pergantian Presiden Republik Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi*, Volume 5.
- LANRI, L. A. N. R., 1997. *Sistem Administrasi Negara Republik Indonesia*. ketiga ed. Jakarta: PT. Toko Gunung Agung.
- M., 1997. Event studies in Economics and finance. *Jurnal of economic Literature*, Volume 35 No.13, p. 39.
- Manik, S., Sondakh, J. J. & Rondonuwu, S., 2017. Analisis Reaksi Harga Saham Sebelum dan Sesudah Tax Amnesty Periode Pertama. *Jurnal EMBA*, Volume 5 No. 2, pp. 762-772.
- Mila, 2014. *Pengantar Pengelolaan Keuangan Negara*, Jakarta: STAN.
- Nanda, R. D., 2017. Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tax Amnesty Indonesia pada Saham LQ45 Tahun 2016-2017. *E-Journal Universitas Diponegoro*, Volume 3.
- N. & D., 2015. Pengaruh Sunset Policy, Tax Amnesty, dan Sanksi Pajak terhadap Kepatuhan Wajib Pajak. *Jurnal Akuntansi*, Mei, Volume XIX No.02, pp. 225-241.
- No 119/PMK.08, 2016. *Tata Cara Pengalihan Harta Wajib Pajak ke Dalam Wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia dan Penempatan Pada Instrumen Investasi di Pasar Keuangan Dalam Rangka Pengampunan Pajak*. Jakarta: Pemerintah Republik Indonesia.
- No.123/PMK.08, 2016. *Perubahan Atas Menti Keuangan Nomor 119/PMK.08/2016*. Jakarta: Pemerintah Republik Indonesia.
- Nurfadilah, L., 2018. Reaksi Pasar Modal Terhadap Kebijakan. *Skripsi*.
- P. & A., 2012. Analisis Perbandingan Trading Volume Activity Dan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pemecahan Saham. *Skripsi*.
- Rahayu, D., 2016. Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Kebijakan Amnesty Pajak. *Thesis*.
- Rahayu, D. W., 2018. The Market Reaction On the Announcement Of The Amnesty law. *Jurnal market reaction*, pp. 4-8.



- Rahmawati & Suryani, T., 2005. Over Reaksi Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek. *Seminar Nasional Akuntansi*, Volume 8.
- Saputri, . H. N. R., 2017. Dampak Pengumuman Undang - Undang Tax Amnesty Terhadap Pasar Modal. *Skripsi*.
- Sari, A. P. & Christanti, P. L., 2017. Analisis pengaruh kebijakan pemerintah dalam menerapkan pengampunan pajak (Tax Amnesty). *Jurnal Kiat Bisnis*, Mei, Volume 6, p. 5.
- Setiawan, S. R. D., 2016. *Tax Amnesty dorong Pertumbuhan DPK Perbankan Tahun 2016*. [Online]  
Available at:  
<https://ekonomi.kompas.com/read/2016/12/30/123000026/.tax.amnesty.dorong.pertumbuhan.dpk.perbankan.tahun.2016>  
[Accessed 14 November 2018].
- Simbolon, H. A., 2013. *Pasar Modal Indonesia*. [Online]  
Available at: <https://akuntansiterapan.com/2013/11/01/pasar-modal-indonesia/>  
[Accessed 1 November 2018].
- Siwi, J. R., 2018. Analisis Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Tax Amnesty Terhadap Harga Saham. *Skripsi*.
- S. & S., 2011. *Metode Penelitian Pendidikan*, Bandung. Bandung: Remaja Rosdakary.
- Sukardi, 2004. *Metodologi Penelitian Pendidikan: Kompetensi dan Praktiknya*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Supriyatna, I., 2016. *Berkat "Tax Amnesty", Pasar Modal Indonesia Kalahkan Singapura*. [Online]  
Available at:  
<https://bisniskeuangan.kompas.com/read/2016/10/01/193821326/berkat.tax.amnesty.pasar.modal.indonesia.kalahkan.singapura>  
[Accessed 1 Oktober 2018].
- T. & . E., 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Pertama ed. Yogyakarta: Kanisius.
- Thomas, 1820. *Principles of Political Economic*. London: John Muray.
- UU NO 17, 2003. *Keuangan Negara*. s.l.:Pemerintah Republik Indonesia.
- UU NO 8, 1995. *Pasar Modal*. Jakarta: Pemerintah Republik Indonesia.
- UU No.11, 2016. *pengampunan pajak*. Jakarta: Pemerintah Republik Indonesia.
- Waluyo, 2014. *Perpajakan Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Widiyanto, 2013. *Statistika Terapan*. Jakarta: PT Alex Mediaa Komputindo.
- W., R., Z. & J., 1998. *Positive Accounting Theory*, " Prentice Hal. United States of America: Prentice Hall.
- www.yahoofinance.com, Historical price (Harga Saham) Perusahaan Perbankan 2016 - 2017
- www. SahamOK.com, Daftar Perusahaan Perbankan 2016 - 2017
- Yuniati, T., 2017. Analisis Abnormal Return Dan Trading Volume Activity. *Skripsi*.
- Zaqi, M., 2006. Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Peristiwa Ekonomi dan Peristiwa–Peristiwa Sosial-Politikdalam Negeri. *Thesis*.





## A. LAMPIRAN 1

### Data Perhitungan Abnormal Return

PERIODE I DIMULAI							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTASI	ABNORMAL RETURN
B B C A	-5	6/24/2016	12474.80371	12645.69238	-0.013513588	-0.008182433	-0.005331155
	-4	6/27/2016	12499.21777	12474.80371	0.00195707	0.00030674	0.00165033
	-3	6/28/2016	12718.92871	12499.21777	0.017577975	0.009536508	0.008041467
	-2	6/29/2016	12987.4668	12718.92871	0.021113263	0.020059532	0.001053731
	-1	6/30/2016	13011.88086	12987.4668	0.001879817	0.007337715	-0.005457898
	0	7/1/2016	12914.23047	13011.88086	-0.00750471	-0.008983346	0.001478636
	1	7/11/2016	13182.76758	12914.23047	0.020793892	0.019598986	0.001194906
	2	7/12/2016	13426.89453	13182.76758	0.018518642	0.006019723	0.012498919
	3	7/13/2016	13475.71875	13426.89453	0.0036363	0.006745705	-0.003109405
	4	7/14/2016	13524.54297	13475.71875	0.003623125	-0.00981588	0.013439005
5	7/15/2016	13671.01856	13524.54297	0.010830354	0.005240242	0.005590112	
PERIODE I PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTASI	ABNORMAL RETURN
B B C A	-5	9/23/2016	15111.35742	14989.29492	0.008143312	0.001607032	0.00653628
	-4	9/26/2016	14989.29492	15111.35742	-0.008077534	-0.006823118	-0.001254416
	-3	9/27/2016	15624.02148	14989.29492	0.042345325	0.01260522	0.029740105
	-2	9/28/2016	15062.53223	15624.02148	-0.035937563	0.001057841	-0.036995404
	-1	9/29/2016	15355.4834	15062.53223	0.019448999	0.001220078	0.018228921
	0	9/30/2016	15331.07031	15355.4834	-0.001589861	-0.012362467	0.010772606
	1	10/3/2016	15599.6084	15331.07031	0.017515939	0.018474272	-0.000958333
	2	10/4/2016	15575.19629	15599.6084	-0.001564918	0.001537655	-0.003102573
	3	10/5/2016	15428.72168	15575.19629	-0.009404351	-0.009441801	0.000037450
	4	10/6/2016	15404.30859	15428.72168	-0.001582314	-0.002085368	0.000503054
5	10/7/2016	15428.72168	15404.30859	0.001584822	-0.005951792	0.007536614	

PERIODE II PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTASI	ABNORMAL RETURN
B B C A	-5	12/22/2016	14277.98633	14400.64941	-0.008517886	-0.013405736	0.00488785
	-4	12/23/2016	14179.85645	14277.98633	-0.00687281	-0.003007417	-0.003865393
	-3	12/27/2016	14523.3125	14179.85645	0.024221406	0.01496707	0.009254336
	-2	12/28/2016	14449.71484	14523.3125	-0.005067553	0.020868446	-0.025935999
	-1	12/29/2016	15063.0293	14449.71484	0.042444744	0.017875435	0.024569309
	0	12/30/2016	15210.22656	15063.0293	0.009772089	-0.001104179	0.010876268
	1	1/3/2017	15210.22656	15210.22656	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	15480.08496	15210.22656	0.017741905	0.00477863	0.012963275
	3	1/5/2017	15406.48633	15480.08496	-0.004754408	0.004587806	-0.009342214
	4	1/6/2017	15381.95508	15406.48633	-0.001592268	0.004040569	-0.005632837
5	1/9/2017	15308.35645	15381.95508	-0.004784739	-0.005733697	0.000948958	
PERIODE III PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTASI	ABNORMAL RETURN
B B C A	-5	3/23/2017	16289.66016	16019.80273	0.01684524	0.005360592	0.011484648
	-4	3/24/2017	16240.59473	16289.66016	-0.00301206	0.000606604	-0.003618664
	-3	3/27/2017	16240.59473	16240.59473	0	-0.004657988	0.004657988
	-2	3/29/2017	16387.79102	16240.59473	0.009063479	0.009259294	-0.000195815
	-1	3/30/2017	16510.45508	16387.79102	0.007485088	0.000079103	0.007405986
	0	3/31/2017	16240.59473	16510.45508	-0.016344816	-0.004442411	-0.011902405
	1	4/3/2017	16265.12793	16240.59473	0.00151061	0.006947265	-0.005436655
	2	4/4/2017	16436.85742	16265.12793	0.01055814	0.00803208	0.00252606
	3	4/5/2017	16706.71484	16436.85742	0.016417823	0.004451084	0.011966739
	4	4/6/2017	17001.10742	16706.71484	0.017621213	0.000574036	0.017047177
5	4/7/2017	17025.64063	17001.10742	0.001443036	-0.004709825	0.006152861	

PERIODE I DIMULAI							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTASI	ABNORMAL RETURN
B B R I	-5	6/24/2016	1674.391968	1694.71228	-0.01199042	-0.008182433	-0.003807987
	-4	6/27/2016	1662.199829	1674.391968	-0.007281532	0.00030674	-0.007588272
	-3	6/28/2016	1686.584229	1662.199829	0.014669957	0.009536508	0.005133449
	-2	6/29/2016	1735.352905	1686.584229	0.028915648	0.020059532	0.008856116
	-1	6/30/2016	1755.673218	1735.352905	0.011709614	0.007337715	0.004371899
	0	7/1/2016	1747.545044	1755.673218	-0.004629662	-0.008983346	0.004353684
	1	7/11/2016	1845.08252	1747.545044	0.055813998	0.019598986	0.036215012
	2	7/12/2016	1869.466797	1845.08252	0.013215819	0.006019723	0.007196096
	3	7/13/2016	1877.594971	1869.466797	0.004347857	0.006745705	-0.002397848
	4	7/14/2016	1849.146484	1877.594971	-0.015151557	-0.00981588	-0.005335677
	5	7/15/2016	1869.466797	1849.146484	0.010989023	0.005240242	0.005748781
PERIODE I PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTASI	ABNORMAL RETURN
B B R I	-5	9/23/2016	1962.940063	1962.940063	0	0.001607032	-0.001607032
	-4	9/26/2016	1954.812012	1962.940063	-0.004140754	-0.006823118	0.002682364
	-3	9/27/2016	1967.00415	1954.812012	0.006236987	0.01260522	-0.006368233
	-2	9/28/2016	1967.00415	1967.00415	0	0.001057841	-0.001057841
	-1	9/29/2016	1987.324463	1967.00415	0.01033059	0.001220078	0.009110512
	0	9/30/2016	1983.260376	1987.324463	-0.002045004	-0.012362467	0.010317463
	1	10/3/2016	1995.452515	1983.260376	0.006147523	0.018474272	-0.012326749
	2	10/4/2016	1995.452515	1995.452515	0	0.001537655	-0.001537655
	3	10/5/2016	1999.516602	1995.452515	0.002036674	-0.009441801	0.011478475
	4	10/6/2016	2015.772827	1999.516602	0.008130078	-0.002085368	0.010215446
	5	10/7/2016	1946.68396	2015.772827	-0.034274134	-0.005951792	-0.028322342

PERIODE II PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTASI	ABNORMAL RETURN
B B R I	-5	12/22/2016	1767.865356	1788.185669	-0.011363648	-0.013405736	0.002042088
	-4	12/23/2016	1767.865356	1767.865356	0	-0.003007417	0.003007417
	-3	12/27/2016	1788.185669	1767.865356	0.011494265	0.01496707	-0.003472805
	-2	12/28/2016	1849.146484	1788.185669	0.034090875	0.020868446	0.013222429
	-1	12/29/2016	1893.851074	1849.146484	0.024175797	0.017875435	0.006300362
	0	12/30/2016	1897.915161	1893.851074	0.002145938	-0.001104179	0.003250117
	1	1/3/2017	1897.915161	1897.915161	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	1934.491699	1897.915161	0.019271956	0.00477863	0.014493326
	3	1/5/2017	1983.260376	1934.491699	0.025210073	0.004587806	0.020622267
	4	1/6/2017	1967.00415	1983.260376	-0.008196718	0.004040569	-0.012237287
	5	1/9/2017	1967.00415	1967.00415	0	-0.005733697	0.005733697
PERIODE III PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTASI	ABNORMAL RETURN
B B R I	-5	3/23/2017	2552.015381	2145.822754	0.189294585	0.005360592	0.183933993
	-4	3/24/2017	2552.015381	2552.015381	0	0.000606604	-0.000606604
	-3	3/27/2017	2479.239258	2552.015381	-0.028517118	-0.004657988	-0.02385913
	-2	3/29/2017	2488.942871	2479.239258	0.003913948	0.009259294	-0.005345346
	-1	3/30/2017	2513.201416	2488.942871	0.009746525	0.000079103	0.009667423
	0	3/31/2017	2518.053223	2513.201416	0.001930529	-0.004442411	0.00637294
	1	4/3/2017	2527.756592	2518.053223	0.00385352	0.006947265	-0.003093745
	2	4/4/2017	2527.756592	2527.756592	0	0.00803208	-0.00803208
	3	4/5/2017	2522.905029	2527.756592	-0.001919316	0.004451084	-0.0063704
	4	4/6/2017	2556.867188	2522.905029	0.013461529	0.000574036	0.012887493
	5	4/7/2017	2532.608398	2556.867188	-0.0094877	-0.004709825	-0.004777875

PERIODE I DIMULAI							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B M R I	-5	6/24/2016	4210.535156	4222.166504	-0.002754829	-0.008182433	0.005427604
	-4	6/27/2016	4187.272461	4210.535156	-0.005524878	0.00030674	-0.005831618
	-3	6/28/2016	4396.63623	4187.272461	0.050000035	0.009536508	0.040463527
	-2	6/29/2016	4466.423828	4396.63623	0.015872952	0.020059532	-0.00418658
	-1	6/30/2016	4431.530273	4466.423828	-0.007812415	0.007337715	-0.01515013
	0	7/1/2016	4373.373535	4431.530273	-0.013123399	-0.008983346	-0.004140053
	1	7/11/2016	4512.949219	4373.373535	0.031914878	0.019598986	0.012315892
	2	7/12/2016	4733.944336	4512.949219	0.048969112	0.006019723	0.042949389
	3	7/13/2016	4606	4733.944336	-0.027027005	0.006745705	-0.03377271
	4	7/14/2016	4466.423828	4606	-0.03030312	-0.00981588	-0.02048724
	5	7/15/2016	4501.317871	4466.423828	0.007812524	0.005240242	0.002572282
PERIODE I PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B M R I	-5	9/23/2016	5350.403809	5420.191406	-0.012875486	0.001607032	-0.014482518
	-4	9/26/2016	5420.191406	5350.403809	0.013043426	-0.006823118	0.019866544
	-3	9/27/2016	5466.717285	5420.191406	0.008583807	0.01260522	-0.004021413
	-2	9/28/2016	5257.353516	5466.717285	-0.038297896	0.001057841	-0.039355737
	-1	9/29/2016	5315.509766	5257.353516	0.011061887	0.001220078	0.009841809
	0	9/30/2016	5210.828125	5315.509766	-0.019693622	-0.012362467	-0.007331155
	1	10/3/2016	5245.72168	5210.828125	0.006696355	0.018474272	-0.011777917
	2	10/4/2016	5210.828125	5245.72168	-0.006651812	0.001537655	-0.008189467
	3	10/5/2016	5117.777344	5210.828125	-0.017857196	-0.009441801	-0.008415395
	4	10/6/2016	5094.515137	5117.777344	-0.004545373	-0.002085368	-0.002460005
	5	10/7/2016	5071.252441	5094.515137	-0.004566224	-0.005951792	0.001385568

PERIODE II PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B M R I	-5	12/22/2016	5001.464844	5001.464844	0	-0.013405736	0.013405736
	-4	12/23/2016	5013.095703	5001.464844	0.002325491	-0.003007417	0.005332908
	-3	12/27/2016	5024.727051	5013.095703	0.002320193	0.01496707	-0.012646877
	-2	12/28/2016	5187.56543	5024.727051	0.032407408	0.020868446	0.011538962
	-1	12/29/2016	5385.297852	5187.56543	0.038116613	0.017875435	0.020241178
	0	12/30/2016	5385.297852	5385.297852	0	-0.001104179	0.001104179
	1	1/3/2017	5385.297852	5385.297852	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	5257.353516	5385.297852	-0.02375808	0.00477863	-0.02853671
	3	1/5/2017	5280.615723	5257.353516	0.004424699	0.004587806	-0.000163107
	4	1/6/2017	5234.09082	5280.615723	-0.008810507	0.004040569	-0.012851076
	5	1/9/2017	5292.247559	5234.09082	0.011111144	-0.005733697	0.016844841
PERIODE III PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B M R I	-5	3/23/2017	5798.179688	5737.274414	0.010615716	0.005360592	0.005255124
	-4	3/24/2017	5798.179688	5798.179688	0	0.000606604	-0.000606604
	-3	3/27/2017	5700.731445	5798.179688	-0.016806696	-0.004657988	-0.012148708
	-2	3/29/2017	5737.274414	5700.731445	0.006410225	0.009259294	-0.002849069
	-1	3/30/2017	5737.274414	5737.274414	0	0.000079103	-0.000079103
	0	3/31/2017	5700.731445	5737.274414	-0.006369395	-0.004442411	-0.001926984
	1	4/3/2017	5725.093262	5700.731445	0.004273455	0.006947265	-0.00267381
	2	4/4/2017	5725.093262	5725.093262	0	0.00803208	-0.00803208
	3	4/5/2017	5798.179688	5725.093262	0.01276598	0.004451084	0.008314896
	4	4/6/2017	6053.981445	5798.179688	0.044117597	0.000574036	0.043543561
	5	4/7/2017	5944.352051	6053.981445	-0.018108644	-0.004709825	-0.013398819

PERIODE I DIMULAI							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B B N I	-5	6/24/2016	4463.347656	4463.347656	0	-0.008182433	0.008182433
	-4	6/27/2016	4417.709473	4463.347656	-0.010225102	0.00030674	-0.010531842
	-3	6/28/2016	4518.111816	4417.709473	0.02272724	0.009536508	0.013190732
	-2	6/29/2016	4746.299805	4518.111816	0.050505166	0.020059532	0.030445634
	-1	6/30/2016	4746.299805	4746.299805	0	0.007337715	-0.007337715
	0	7/1/2016	4700.662109	4746.299805	-0.009615426	-0.008983346	-0.00063208
	1	7/11/2016	4837.574707	4700.662109	0.029126237	0.019598986	0.009527251
	2	7/12/2016	4951.668457	4837.574707	0.023584907	0.006019723	0.017565184
	3	7/13/2016	4928.850098	4951.668457	-0.004608216	0.006745705	-0.011353921
	4	7/14/2016	4837.574707	4928.850098	-0.018518597	-0.00981588	-0.008702717
	5	7/15/2016	4974.487305	4837.574707	0.028301909	0.005240242	0.023061667
PERIODE I PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B B N I	-5	9/23/2016	5042.943359	5088.581055	-0.008968649	0.001607032	-0.010575681
	-4	9/26/2016	5042.943359	5042.943359	0	-0.006823118	0.006823118
	-3	9/27/2016	5111.399902	5042.943359	0.01357472	0.01260522	0.0009695
	-2	9/28/2016	5134.21875	5111.399902	0.004464305	0.001057841	0.003406464
	-1	9/29/2016	5111.399902	5134.21875	-0.004444464	0.001220078	-0.005664542
	0	9/30/2016	5065.762207	5111.399902	-0.00892861	-0.012362467	0.003433857
	1	10/3/2016	5134.21875	5065.762207	0.013513572	0.018474272	-0.0049607
	2	10/4/2016	5088.581055	5134.21875	-0.008888927	0.001537655	-0.010426582
	3	10/5/2016	5042.943359	5088.581055	-0.008968649	-0.009441801	0.000473152
	4	10/6/2016	4928.850098	5042.943359	-0.022624339	-0.002085368	-0.020538971
	5	10/7/2016	4837.574707	4928.850098	-0.018518597	-0.005951792	-0.012566805



PERIODE II PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
BBNI	-5	12/22/2016	4837.574707	4883.212402	-0.009345835	-0.013405736	0.004059901
	-4	12/23/2016	4791.9375	4837.574707	-0.009433902	-0.003007417	-0.006426485
	-3	12/27/2016	4791.9375	4791.9375	0	0.01496707	-0.01496707
	-2	12/28/2016	4906.030762	4791.9375	0.023809422	0.020868446	0.002940976
	-1	12/29/2016	4997.306152	4906.030762	0.018604733	0.017875435	0.000729298
	0	12/30/2016	5042.943359	4997.306152	0.009132362	-0.001104179	0.010236541
	1	1/3/2017	5042.943359	5042.943359	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	4997.306152	5042.943359	-0.009049716	0.00477863	-0.013828346
	3	1/5/2017	5111.399902	4997.306152	0.022831051	0.004587806	0.018243245
	4	1/6/2017	5134.21875	5111.399902	0.004464305	0.004040569	0.000423736
5	1/9/2017	5111.399902	5134.21875	-0.004444464	-0.005733697	0.001289233	
PERIODE III PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
BBNI	-5	3/23/2017	6297.974609	6024.149414	0.045454582	0.005360592	0.04009399
	-4	3/24/2017	6404.21582	6297.974609	0.016869108	0.000606604	0.016262504
	-3	3/27/2017	6343.750488	6404.21582	-0.009441489	-0.004657988	-0.004783501
	-2	3/29/2017	6416.666992	6343.750488	0.011494226	0.009259294	0.002234932
	-1	3/30/2017	6197.916992	6416.666992	-0.034090907	0.000079103	-0.03417001
	0	3/31/2017	6295.13916	6197.916992	0.015686265	-0.004442411	0.020128676
	1	4/3/2017	6270.833496	6295.13916	-0.003861021	0.006947265	-0.010808286
	2	4/4/2017	6368.055664	6270.833496	0.015503867	0.00803208	0.007471787
	3	4/5/2017	6392.361328	6368.055664	0.003816811	0.004451084	-0.000634273
	4	4/6/2017	6513.88916	6392.361328	0.019011415	0.000574036	0.018437379
5	4/7/2017	6295.13916	6513.88916	-0.033582088	-0.004709825	-0.028872263	

PERIODE I DIMULAI							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTASI	ABNORMAL RETURN
BDMN	-5	6/24/2016	3281.202637	3318.701904	-0.011299378	-0.008182433	-0.003116945
	-4	6/27/2016	3224.953125	3281.202637	-0.017142956	0.00030674	-0.017449696
	-3	6/28/2016	3206.203613	3224.953125	-0.005813887	0.009536508	-0.015350395
	-2	6/29/2016	3262.452881	3206.203613	0.017543885	0.020059532	-0.002515647
	-1	6/30/2016	3318.701904	3262.452881	0.017241329	0.007337715	0.009903614
	0	7/1/2016	3365.576416	3318.701904	0.014124351	-0.008983346	0.023107697
	1	7/11/2016	3393.700928	3365.576416	0.008356522	0.019598986	-0.011242464
	2	7/12/2016	3459.324951	3393.700928	0.019337008	0.006019723	0.013317285
	3	7/13/2016	3459.324951	3459.324951	0	0.006745705	-0.006745705
	4	7/14/2016	3524.948975	3459.324951	0.018970182	-0.00981588	0.028786062
5	7/15/2016	3515.574219	3524.948975	-0.002659544	0.005240242	-0.007899786	
PERIODE I PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTASI	ABNORMAL RETURN
BDMN	-5	9/23/2016	3749.945801	3665.571777	0.023017971	0.001607032	0.021410939
	-4	9/26/2016	3749.945801	3749.945801	0	-0.006823118	0.006823118
	-3	9/27/2016	3721.821045	3749.945801	-0.007500043	0.01260522	-0.020105263
	-2	9/28/2016	3749.945801	3721.821045	0.007556719	0.001057841	0.006498878
	-1	9/29/2016	3796.820068	3749.945801	0.012499985	0.001220078	0.011279907
	0	9/30/2016	3796.820068	3796.820068	0	-0.012362467	0.012362467
	1	10/3/2016	3834.31958	3796.820068	0.009876558	0.018474272	-0.008597714
	2	10/4/2016	3815.569824	3834.31958	-0.004889983	0.001537655	-0.006427638
	3	10/5/2016	3787.445068	3815.569824	-0.00737105	-0.009441801	0.002070751
	4	10/6/2016	3646.822266	3787.445068	-0.037128671	-0.002085368	-0.035043303
5	10/7/2016	3599.947754	3646.822266	-0.012853522	-0.005951792	-0.00690173	

PERIODE II PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTASI	ABNORMAL RETURN
BDMN	-5	12/22/2016	3112.455078	3103.080078	0.003021192	-0.013405736	0.016426928
	-4	12/23/2016	3121.829834	3112.455078	0.003012013	-0.003007417	0.00601943
	-3	12/27/2016	3168.704102	3121.829834	0.015014998	0.01496707	0.000047928
	-2	12/28/2016	3309.327148	3168.704102	0.044378724	0.020868446	0.023510278
	-1	12/29/2016	3384.325928	3309.327148	0.022662849	0.017875435	0.004787414
	0	12/30/2016	3478.074707	3384.325928	0.027700872	-0.001104179	0.028805051
	1	1/3/2017	3478.074707	3478.074707	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	3431.200439	3478.074707	-0.013477073	0.00477863	-0.018255703
	3	1/5/2017	3459.324951	3431.200439	0.008196697	0.004587806	0.003608891
	4	1/6/2017	3496.824463	3459.324951	0.010840124	0.004040569	0.006799555
5	1/9/2017	3393.700928	3496.824463	-0.029490624	-0.005733697	-0.023756927	
PERIODE III PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTASI	ABNORMAL RETURN
BDMN	-5	3/23/2017	4443.685547	4499.935059	-0.012500072	0.005360592	-0.017860664
	-4	3/24/2017	4406.186035	4443.685547	-0.008438831	0.000606604	-0.009045435
	-3	3/27/2017	4453.061035	4406.186035	0.010638452	-0.004657988	0.01529644
	-2	3/29/2017	4640.558105	4453.061035	0.04210521	0.009259294	0.032845916
	-1	3/30/2017	4593.683594	4640.558105	-0.01010105	0.00007910	-0.010180153
	0	3/31/2017	4406.186035	4593.683594	-0.040816385	-0.004442411	-0.036373974
	1	4/3/2017	4546.809082	4406.186035	0.031914914	0.006947265	0.024967649
	2	4/4/2017	4612.433594	4546.809082	0.014433092	0.00803208	0.006401012
	3	4/5/2017	4668.682617	4612.433594	0.012195086	0.004451084	0.007744002
	4	4/6/2017	4593.683594	4668.682617	-0.01606428	0.000574036	-0.016638316
5	4/7/2017	4565.559082	4593.683594	-0.006122431	-0.004709825	-0.001412606	

PERIODE I DIMULAI							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTAS I	ABNORMAL RETURN
B N L I	-5	6/24/2016	637.843018	652.340027	-0.022223087	-0.008182433	-0.014040654
	-4	6/27/2016	642.674988	637.843018	0.007575485	0.00030674	0.007268745
	-3	6/28/2016	628.179016	642.674988	-0.022555681	0.009536508	-0.032092189
	-2	6/29/2016	652.340027	628.179016	0.038461984	0.020059532	0.018402452
	-1	6/30/2016	681.333008	652.340027	0.044444584	0.007337715	0.037106869
	0	7/1/2016	705.492981	681.333008	0.03545986	-0.008983346	0.044443206
	1	7/11/2016	690.997009	705.492981	-0.020547294	0.019598986	-0.04014628
	2	7/12/2016	715.15802	690.997009	0.034965435	0.006019723	0.028945712
	3	7/13/2016	705.492981	715.15802	-0.01351455	0.006745705	-0.020260255
	4	7/14/2016	705.492981	705.492981	0	-0.00981588	0.00981588
5	7/15/2016	686.164978	705.492981	-0.02739645	0.005240242	-0.032636692	
PERIODE I PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTAS I	ABNORMAL RETURN
B N L I	-5	9/23/2016	594.354004	599.185974	-0.008064224	0.001607032	-0.009671256
	-4	9/26/2016	579.856995	594.354004	-0.024391203	-0.006823118	-0.017568085
	-3	9/27/2016	575.025024	579.856995	-0.008333039	0.01260522	-0.020938259
	-2	9/28/2016	604.018005	575.025024	0.050420381	0.001057841	0.04936254
	-1	9/29/2016	594.354004	604.018005	-0.015999525	0.001220078	-0.017219603
	0	9/30/2016	594.354004	594.354004	0	-0.012362467	0.012362467
	1	10/3/2016	589.521973	594.354004	-0.008129887	0.018474272	-0.026604159
	2	10/4/2016	599.185974	589.521973	0.016392945	0.001537655	0.01485529
	3	10/5/2016	594.354004	599.185974	-0.008064224	-0.009441801	0.001377577
	4	10/6/2016	589.521973	594.354004	-0.008129887	-0.002085368	-0.006044519
5	10/7/2016	584.690002	589.521973	-0.008196422	-0.005951792	-0.00224463	

PERIODE II PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTASI	ABNORMAL RETURN
BNLI	-5	12/22/2016	526.703979	536.367981	-0.018017485	-0.013405736	-0.004611749
	-4	12/23/2016	531.536011	526.703979	0.009174094	-0.003007417	0.012181511
	-3	12/27/2016	531.536011	531.536011	0	0.01496707	-0.01496707
	-2	12/28/2016	541.200012	531.536011	0.018181272	0.020868446	-0.002687174
	-1	12/29/2016	531.536011	541.200012	-0.017856616	0.017875435	-0.035732051
	0	12/30/2016	536.367981	531.536011	0.009090579	-0.001104179	0.010194758
	1	1/3/2017	536.367981	536.367981	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	536.367981	536.367981	0	0.00477863	-0.00477863
	3	1/5/2017	526.703979	536.367981	-0.018017485	0.004587806	-0.022605291
	4	1/6/2017	517.039978	526.703979	-0.018348069	0.004040569	-0.022388638
5	1/9/2017	517.039978	517.039978	0	-0.005733697	0.005733697	
PERIODE III PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-0)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTASI	ABNORMAL RETURN
BNLI	-5	3/23/2017	671.66803	671.66803	0	0.005360592	-0.005360592
	-4	3/24/2017	666.835999	671.66803	-0.007194076	0.000606604	-0.00780068
	-3	3/27/2017	657.171997	666.835999	-0.014492322	-0.004657988	-0.009834334
	-2	3/29/2017	666.835999	657.171997	0.014705438	0.009259294	0.005446144
	-1	3/30/2017	642.674988	666.835999	-0.036232314	0.000079103	-0.036311416
	0	3/31/2017	647.507996	642.674988	0.007520143	-0.004442411	0.011962554
	1	4/3/2017	647.507996	647.507996	0	0.006947265	-0.006947265
	2	4/4/2017	642.674988	647.507996	-0.007464013	0.00803208	-0.015496093
	3	4/5/2017	657.171997	642.674988	0.022557295	0.004451084	0.018106211
	4	4/6/2017	652.340027	657.171997	-0.007352672	0.000574036	-0.007926708
5	4/7/2017	642.674988	652.340027	-0.014815953	-0.004709825	-0.010106128	

PERIODE I DIMULAI							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B N I I	-5	6/24/2016	182.1539	183.112	-0.005232317	-0.008182433	0.002950116
	-4	6/27/2016	180.235764	182.1539	-0.010530304	0.00030674	-0.010837044
	-3	6/28/2016	184.07106	180.235764	0.021279328	0.009536508	0.01174282
	-2	6/29/2016	189.823517	184.07106	0.031251284	0.020059532	0.011191752
	-1	6/30/2016	255.014877	189.823517	0.34343142	0.007337715	0.336093705
	0	7/1/2016	266.518829	255.014877	0.045110905	-0.008983346	0.054094251
	1	7/11/2016	264.601654	266.518829	-0.007193394	0.019598986	-0.02679238
	2	7/12/2016	329.793976	264.601654	0.246379117	0.006019723	0.240359394
	3	7/13/2016	348.96759	329.793976	0.058138157	0.006745705	0.051392452
	4	7/14/2016	354.720032	348.96759	0.016484173	-0.00981588	0.026300053
	5	7/15/2016	354.720032	354.720032	0	0.005240242	-0.005240242
PERIODE I PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B N I I	-5	9/23/2016	299.115448	304.866974	-0.018865691	0.001607032	-0.020472723
	-4	9/26/2016	297.197357	299.115448	-0.006412544	-0.006823118	0.000410574
	-3	9/27/2016	302.949799	297.197357	0.01935563	0.01260522	0.00675041
	-2	9/28/2016	322.124359	302.949799	0.063292863	0.001057841	0.062235022
	-1	9/29/2016	337.463593	322.124359	0.047618982	0.001220078	0.046398904
	0	9/30/2016	325.958679	337.463593	-0.034092312	-0.012362467	-0.021729845
	1	10/3/2016	333.628296	325.958679	0.023529415	0.018474272	0.005055143
	2	10/4/2016	343.215118	333.628296	0.028735039	0.001537655	0.027197384
	3	10/5/2016	325.958679	343.215118	-0.050278785	-0.009441801	-0.040836984
	4	10/6/2016	320.206207	325.958679	-0.017647857	-0.002085368	-0.015562489
	5	10/7/2016	320.206207	320.206207	0	-0.005951792	0.005951792

PERIODE II PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
BNI	-5	12/22/2016	312.536621	318.289063	-0.018073012	-0.013405736	-0.004667276
	-4	12/23/2016	310.619446	312.536621	-0.006134241	-0.003007417	-0.003126824
	-3	12/27/2016	325.958679	310.619446	0.04938272	0.01496707	0.03441565
	-2	12/28/2016	327.875854	325.958679	0.00588165	0.020868446	-0.014986796
	-1	12/29/2016	327.875854	327.875854	0	0.017875435	-0.017875435
	0	12/30/2016	325.958679	327.875854	-0.005847259	-0.001104179	-0.00474308
	1	1/3/2017	325.958679	325.958679	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	327.875854	325.958679	0.00588165	0.00477863	0.00110302
	3	1/5/2017	329.793976	327.875854	0.005850147	0.004587806	0.001262341
	4	1/6/2017	325.958679	329.793976	-0.011629373	0.004040569	-0.015669942
	5	1/9/2017	327.875854	325.958679	0.00588165	-0.005733697	0.011615347
PERIODE III PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
BBNI	-5	3/23/2017	329.793976	325.958679	0.011766206	0.005360592	0.006405614
	-4	3/24/2017	327.875854	329.793976	-0.005816122	0.000606604	-0.006422726
	-3	3/27/2017	322.124359	327.875854	-0.017541685	-0.004657988	-0.012883697
	-2	3/29/2017	324.041504	322.124359	0.005951568	0.009259294	-0.003307726
	-1	3/30/2017	322.124359	324.041504	-0.005916356	0.000079103	-0.005995459
	0	3/31/2017	324.041504	322.124359	0.005951568	-0.004442411	0.010393979
	1	4/3/2017	324.041504	324.041504	0	0.006947265	-0.006947265
	2	4/4/2017	324.041504	324.041504	0	0.00803208	-0.00803208
	3	4/5/2017	327.875854	324.041504	0.011832898	0.004451084	0.007381814
	4	4/6/2017	327.875854	327.875854	0	0.000574036	-0.000574036
	5	4/7/2017	327.875854	327.875854	0	-0.004709825	0.004709825

PERIODE I DIMULAI							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
P N B N	-5	6/24/2016	730	740	-0.013513514	-0.008182433	-0.005331081
	-4	6/27/2016	725	730	-0.006849315	0.00030674	-0.007156055
	-3	6/28/2016	725	725	0	0.009536508	-0.009536508
	-2	6/29/2016	745	725	0.027586207	0.020059532	0.007526675
	-1	6/30/2016	770	745	0.033557047	0.007337715	0.026219332
	0	7/1/2016	760	770	-0.012987013	-0.008983346	-0.004003667
	1	7/11/2016	765	760	0.006578947	0.019598986	-0.013020039
	2	7/12/2016	760	765	-0.006535948	0.006019723	-0.012555671
	3	7/13/2016	740	760	-0.026315789	0.006745705	-0.033061494
	4	7/14/2016	735	740	-0.006756757	-0.00981588	0.003059123
	5	7/15/2016	745	735	0.013605442	0.005240242	0.0083652
PERIODE I PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
P N B N	-5	9/23/2016	820	800	0.025	0.001607032	0.023392968
	-4	9/26/2016	825	820	0.006097561	-0.006823118	0.012920679
	-3	9/27/2016	835	825	0.012121212	0.01260522	-0.000484008
	-2	9/28/2016	835	835	0	0.001057841	-0.001057841
	-1	9/29/2016	835	835	0	0.001220078	-0.001220078
	0	9/30/2016	825	835	-0.011976048	-0.012362467	0.000386419
	1	10/3/2016	825	825	0	0.018474272	-0.018474272
	2	10/4/2016	835	825	0.012121212	0.001537655	0.010583557
	3	10/5/2016	825	835	-0.011976048	-0.009441801	-0.002534247
	4	10/6/2016	805	825	-0.024242424	-0.002085368	-0.022157056
	5	10/7/2016	830	805	0.031055901	-0.005951792	0.037007693



PERIODE II PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTAS I	ABNORMAL RETURN
P N B N	-5	12/22/2016	720	720	0	-0.013405736	0.013405736
	-4	12/23/2016	720	720	0	-0.003007417	0.003007417
	-3	12/27/2016	720	720	0	0.01496707	-0.01496707
	-2	12/28/2016	735	720	0.020833333	0.020868446	-0.000035113
	-1	12/29/2016	730	735	-0.006802721	0.017875435	-0.024678156
	0	12/30/2016	750	730	0.02739726	-0.001104179	0.028501439
	1	1/3/2017	750	750	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	735	750	-0.02	0.00477863	-0.02477863
	3	1/5/2017	745	735	0.013605442	0.004587806	0.009017636
	4	1/6/2017	730	745	-0.020134228	0.004040569	-0.024174797
5	1/9/2017	765	730	0.047945205	-0.005733697	0.053678902	
PERIODE III PENUTUPAN							
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTAS I	ABNORMAL RETURN
P N B N	-5	3/23/2017	855	860	-0.005813953	0.005360592	-0.011174545
	-4	3/24/2017	855	855	0	0.000606604	-0.000606604
	-3	3/27/2017	850	855	-0.005847953	-0.004657988	-0.001189965
	-2	3/29/2017	855	850	0.005882353	0.009259294	-0.003376941
	-1	3/30/2017	840	855	-0.01754386	0.0000791026	-0.017622962
	0	3/31/2017	905	840	0.077380952	-0.004442411	0.081823363
	1	4/3/2017	895	905	-0.011049724	0.006947265	-0.017996989
	2	4/4/2017	900	895	0.005586592	0.00803208	-0.002445488
	3	4/5/2017	905	900	0.005555556	0.004451084	0.001104472
	4	4/6/2017	905	905	0	0.000574036	-0.000574036
5	4/7/2017	920	905	0.016574586	-0.004709825	0.021284411	

PERIODE I DIMULAI							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTAS I	ABNORMAL RETURN
B N G A	-5	6/24/2016	496	498	-0.004016064	-0.008182433	0.004166369
	-4	6/27/2016	505	496	0.018145161	0.00030674	0.017838421
	-3	6/28/2016	498	505	-0.013861386	0.009536508	-0.023397894
	-2	6/29/2016	505	498	0.014056225	0.020059532	-0.006003307
	-1	6/30/2016	525	505	0.03960396	0.007337715	0.032266245
	0	7/1/2016	615	525	0.171428571	-0.008983346	0.180411917
	1	7/11/2016	610	615	-0.008130081	0.019598986	-0.027729067
	2	7/12/2016	615	610	0.008196721	0.006019723	0.002176998
	3	7/13/2016	620	615	0.008130081	0.006745705	0.001384376
	4	7/14/2016	605	620	-0.024193548	-0.00981588	-0.014377668
	5	7/15/2016	600	605	-0.008264463	0.005240242	-0.013504705
PERIODE I PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKTAS I	ABNORMAL RETURN
B N G A	-5	9/23/2016	780	805	-0.031055901	0.001607032	-0.032662933
	-4	9/26/2016	815	780	0.044871795	-0.006823118	0.051694913
	-3	9/27/2016	860	815	0.055214724	0.01260522	0.042609504
	-2	9/28/2016	860	860	0	0.001057841	-0.001057841
	-1	9/29/2016	865	860	0.005813953	0.001220078	0.004593875
	0	9/30/2016	830	865	-0.040462428	-0.012362467	-0.028099961
	1	10/3/2016	875	830	0.054216867	0.018474272	0.035742595
	2	10/4/2016	900	875	0.028571429	0.001537655	0.027033774
	3	10/5/2016	880	900	-0.022222222	-0.009441801	-0.012780421
	4	10/6/2016	895	880	0.017045455	-0.002085368	0.019130823
	5	10/7/2016	890	895	-0.005586592	-0.005951792	0.0003652

PERIODE II PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM T0	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B N G A	-5	12/22/2016	790	795	-0.006289308	-0.013405736	0.007116428
	-4	12/23/2016	780	790	-0.012658228	-0.003007417	-0.009650811
	-3	12/27/2016	780	780	0	0.01496707	-0.01496707
	-2	12/28/2016	805	780	0.032051282	0.020868446	0.011182836
	-1	12/29/2016	825	805	0.02484472	0.017875435	0.006969285
	0	12/30/2016	845	825	0.024242424	-0.001104179	0.025346603
	1	1/3/2017	845	845	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	845	845	0	0.00477863	-0.00477863
	3	1/5/2017	845	845	0	0.004587806	-0.004587806
	4	1/6/2017	835	845	-0.01183432	0.004040569	-0.015874889
	5	1/9/2017	840	835	0.005988024	-0.005733697	0.011721721
PERIODE III PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B N G A	-5	3/23/2017	1015	1005	0.009950249	0.005360592	0.004589657
	-4	3/24/2017	1010	1015	-0.004926108	0.000606604	-0.005532712
	-3	3/27/2017	1000	1010	-0.00990099	-0.004657988	-0.005243002
	-2	3/29/2017	985	1000	-0.015	0.009259294	-0.024259294
	-1	3/30/2017	1020	985	0.035532995	0.000079103	0.035453892
	0	3/31/2017	1040	1020	0.019607843	-0.004442411	0.024050254
	1	4/3/2017	1095	1040	0.052884615	0.006947265	0.04593735
	2	4/4/2017	1080	1095	-0.01369863	0.00803208	-0.02173071
	3	4/5/2017	1075	1080	-0.00462963	0.004451084	-0.009080714
	4	4/6/2017	1085	1075	0.009302326	0.000574036	0.00872829
	5	4/7/2017	1155	1085	0.064516129	-0.004709825	0.069225954

PERIODE I DIMULAI							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
M E G A	-5	6/24/2016	3259.769775	3259.769775	0	-0.008182433	0.008182433
	-4	6/27/2016	3174.485107	3259.769775	-0.026162789	0.00030674	-0.026469529
	-3	6/28/2016	3240.817383	3174.485107	0.020895444	0.009536508	0.011358936
	-2	6/29/2016	3364.006592	3240.817383	0.038011771	0.020059532	0.017952239
	-1	6/30/2016	3364.006592	3364.006592	0	0.007337715	-0.007337715
	0	7/1/2016	3364.006592	3364.006592	0	-0.008983346	0.008983346
	1	7/11/2016	3364.006592	3364.006592	0	0.019598986	-0.019598986
	2	7/12/2016	3364.006592	3364.006592	0	0.006019723	-0.006019723
	3	7/13/2016	3032.343994	3364.006592	-0.098591542	0.006745705	-0.105337247
	4	7/14/2016	3041.820068	3032.343994	0.003125	-0.00981588	0.01294088
5	7/15/2016	3041.820068	3041.820068	0	0.005240242	-0.005240242	
PERIODE I PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
M E G A	-5	9/23/2016	2842.82251	2842.82251	0	0.001607032	-0.001607032
	-4	9/26/2016	2842.82251	2842.82251	0	-0.006823118	0.006823118
	-3	9/27/2016	2842.82251	2842.82251	0	0.01260522	-0.01260522
	-2	9/28/2016	2842.82251	2842.82251	0	0.001057841	-0.001057841
	-1	9/29/2016	2842.82251	2842.82251	0	0.001220078	-0.001220078
	0	9/30/2016	2842.82251	2842.82251	0	-0.012362467	0.012362467
	1	10/3/2016	2842.82251	2842.82251	0	0.018474272	-0.018474272
	2	10/4/2016	2842.82251	2842.82251	0	0.001537655	-0.001537655
	3	10/5/2016	2795.442139	2842.82251	-0.016666665	-0.009441801	-0.007224864
	4	10/6/2016	2795.442139	2795.442139	0	-0.002085368	0.002085368
5	10/7/2016	2795.442139	2795.442139	0	-0.005951792	0.005951792	

PERIODE II PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
M E G A	-5	12/22/2016	2511.159912	2511.159912	0	-0.013405736	0.013405736
	-4	12/23/2016	2511.159912	2511.159912	0	-0.003007417	0.003007417
	-3	12/27/2016	2463.779541	2511.159912	-0.018867923	0.01496707	-0.033834993
	-2	12/28/2016	2416.39917	2463.779541	-0.019230767	0.020868446	-0.040099213
	-1	12/29/2016	2416.39917	2416.39917	0	0.017875435	-0.017875435
	0	12/30/2016	2416.39917	2416.39917	0	-0.001104179	0.001104179
	1	1/3/2017	2416.39917	2416.39917	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	2416.39917	2416.39917	0	0.00477863	-0.00477863
	3	1/5/2017	2416.39917	2416.39917	0	0.004587806	-0.004587806
	4	1/6/2017	2416.39917	2416.39917	0	0.004040569	-0.004040569
	5	1/9/2017	2416.39917	2416.39917	0	-0.005733697	0.005733697
PERIODE III PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
M E G A	-5	3/23/2017	2653.301025	2681.729004	-0.010600616	0.005360592	-0.015961208
	-4	3/24/2017	2748.061523	2653.301025	0.03571419	0.000606604	0.035107586
	-3	3/27/2017	2937.583252	2748.061523	0.068965606	-0.004657988	0.073623594
	-2	3/29/2017	2937.583252	2937.583252	0	0.009259294	-0.009259294
	-1	3/30/2017	2833.346436	2937.583252	-0.035483868	0.000079103	-0.03556297
	0	3/31/2017	2842.82251	2833.346436	0.003344481	-0.004442411	0.007786892
	1	4/3/2017	2890.202881	2842.82251	0.016666665	0.006947265	0.0097194
	2	4/4/2017	2890.202881	2890.202881	0	0.00803208	-0.00803208
	3	4/5/2017	2890.202881	2890.202881	0	0.004451084	-0.004451084
	4	4/6/2017	2861.774658	2890.202881	-0.009836065	0.000574036	-0.010410101
	5	4/7/2017	2899.678955	2861.774658	0.013245032	-0.004709825	0.017954857

PERIODE I DIMULAI							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B B K P	-5	6/24/2016	535	545	-0.018348624	-0.008182433	-0.010166191
	-4	6/27/2016	540	535	0.009345794	0.00030674	0.009039054
	-3	6/28/2016	540	540	0	0.009536508	-0.009536508
	-2	6/29/2016	560	540	0.037037037	0.020059532	0.016977505
	-1	6/30/2016	570	560	0.017857143	0.007337715	0.010519428
	0	7/1/2016	585	570	0.026315789	-0.008983346	0.035299135
	1	7/11/2016	590.00	585	0.008547009	0.019598986	-0.011051977
	2	7/12/2016	600	590	0.016949153	0.006019723	0.01092943
	3	7/13/2016	590	600	-0.016666667	0.006745705	-0.023412372
	4	7/14/2016	590	590	0	-0.00981588	0.00981588
	5	7/15/2016	590	590	0	0.005240242	-0.005240242
PERIODE I PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B B K P	-5	9/23/2016	630	625	0.008	0.001607032	0.006392968
	-4	9/26/2016	625	630	-0.007936508	-0.006823118	-0.00111339
	-3	9/27/2016	615	625	-0.016	0.01260522	-0.02860522
	-2	9/28/2016	620	615	0.008130081	0.001057841	0.00707224
	-1	9/29/2016	625	620	0.008064516	0.001220078	0.006844438
	0	9/30/2016	610	625	-0.024	-0.012362467	-0.011637533
	1	10/3/2016	620	610	0.016393443	0.018474272	-0.002080829
	2	10/4/2016	630	620	0.016129032	0.001537655	0.014591377
	3	10/5/2016	625	630	-0.007936508	-0.009441801	0.001505293
	4	10/6/2016	615	625	-0.016	-0.002085368	-0.013914632
	5	10/7/2016	615	615	0	-0.005951792	0.005951792

PERIODE II PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B B K P	-5	12/22/2016	615	625	-0.016	-0.013405736	-0.002594264
	-4	12/23/2016	605	615	-0.016260163	-0.003007417	-0.013252746
	-3	12/27/2016	610	605	0.008264463	0.01496707	-0.006702607
	-2	12/28/2016	650	610	0.06557377	0.020868446	0.044705324
	-1	12/29/2016	650	650	0	0.017875435	-0.017875435
	0	12/30/2016	640	650	-0.015384615	-0.001104179	-0.014280436
	1	1/3/2017	640	640	0	-0.00391559	0.00391559
	2	1/4/2017	630	640	-0.015625	0.00477863	-0.02040363
	3	1/5/2017	630	630	0	0.004587806	-0.004587806
	4	1/6/2017	630	630	0	0.004040569	-0.004040569
	5	1/9/2017	635	630	0.007936508	-0.005733697	0.013670205
PERIODE III PENUTUPAN							
K O D E	DA Y	DATE	HARGA SAHAM (T0)	HARGA SAHAM (T-1)	RETURN ACTUAL	RETURN EKSPEKSTAS I	ABNORMAL RETURN
B B K P	-5	3/23/2017	615	615	0	0.005360592	-0.005360592
	-4	3/24/2017	615	615	0	0.000606604	-0.000606604
	-3	3/27/2017	620	615	0.008130081	-0.004657988	0.012788069
	-2	3/29/2017	620	620	0	0.009259294	-0.009259294
	-1	3/30/2017	625	620	0.008064516	0.000079103	0.007985414
	0	3/31/2017	625	625	0	-0.004442411	0.004442411
	1	4/3/2017	630	625	0.008	0.006947265	0.001052735
	2	4/4/2017	625	630	-0.007936508	0.00803208	-0.015968588
	3	4/5/2017	625	625	0	0.004451084	-0.004451084
	4	4/6/2017	640	625	0.024	0.000574036	0.023425964
	5	4/7/2017	640	640	0	-0.004709825	0.004709825

## B. LAMPIRAN 2

### Data Perhitungan Trading Volume Activity

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B B C A	-5	6/24/2016	17376700	24408459120	0.000711913
	-4	6/27/2016	8863200	24408459120	0.000363120
	-3	6/28/2016	24371200	24408459120	0.000998474
	-2	6/29/2016	40029400	24408459120	0.001639981
	-1	6/30/2016	37354100	24408459120	0.001530375
	0	7/1/2016	25339100	24408459120	0.001038128
	1	7/11/2016	39414600	24408459120	0.001614793
	2	7/12/2016	38128400	24408459120	0.001562098
	3	7/13/2016	27706100	24408459120	0.001135102
	4	7/14/2016	29678800	24408459120	0.001215923
	5	7/15/2016	39178600	24408459120	0.001605124
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B B C A	-5	9/23/2016	22251800	24408459120	0.000911643
	-4	9/26/2016	11217500	24408459120	0.000459574
	-3	9/27/2016	24297200	24408459120	0.000995442
	-2	9/28/2016	20852400	24408459120	0.000854310
	-1	9/29/2016	26396600	24408459120	0.001081453
	0	9/30/2016	29338900	24408459120	0.001201997
	1	10/3/2016	15743000	24408459120	0.000644981
	2	10/4/2016	16257000	24408459120	0.000666040
	3	10/5/2016	12673500	24408459120	0.000519226
	4	10/6/2016	11664900	24408459120	0.000477904
	5	10/7/2016	9201300	24408459120	0.000376972



PERIODE 2 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B B C A	-5	12/22/2016	14277.98633	24408459120	0.000711913
	-4	12/23/2016	14179.85645	24408459120	0.000363120
	-3	12/27/2016	14523.3125	24408459120	0.000998474
	-2	12/28/2016	14449.71484	24408459120	0.001639981
	-1	12/29/2016	15063.0293	24408459120	0.001530375
	0	12/30/2016	15210.22656	24408459120	0.001038128
	1	1/3/2017	15210.22656	24408459120	0.001614793
	2	1/4/2017	15480.08496	24408459120	0.001562098
	3	1/5/2017	15406.48633	24408459120	0.001135102
	4	1/6/2017	15381.95508	24408459120	0.001215923
	5	1/9/2017	15308.35645	24408459120	0.001605124
PERIODE 3 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B B C A	-5	3/23/2017	16289.66016	24408459120	0.000000667
	-4	3/24/2017	16240.59473	24408459120	0.000000665
	-3	3/27/2017	16240.59473	24408459120	0.000000665
	-2	3/29/2017	16387.79102	24408459120	0.000000671
	-1	3/30/2017	16510.45508	24408459120	0.000000676
	0	3/31/2017	16240.59473	24408459120	0.000000665
	1	4/3/2017	16265.12793	24408459120	0.000000666
	2	4/4/2017	16436.85742	24408459120	0.000000673
	3	4/5/2017	16706.71484	24408459120	0.000000684
	4	4/6/2017	17001.10742	24408459120	0.000000697
	5	4/7/2017	17025.64063	24408459120	0.000000698

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BBRI	-5	6/24/2016	113378500	24422470380	0.004642385
	-4	6/27/2016	35547500	24422470380	0.001455524
	-3	6/28/2016	153177000	24422470380	0.006271970
	-2	6/29/2016	188177000	24422470380	0.007705076
	-1	6/30/2016	259158000	24422470380	0.010611457
	0	7/1/2016	102658500	24422470380	0.004203445
	1	7/11/2016	337245000	24422470380	0.013808800
	2	7/12/2016	159135000	24422470380	0.006515926
	3	7/13/2016	108034000	24422470380	0.004423549
	4	7/14/2016	106997500	24422470380	0.004381109
	5	7/15/2016	80743500	24422470380	0.003306115
PERIODE 1 PENUTUPAN					
NOKODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BBRI	-5	9/23/2016	111294000	24422470380	0.004557033
	-4	9/26/2016	72179500	24422470380	0.002955455
	-3	9/27/2016	120289500	24422470380	0.004925362
	-2	9/28/2016	207659500	24422470380	0.008502805
	-1	9/29/2016	129737500	24422470380	0.005312219
	0	9/30/2016	111878500	24422470380	0.004580966
	1	10/3/2016	139498000	24422470380	0.005711871
	2	10/4/2016	68263500	24422470380	0.002795110
	3	10/5/2016	137276000	24422470380	0.005620889
	4	10/6/2016	104632500	24422470380	0.004284272
	5	10/7/2016	129397000	24422470380	0.005298276

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	12/23/2016	100617000	24422470380	0.004119853	
-3	12/27/2016	51346000	24422470380	0.002102408	
-2	12/28/2016	80909500	24422470380	0.003312912	
-1	12/29/2016	133379500	24422470380	0.005461344	
0	12/30/2016	193708000	24422470380	0.007931548	
1	1/3/2017	0	24422470380	0.000000000	
2	1/4/2017	67580500	24422470380	0.002767144	
3	1/5/2017	79891000	24422470380	0.003271209	
4	1/6/2017	145357000	24422470380	0.005951773	
5	1/9/2017	73241000	24422470380	0.002998919	
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	3/24/2017	49389000	24422470380	0.002022277	
-3	3/27/2017	71988000	24422470380	0.002947613	
-2	3/29/2017	138760000	24422470380	0.005681653	
-1	3/30/2017	88517000	24422470380	0.003624408	
0	3/31/2017	74065000	24422470380	0.003032658	
1	4/3/2017	120426000	24422470380	0.004930951	
2	4/4/2017	58185000	24422470380	0.002382437	
3	4/5/2017	83421500	24422470380	0.003415768	
4	4/6/2017	62931000	24422470380	0.002576766	
5	4/7/2017	140922000	24422470380	0.005770178	

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	6/27/2016	15030200	2309999999	0.000650658	
-3	6/28/2016	90113400	2309999999	0.003901013	
-2	6/29/2016	59573600	2309999999	0.002578944	
-1	6/30/2016	47203400	2309999999	0.002043437	
0	7/1/2016	30369400	2309999999	0.001314693	
1	7/11/2016	107142600	2309999999	0.004638208	
2	7/12/2016	105069200	2309999999	0.004548450	
3	7/13/2016	90453800	2309999999	0.003915749	
4	7/14/2016	78008200	2309999999	0.003376978	
5	7/15/2016	50568000	2309999999	0.002189091	
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	9/26/2016	27251000	2309999999	0.001179697	
-3	9/27/2016	66423200	2309999999	0.002875463	
-2	9/28/2016	124102200	2309999999	0.005372390	
-1	9/29/2016	76689400	2309999999	0.003319887	
0	9/30/2016	67017000	2309999999	0.002901169	
1	10/3/2016	36428200	2309999999	0.001576978	
2	10/4/2016	42299000	2309999999	0.001831126	
3	10/5/2016	72747200	2309999999	0.003149229	
4	10/6/2016	51681800	2309999999	0.002237307	
5	10/7/2016	28843600	2309999999	0.001248641	

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	12/23/2016	27285000	23099999999	0.001181169	
-3	12/27/2016	19325400	23099999999	0.000836597	
-2	12/28/2016	23728800	23099999999	0.001027221	
-1	12/29/2016	38975600	23099999999	0.001687255	
0	12/30/2016	68069800	23099999999	0.002946745	
1	1/3/2017	0	23099999999	0.000000000	
2	1/4/2017	25206000	23099999999	0.001091169	
3	1/5/2017	20555200	23099999999	0.000889835	
4	1/6/2017	33277200	23099999999	0.001440571	
5	1/9/2017	27168800	23099999999	0.001176139	
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	3/24/2017	50811200	23099999999	0.002199619	
-3	3/27/2017	21688400	23099999999	0.000938892	
-2	3/29/2017	27829000	23099999999	0.001204719	
-1	3/30/2017	16080800	23099999999	0.000696139	
0	3/31/2017	31992800	23099999999	0.001384970	
1	4/3/2017	29482200	23099999999	0.001276286	
2	4/4/2017	38704400	23099999999	0.001675515	
3	4/5/2017	27515800	23099999999	0.001191160	
4	4/6/2017	43707800	23099999999	0.001892113	
5	4/7/2017	39917800	23099999999	0.001728043	

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	6/27/2016	21174200	18462169893	0.001146897	
-3	6/28/2016	17152800	18462169893	0.000929078	
-2	6/29/2016	44684800	18462169893	0.002420344	
-1	6/30/2016	96649700	18462169893	0.005235013	
0	7/1/2016	44907800	18462169893	0.002432423	
1	7/11/2016	9469400	18462169893	0.000512908	
2	7/12/2016	41016300	18462169893	0.002221640	
3	7/13/2016	44642200	18462169893	0.002418036	
4	7/14/2016	16179700	18462169893	0.000876370	
5	7/15/2016	19319500	18462169893	0.001046437	
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	9/26/2016	11389700	18462169893	0.000616921	
-3	9/27/2016	37857700	18462169893	0.002050555	
-2	9/28/2016	23485600	18462169893	0.001272093	
-1	9/29/2016	11245100	18462169893	0.000609089	
0	9/30/2016	23008500	18462169893	0.001246251	
1	10/3/2016	11813300	18462169893	0.000639865	
2	10/4/2016	18860600	18462169893	0.001021581	
3	10/5/2016	23204700	18462169893	0.001256878	
4	10/6/2016	28814100	18462169893	0.001560710	
5	10/7/2016	26482100	18462169893	0.001434398	

PERIODE 2 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BBNI	-5	12/22/2016	8044200	18462169893	0.000435713
	-4	12/23/2016	9146700	18462169893	0.000495429
	-3	12/27/2016	3934200	18462169893	0.000213095
	-2	12/28/2016	13783500	18462169893	0.000746581
	-1	12/29/2016	19411800	18462169893	0.001051437
	0	12/30/2016	28427800	18462169893	0.001539787
	1	1/3/2017	0	18462169893	0.000000000
	2	1/4/2017	6710500	18462169893	0.000363473
	3	1/5/2017	21406600	18462169893	0.001159485
	4	1/6/2017	10540900	18462169893	0.000570946
	5	1/9/2017	11663500	18462169893	0.000631751
PERIODE 3 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BBNI	-5	3/23/2017	54959200	18462169893	0.002976855
	-4	3/24/2017	20218800	18462169893	0.001095148
	-3	3/27/2017	34912500	18462169893	0.001891029
	-2	3/29/2017	35464300	18462169893	0.001920917
	-1	3/30/2017	47605300	18462169893	0.002578532
	0	3/31/2017	49095300	18462169893	0.002659238
	1	4/3/2017	18756700	18462169893	0.001015953
	2	4/4/2017	14386900	18462169893	0.000779264
	3	4/5/2017	17152700	18462169893	0.000929073
	4	4/6/2017	21145100	18462169893	0.001145320
	5	4/7/2017	34832000	18462169893	0.001886669

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BDMN	-5	6/24/2016	986000	9488796931	0.000103912
	-4	6/27/2016	367700	9488796931	0.000038751
	-3	6/28/2016	724800	9488796931	0.000076385
	-2	6/29/2016	2657400	9488796931	0.000280057
	-1	6/30/2016	3426200	9488796931	0.000361078
	0	7/1/2016	1151200	9488796931	0.000121322
	1	7/11/2016	3409100	9488796931	0.000359276
	2	7/12/2016	5335700	9488796931	0.000562316
	3	7/13/2016	4539800	9488796931	0.000478438
	4	7/14/2016	4320300	9488796931	0.000455305
	5	7/15/2016	2392800	9488796931	0.000252171
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BDMN	-5	9/23/2016	2443500	9488796931	0.000257514
	-4	9/26/2016	956400	9488796931	0.000100793
	-3	9/27/2016	2449400	9488796931	0.000258136
	-2	9/28/2016	1310100	9488796931	0.000138068
	-1	9/29/2016	2403200	9488796931	0.000253267
	0	9/30/2016	2764700	9488796931	0.000291365
	1	10/3/2016	652000	9488796931	0.000068713
	2	10/4/2016	513400	9488796931	0.000054106
	3	10/5/2016	1232200	9488796931	0.000129858
	4	10/6/2016	1491300	9488796931	0.000157164
	5	10/7/2016	1753000	9488796931	0.000184744



PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B D M N	-5	12/22/2016	1833000	9488796931	0.000193175
	-4	12/23/2016	1266300	9488796931	0.000133452
	-3	12/27/2016	464100	9488796931	0.000048910
	-2	12/28/2016	883300	9488796931	0.000093089
	-1	12/29/2016	2533900	9488796931	0.000267041
	0	12/30/2016	2824500	9488796931	0.000297667
	1	1/3/2017	0	9488796931	0.000000000
	2	1/4/2017	803000	9488796931	0.000084626
	3	1/5/2017	1850800	9488796931	0.000195051
	4	1/6/2017	712400	9488796931	0.000075078
	5	1/9/2017	2274800	9488796931	0.000239735
PERIODE 3PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B D M N	-5	3/23/2017	2371700	9488796931	0.000249947
	-4	3/24/2017	3207900	9488796931	0.000338072
	-3	3/27/2017	2762500	9488796931	0.000291133
	-2	3/29/2017	4740100	9488796931	0.000499547
	-1	3/30/2017	2997800	9488796931	0.000315930
	0	3/31/2017	4341300	9488796931	0.000457518
	1	4/3/2017	2257800	9488796931	0.000237944
	2	4/4/2017	986000	9488796931	0.000103912
	3	4/5/2017	4739500	9488796931	0.000499484
	4	4/6/2017	2991600	9488796931	0.000315277
	5	4/7/2017	1145100	9488796931	0.000120679

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B N L I	-5	6/24/2016	122031812	22116530753	0.005517674
	-4	6/27/2016	32869766	22116530753	0.001486208
	-3	6/28/2016	51326370	22116530753	0.002320724
	-2	6/29/2016	70115331	22116530753	0.003170268
	-1	6/30/2016	104274897	22116530753	0.004714794
	0	7/1/2016	94344215	22116530753	0.004265778
	1	7/11/2016	76480102	22116530753	0.003458051
	2	7/12/2016	101295682	22116530753	0.004580089
	3	7/13/2016	32114822	22116530753	0.001452073
	4	7/14/2016	29320308	22116530753	0.001325719
	5	7/15/2016	89780715	22116530753	0.004059439
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B N L I	-5	9/23/2016	2803103	22116530753	0.000126742
	-4	9/26/2016	1327878	22116530753	0.000060040
	-3	9/27/2016	19011947	22116530753	0.000859626
	-2	9/28/2016	5491763	22116530753	0.000248310
	-1	9/29/2016	3635135	22116530753	0.000164363
	0	9/30/2016	3226310	22116530753	0.000145878
	1	10/3/2016	3209237	22116530753	0.000145106
	2	10/4/2016	3915341	22116530753	0.000177032
	3	10/5/2016	2943930	22116530753	0.000133110
	4	10/6/2016	3160811	22116530753	0.000142916
	5	10/7/2016	8792367	22116530753	0.000397547

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B N L I	-5	12/22/2016	5563574	22116530753	0.000251557
	-4	12/23/2016	2690420	22116530753	0.000121647
	-3	12/27/2016	913983	22116530753	0.000041326
	-2	12/28/2016	2146148	22116530753	0.000097038
	-1	12/29/2016	2536244	22116530753	0.000114676
	0	12/30/2016	687065	22116530753	0.000031066
	1	1/3/2017	0	22116530753	0.000000000
	2	1/4/2017	538063	22116530753	0.000024329
	3	1/5/2017	6091807	22116530753	0.000275441
	4	1/6/2017	6476419	22116530753	0.000292832
	5	1/9/2017	5521253	22116530753	0.000249644
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B N L I	-5	3/23/2017	9644577	22116530753	0.000436080
	-4	3/24/2017	25592047	22116530753	0.001157146
	-3	3/27/2017	12116046	22116530753	0.000547828
	-2	3/29/2017	18783374	22116530753	0.000849291
	-1	3/30/2017	12696223	22116530753	0.000574060
	0	3/31/2017	9390963	22116530753	0.000424613
	1	4/3/2017	7405302	22116530753	0.000334831
	2	4/4/2017	7179833	22116530753	0.000324636
	3	4/5/2017	5647595	22116530753	0.000255356
	4	4/6/2017	18238067	22116530753	0.000824635
	5	4/7/2017	7387401	22116530753	0.000334022

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BNI	-5	6/24/2016	445294	67068027368	0.000006639
	-4	6/27/2016	139952	67068027368	0.000002087
	-3	6/28/2016	147292	67068027368	0.000002196
	-2	6/29/2016	3263444	67068027368	0.000048659
	-1	6/30/2016	80056177	67068027368	0.001193656
	0	7/1/2016	87169418	67068027368	0.001299716
	1	7/11/2016	19416080	67068027368	0.000289498
	2	7/12/2016	98997807	67068027368	0.001476080
	3	7/13/2016	90290698	67068027368	0.001346255
	4	7/14/2016	36450958	67068027368	0.000543492
	5	7/15/2016	31877673	67068027368	0.000475304
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BNI	-5	9/23/2016	935429	67068027368	0.000013947
	-4	9/26/2016	1008622	67068027368	0.000015039
	-3	9/27/2016	2579869	67068027368	0.000038466
	-2	9/28/2016	9806318	67068027368	0.000146214
	-1	9/29/2016	30768108	67068027368	0.000458760
	0	9/30/2016	8156449	67068027368	0.000121615
	1	10/3/2016	3773888	67068027368	0.000056270
	2	10/4/2016	13874388	67068027368	0.000206870
	3	10/5/2016	4938952	67068027368	0.000073641
	4	10/6/2016	2854646	67068027368	0.000042563
	5	10/7/2016	1280182	67068027368	0.000019088

PERIODE 2 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BNI	-5	12/22/2016	3505747	67068027368	0.000052272
	-4	12/23/2016	1769814	67068027368	0.000026388
	-3	12/27/2016	2312230	67068027368	0.000034476
	-2	12/28/2016	2927639	67068027368	0.000043652
	-1	12/29/2016	4192438	67068027368	0.000062510
	0	12/30/2016	2057963	67068027368	0.000030685
	1	1/3/2017	0	67068027368	0.000000000
	2	1/4/2017	609577	67068027368	0.000009089
	3	1/5/2017	969914	67068027368	0.000014462
	4	1/6/2017	1693303	67068027368	0.000025248
	5	1/9/2017	838910	67068027368	0.000012508
PERIODE 3 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BNI	-5	3/23/2017	5465683	67068027368	0.000081495
	-4	3/24/2017	1464171	67068027368	0.000021831
	-3	3/27/2017	2494410	67068027368	0.000037192
	-2	3/29/2017	904261	67068027368	0.000013483
	-1	3/30/2017	1438634	67068027368	0.000021450
	0	3/31/2017	1623528	67068027368	0.000024207
	1	4/3/2017	4422173	67068027368	0.000065936
	2	4/4/2017	705593	67068027368	0.000010521
	3	4/5/2017	2543574	67068027368	0.000037925
	4	4/6/2017	2094560	67068027368	0.000031230
	5	4/7/2017	1691292	67068027368	0.000025218

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
P N B N	-5	6/24/2016	13225500	23837645998	0.000554816
	-4	6/27/2016	886200	23837645998	0.000037176
	-3	6/28/2016	2524700	23837645998	0.000105912
	-2	6/29/2016	3909900	23837645998	0.000164022
	-1	6/30/2016	11909400	23837645998	0.000499605
	0	7/1/2016	9279400	23837645998	0.000389275
	1	7/11/2016	5325600	23837645998	0.000223411
	2	7/12/2016	9086500	23837645998	0.000381183
	3	7/13/2016	11679500	23837645998	0.000489960
	4	7/14/2016	3466600	23837645998	0.000145425
	5	7/15/2016	5085400	23837645998	0.000213335
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
P N B N	-5	9/23/2016	1032700	23837645998	0.000043322
	-4	9/26/2016	827300	23837645998	0.000034706
	-3	9/27/2016	1447700	23837645998	0.000060732
	-2	9/28/2016	175300	23837645998	0.000007354
	-1	9/29/2016	637300	23837645998	0.000026735
	0	9/30/2016	2031600	23837645998	0.000085227
	1	10/3/2016	3065900	23837645998	0.000128616
	2	10/4/2016	1228100	23837645998	0.000051519
	3	10/5/2016	1770700	23837645998	0.000074282
	4	10/6/2016	8067000	23837645998	0.000338414
	5	10/7/2016	1461400	23837645998	0.000061306

PERIODE 2 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
P N B N	-5	12/22/2016	1620900	23837645998	0.000067997
	-4	12/23/2016	5657100	23837645998	0.000237318
	-3	12/27/2016	4651100	23837645998	0.000195116
	-2	12/28/2016	1004400	23837645998	0.000042135
	-1	12/29/2016	2940000	23837645998	0.000123334
	0	12/30/2016	6590200	23837645998	0.000276462
	1	1/3/2017	0	23837645998	0.000000000
	2	1/4/2017	776500	23837645998	0.000032575
	3	1/5/2017	3409200	23837645998	0.000143017
	4	1/6/2017	1338100	23837645998	0.000056134
	5	1/9/2017	5111600	23837645998	0.000214434
PERIODE 3 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
P N B N	-5	3/23/2017	1447500	23837645998	0.000060723
	-4	3/24/2017	1597700	23837645998	0.000067024
	-3	3/27/2017	816800	23837645998	0.000034265
	-2	3/29/2017	587600	23837645998	0.000024650
	-1	3/30/2017	1485300	23837645998	0.000062309
	0	3/31/2017	8745700	23837645998	0.000366886
	1	4/3/2017	8278800	23837645998	0.000347299
	2	4/4/2017	1738900	23837645998	0.000072948
	3	4/5/2017	666200	23837645998	0.000027947
	4	4/6/2017	3165100	23837645998	0.000132777
	5	4/7/2017	1839300	23837645998	0.000077159

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BNGA	-5	6/24/2016	222200	24880290775	0.000008931
	-4	6/27/2016	1020000	24880290775	0.000040996
	-3	6/28/2016	437800	24880290775	0.000017596
	-2	6/29/2016	2896000	24880290775	0.000116397
	-1	6/30/2016	6488400	24880290775	0.000260785
	0	7/1/2016	19793600	24880290775	0.000795553
	1	7/11/2016	3504800	24880290775	0.000140867
	2	7/12/2016	14037500	24880290775	0.000564202
	3	7/13/2016	5684000	24880290775	0.000228454
	4	7/14/2016	1981200	24880290775	0.000079629
	5	7/15/2016	1987900	24880290775	0.000079899
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BNGA	-5	9/23/2016	16769100	24880290775	0.000673991
	-4	9/26/2016	22539800	24880290775	0.000905930
	-3	9/27/2016	58065600	24880290775	0.002333799
	-2	9/28/2016	31489400	24880290775	0.001265636
	-1	9/29/2016	24250200	24880290775	0.000974675
	0	9/30/2016	17482700	24880290775	0.000702673
	1	10/3/2016	21447100	24880290775	0.000862012
	2	10/4/2016	48173100	24880290775	0.001936195
	3	10/5/2016	10358400	24880290775	0.000416330
	4	10/6/2016	23672500	24880290775	0.000951456
	5	10/7/2016	6908200	24880290775	0.000277658



PERIODE 2 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BNGA	-5	12/22/2016	2992800	24880290775	0.000120288
	-4	12/23/2016	1647900	24880290775	0.000066233
	-3	12/27/2016	3521200	24880290775	0.000141526
	-2	12/28/2016	827500	24880290775	0.000033259
	-1	12/29/2016	6095600	24880290775	0.000244997
	0	12/30/2016	14536700	24880290775	0.000584266
	1	1/3/2017	0	24880290775	0.000000000
	2	1/4/2017	3765100	24880290775	0.000151329
	3	1/5/2017	3345400	24880290775	0.000134460
	4	1/6/2017	1680000	24880290775	0.000067523
	5	1/9/2017	1244800	24880290775	0.000050032
PERIODE 3PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
BNGA	-5	3/23/2017	9452600	24880290775	0.000379923
	-4	3/24/2017	6401900	24880290775	0.000257308
	-3	3/27/2017	13513700	24880290775	0.000543149
	-2	3/29/2017	8997300	24880290775	0.000361624
	-1	3/30/2017	16161500	24880290775	0.000649570
	0	3/31/2017	33735700	24880290775	0.001355921
	1	4/3/2017	54004700	24880290775	0.002170582
	2	4/4/2017	11637000	24880290775	0.000467720
	3	4/5/2017	9483200	24880290775	0.000381153
	4	4/6/2017	30675600	24880290775	0.001232928
	5	4/7/2017	42557200	24880290775	0.001710478

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
MEGA	-5	6/24/2016	0	6894138227	0.000000000
	-4	6/27/2016	100	6894138227	0.000000015
	-3	6/28/2016	700	6894138227	0.000000102
	-2	6/29/2016	200	6894138227	0.000000029
	-1	6/30/2016	200	6894138227	0.000000029
	0	7/1/2016	0	6894138227	0.000000000
	1	7/11/2016	0	6894138227	0.000000000
	2	7/12/2016	0	6894138227	0.000000000
	3	7/13/2016	400	6894138227	0.000000058
	4	7/14/2016	5100	6894138227	0.000000740
5	7/15/2016	0	6894138227	0.000000000	
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
MEGA	-5	9/23/2016	0	6894138227	0.000000000
	-4	9/26/2016	0	6894138227	0.000000000
	-3	9/27/2016	1000	6894138227	0.000000145
	-2	9/28/2016	0	6894138227	0.000000000
	-1	9/29/2016	0	6894138227	0.000000000
	0	9/30/2016	0	6894138227	0.000000000
	1	10/3/2016	0	6894138227	0.000000000
	2	10/4/2016	0	6894138227	0.000000000
	3	10/5/2016	100	6894138227	0.000000015
	4	10/6/2016	0	6894138227	0.000000000
5	10/7/2016	0	6894138227	0.000000000	

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
M E G A	-5	12/22/2016	200	6894138227	0.000000029
	-4	12/23/2016	0	6894138227	0.000000000
	-3	12/27/2016	0	6894138227	0.000000000
	-2	12/28/2016	1400	6894138227	0.000000203
	-1	12/29/2016	500	6894138227	0.000000073
	0	12/30/2016	0	6894138227	0.000000000
	1	1/3/2017	100	6894138227	0.000000015
	2	1/4/2017	0	6894138227	0.000000000
	3	1/5/2017	100	6894138227	0.000000015
	4	1/6/2017	100	6894138227	0.000000015
	5	1/9/2017	0	6894138227	0.000000000
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
M E G A	-5	3/23/2017	1200	6894138227	0.000000174
	-4	3/24/2017	3000	6894138227	0.000000435
	-3	3/27/2017	3400	6894138227	0.000000493
	-2	3/29/2017	1400	6894138227	0.000000203
	-1	3/30/2017	2400	6894138227	0.000000348
	0	3/31/2017	2200	6894138227	0.000000319
	1	4/3/2017	3700	6894138227	0.000000537
	2	4/4/2017	11100	6894138227	0.000001610
	3	4/5/2017	26700	6894138227	0.000003873
	4	4/6/2017	10400	6894138227	0.000001509
	5	4/7/2017	2300	6894138227	0.000000334

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	6/27/2016	2202400	8995754228	0.00024483	
-3	6/28/2016	934800	8995754228	0.00010392	
-2	6/29/2016	11519500	8995754228	0.00128055	
-1	6/30/2016	17259100	8995754228	0.00191858	
0	7/1/2016	11330100	8995754228	0.00125949	
1	7/11/2016	4040300	8995754228	0.00044913	
2	7/12/2016	6179800	8995754228	0.00068697	
3	7/13/2016	3279200	8995754228	0.00036453	
4	7/14/2016	6108900	8995754228	0.00067909	
5	7/15/2016	1628400	8995754228	0.00018102	
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
-4	9/26/2016	1579800	8995754228	0.00017562	
-3	9/27/2016	5994300	8995754228	0.00066635	
-2	9/28/2016	3314400	8995754228	0.00036844	
-1	9/29/2016	4276600	8995754228	0.00047540	
0	9/30/2016	6439300	8995754228	0.00071582	
1	10/3/2016	4800400	8995754228	0.00053363	
2	10/4/2016	8166400	8995754228	0.00090781	
3	10/5/2016	7704700	8995754228	0.00085648	
4	10/6/2016	6884600	8995754228	0.00076532	
5	10/7/2016	3577700	8995754228	0.00039771	

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B B K P	-5	12/22/2016	528800	8995754228	0.00005878
	-4	12/23/2016	481200	8995754228	0.00005349
	-3	12/27/2016	893100	8995754228	0.00009928
	-2	12/28/2016	685500	8995754228	0.00007620
	-1	12/29/2016	1490300	8995754228	0.00016567
	0	12/30/2016	2554500	8995754228	0.00028397
	1	1/3/2017	1494500	8995754228	0.00016613
	2	1/4/2017	1214100	8995754228	0.00013496
	3	1/5/2017	2360500	8995754228	0.00026240
	4	1/6/2017	5121500	8995754228	0.00056932
	5	1/9/2017	9038500	8995754228	0.00100475
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	JUMLAH SAHAM DIPERDAGANKAN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	TRADING VOLUME ACTIVITY
B B K P	-5	3/23/2017	5204400	8995754228	0.00057854
	-4	3/24/2017	5337300	8995754228	0.00059331
	-3	3/27/2017	2106900	8995754228	0.00023421
	-2	3/29/2017	2363000	8995754228	0.00026268
	-1	3/30/2017	5686900	8995754228	0.00063218
	0	3/31/2017	5988100	8995754228	0.00066566
	1	4/3/2017	6413300	8995754228	0.00071293
	2	4/4/2017	2199000	8995754228	0.00024445
	3	4/5/2017	3488600	8995754228	0.00038781
	4	4/6/2017	30809100	8995754228	0.00342485
	5	4/7/2017	8644200	8995754228	0.00096092

### C. LAMPIRAN 3

#### Data Perhitungan Market Capitalization

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B B C A	-5	6/24/2016	12474.80371	24408459120	304490736409968
	-4	6/27/2016	12499.21777	24408459120	305086646044248
	-3	6/28/2016	12718.92871	24408459120	310449451492638
	-2	6/29/2016	12987.4668	24408459120	317004052386932
	-1	6/30/2016	13011.88086	24408459120	317599962021212
	0	7/1/2016	12914.23047	24408459120	315216466468845
	1	7/11/2016	13182.76758	24408459120	321771043516074
	2	7/12/2016	13426.89453	24408459120	327729806268465
	3	7/13/2016	13475.71875	24408459120	328921530221992
	4	7/14/2016	13524.54297	24408459120	330113254175520
	5	7/15/2016	13671.01856	24408459120	333688497528479
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B B C A	-5	9/23/2016	15111.35742	24408459120	368844949882596
	-4	9/26/2016	14989.29492	24408459120	365865592341261
	-3	9/27/2016	15624.02148	24408459120	381358289682216
	-2	9/28/2016	15062.53223	24408459120	367653202106412
	-1	9/29/2016	15355.4834	24408459120	374803688787922
	0	9/30/2016	15331.07031	24408459120	374207803000706
	1	10/3/2016	15599.6084	24408459120	380762403870592
	2	10/4/2016	15575.19629	24408459120	380166541906032
	3	10/5/2016	15428.72168	24408459120	376591322400138
	4	10/6/2016	15404.30859	24408459120	375995436588514
	5	10/7/2016	15428.72168	24408459120	376591322400138

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	B B C A	-5	12/22/2016	14277.98633	24408459120
-4		12/23/2016	14179.85645	24408459120	346108446365251
-3		12/27/2016	14523.3125	24408459120	354491679443235
-2		12/28/2016	14449.71484	24408459120	352695274065431
-1		12/29/2016	15063.0293	24408459120	367665334819187
0		12/30/2016	15210.22656	24408459120	371258193268924
1		1/3/2017	15210.22656	24408459120	371258193268924
2		1/4/2017	15480.08496	24408459120	377845020944695
3		1/5/2017	15406.48633	24408459120	376048591719827
4		1/6/2017	15381.95508	24408459120	375449821707039
5		1/9/2017	15308.35645	24408459120	373653392482171
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	B B C A	-5	3/23/2017	16289.66016	24408459120
-4		3/24/2017	16240.59473	24408459120	396407892478467
-3		3/27/2017	16240.59473	24408459120	396407892478467
-2		3/29/2017	16387.79102	24408459120	400000727081139
-1		3/30/2017	16510.45508	24408459120	402994767823959
0		3/31/2017	16240.59473	24408459120	396407892478467
1		4/3/2017	16265.12793	24408459120	397006710160975
2		4/4/2017	16436.85742	24408459120	401198362446156
3		4/5/2017	16706.71484	24408459120	407785166299271
4		4/6/2017	17001.10742	24408459120	414970835504616
5		4/7/2017	17025.64063	24408459120	415569653187124

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
-4	6/27/2016	1662.199829	24422470380	40595026089394	
-3	6/28/2016	1686.584229	24422470380	41190553376128	
-2	6/29/2016	1735.352905	24422470380	42381604921210	
-1	6/30/2016	1755.673218	24422470380	42877877163564	
0	7/1/2016	1747.545044	24422470380	42679367074806	
1	7/11/2016	1845.08252	24422470380	45061473193356	
2	7/12/2016	1869.466797	24422470380	45656997476126	
3	7/13/2016	1877.594971	24422470380	45855507564885	
4	7/14/2016	1849.146484	24422470380	45160725233771	
5	7/15/2016	1869.466797	24422470380	45656997476126	
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
-4	9/26/2016	1954.812012	24422470380	47741338461538	
-3	9/27/2016	1967.00415	24422470380	48039100590712	
-2	9/28/2016	1967.00415	24422470380	48039100590712	
-1	9/29/2016	1987.324463	24422470380	48535372833067	
0	9/30/2016	1983.260376	24422470380	48436117788688	
1	10/3/2016	1995.452515	24422470380	48733879942284	
2	10/4/2016	1995.452515	24422470380	48733879942284	
3	10/5/2016	1999.516602	24422470380	48833134986663	
4	10/6/2016	2015.772827	24422470380	49230152160216	
5	10/7/2016	1946.68396	24422470380	47542831352321	



PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B B R I	-5	12/22/2016	1767.865356	24422470380	43175639292738
	-4	12/23/2016	1767.865356	24422470380	43175639292738
	-3	12/27/2016	1788.185669	24422470380	43671911535093
	-2	12/28/2016	1849.146484	24422470380	45160725233771
	-1	12/29/2016	1893.851074	24422470380	46252521758896
	0	12/30/2016	1897.915161	24422470380	46351776803275
	1	1/3/2017	1897.915161	24422470380	46351776803275
	2	1/4/2017	1934.491699	24422470380	47245066219183
	3	1/5/2017	1983.260376	24422470380	48436117788688
	4	1/6/2017	1967.00415	24422470380	48039100590712
	5	1/9/2017	1967.00415	24422470380	48039100590712
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B B R I	-5	3/23/2017	2552.015381	24422470380	62326520051777
	-4	3/24/2017	2552.015381	24422470380	62326520051777
	-3	3/27/2017	2479.239258	24422470380	60549147343438
	-2	3/29/2017	2488.942871	24422470380	60786133544510
	-1	3/30/2017	2513.201416	24422470380	61378587141234
	0	3/31/2017	2518.053223	24422470380	61497080253981
	1	4/3/2017	2527.756592	24422470380	61734060495970
	2	4/4/2017	2527.756592	24422470380	61734060495970
	3	4/5/2017	2522.905029	24422470380	61615573342306
	4	4/6/2017	2556.867188	24422470380	62445013164524
	5	4/7/2017	2532.608398	24422470380	61852553584294

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
BBNI	-5	6/24/2016	4463.347656	18462169893	82403082716595
	-4	6/27/2016	4417.709473	18462169893	81560502828442
	-3	6/28/2016	4518.111816	18462169893	83414147942563
	-2	6/29/2016	4746.299805	18462169893	87626993363023
	-1	6/30/2016	4746.299805	18462169893	87626993363023
	0	7/1/2016	4700.662109	18462169893	86784422465946
	1	7/11/2016	4837.574707	18462169893	89312126110714
	2	7/12/2016	4951.668457	18462169893	91418544306943
	3	7/13/2016	4928.850098	18462169893	90997267886406
	4	7/14/2016	4837.574707	18462169893	89312126110714
	5	7/15/2016	4974.487305	18462169893	91839829755482
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
BBNI	-5	9/23/2016	5042.943359	18462169893	93103677054634
	-4	9/26/2016	5042.943359	18462169893	93103677054634
	-3	9/27/2016	5111.399902	18462169893	94367533381788
	-2	9/28/2016	5134.21875	18462169893	94788818830326
	-1	9/29/2016	5111.399902	18462169893	94367533381788
	0	9/30/2016	5065.762207	18462169893	93524962503173
	1	10/3/2016	5134.21875	18462169893	94788818830326
	2	10/4/2016	5088.581055	18462169893	93946247951711
	3	10/5/2016	5042.943359	18462169893	93103677054634
	4	10/6/2016	4928.850098	18462169893	90997267886406
	5	10/7/2016	4837.574707	18462169893	89312126110714

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B B N I	-5	12/22/2016	4837.574707	18462169893	89312126110714
	-4	12/23/2016	4791.9375	18462169893	88469564241638
	-3	12/27/2016	4791.9375	18462169893	88469564241638
	-2	12/28/2016	4906.030762	18462169893	90575973428328
	-1	12/29/2016	4997.306152	18462169893	92261115185558
	0	12/30/2016	5042.943359	18462169893	93103677054634
	1	1/3/2017	5042.943359	18462169893	93103677054634
	2	1/4/2017	4997.306152	18462169893	92261115185558
	3	1/5/2017	5111.399902	18462169893	94367533381788
	4	1/6/2017	5134.21875	18462169893	94788818830326
	5	1/9/2017	5111.399902	18462169893	94367533381788
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B B N I	-5	3/23/2017	6297.974609	18462169893	116274277213158
	-4	3/24/2017	6404.21582	18462169893	118235720500278
	-3	3/27/2017	6343.750488	18462169893	117119399268258
	-2	3/29/2017	6416.666992	18462169893	118465596153109
	-1	3/30/2017	6197.916992	18462169893	114426996489016
	0	3/31/2017	6295.13916	18462169893	116221928671997
	1	4/3/2017	6270.833496	18462169893	115773193373867
	2	4/4/2017	6368.055664	18462169893	117568125556849
	3	4/5/2017	6392.361328	18462169893	118016860854979
	4	4/6/2017	6513.88916	18462169893	120260528336091
	5	4/7/2017	6295.13916	18462169893	116221928671997

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
BMR I	-5	6/24/2016	4210.535156	2309999999	97263362099390
	-4	6/27/2016	4187.272461	2309999999	96725993844913
	-3	6/28/2016	4396.63623	2309999999	101562296908603
	-2	6/29/2016	4466.423828	2309999999	103174390422334
	-1	6/30/2016	4431.530273	2309999999	102368349301868
	0	7/1/2016	4373.373535	2309999999	101024928654127
	1	7/11/2016	4512.949219	2309999999	104249126954387
	2	7/12/2016	4733.944336	2309999999	109354114156866
	3	7/13/2016	4606	2309999999	106398599995394
	4	7/14/2016	4466.423828	2309999999	103174390422334
	5	7/15/2016	4501.317871	2309999999	103980442815599
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
BMR I	-5	9/23/2016	5350.403809	2309999999	123594327982550
	-4	9/26/2016	5420.191406	2309999999	125206421473180
	-3	9/27/2016	5466.717285	2309999999	126281169278033
	-2	9/28/2016	5257.353516	2309999999	121444866214343
	-1	9/29/2016	5315.509766	2309999999	122788275589284
	0	9/30/2016	5210.828125	2309999999	120370129682289
	1	10/3/2016	5245.72168	2309999999	121176170802754
	2	10/4/2016	5210.828125	2309999999	120370129682289
	3	10/5/2016	5117.777344	2309999999	118220656641282
	4	10/6/2016	5094.515137	2309999999	117683299659605
	5	10/7/2016	5071.252441	2309999999	117145931382029

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B M R I	-5	12/22/2016	5001.464844	2309999999	115533837891399
	-4	12/23/2016	5013.095703	2309999999	115802510734287
	-3	12/27/2016	5024.727051	2309999999	116071194873075
	-2	12/28/2016	5187.56543	2309999999	119832761427812
	-1	12/29/2016	5385.297852	2309999999	124400380375815
	0	12/30/2016	5385.297852	2309999999	124400380375815
	1	1/3/2017	5385.297852	2309999999	124400380375815
	2	1/4/2017	5257.353516	2309999999	121444866214343
	3	1/5/2017	5280.615723	2309999999	121982223196019
	4	1/6/2017	5234.09082	2309999999	120907497936766
	5	1/9/2017	5292.247559	2309999999	122250918607608
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B M R I	-5	3/23/2017	5798.179688	2309999999	133937950787002
	-4	3/24/2017	5798.179688	2309999999	133937950787002
	-3	3/27/2017	5700.731445	2309999999	131686896373799
	-2	3/29/2017	5737.274414	2309999999	132531038957663
	-1	3/30/2017	5737.274414	2309999999	132531038957663
	0	3/31/2017	5700.731445	2309999999	131686896373799
	1	4/3/2017	5725.093262	2309999999	132249654346475
	2	4/4/2017	5725.093262	2309999999	132249654346475
	3	4/5/2017	5798.179688	2309999999	133937950787002
	4	4/6/2017	6053.981445	2309999999	139846971373446
	5	4/7/2017	5944.352051	2309999999	137314532372156

PERIODE 1DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B D M N	-5	6/24/2016	3281.202637	9488796931	31134665511955
	-4	6/27/2016	3224.953125	9488796931	30600925315119
	-3	6/28/2016	3206.203613	9488796931	30423015003196
	-2	6/29/2016	3262.452881	9488796931	30956752884765
	-1	6/30/2016	3318.701904	9488796931	31490488441579
	0	7/1/2016	3365.576416	9488796931	31935271167187
	1	7/11/2016	3393.700928	9488796931	32202138950338
	2	7/12/2016	3459.324951	9488796931	32824831978381
	3	7/13/2016	3459.324951	9488796931	32824831978381
	4	7/14/2016	3524.948975	9488796931	33447525015912
	5	7/15/2016	3515.574219	9488796931	33358569859950
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B D M N	-5	9/23/2016	3749.945801	9488796931	35582474207945
	-4	9/26/2016	3749.945801	9488796931	35582474207945
	-3	9/27/2016	3721.821045	9488796931	35315604109527
	-2	9/28/2016	3749.945801	9488796931	35582474207945
	-1	9/29/2016	3796.820068	9488796931	36027254608798
	0	9/30/2016	3796.820068	9488796931	36027254608798
	1	10/3/2016	3834.31958	9488796931	36383079863177
	2	10/4/2016	3815.569824	9488796931	36205167235987
	3	10/5/2016	3787.445068	9488796931	35938297137570
	4	10/6/2016	3646.822266	9488796931	34603955925523
	5	10/7/2016	3599.947754	9488796931	34159173199916

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	-5	12/22/2016	3112.455078	9488796931	29533454192002
	-4	12/23/2016	3121.829834	9488796931	29622409347963
	-3	12/27/2016	3168.704102	9488796931	30067189758305
	-2	12/28/2016	3309.327148	9488796931	31401533285617
	-1	12/29/2016	3384.325928	9488796931	32113181479110
	0	12/30/2016	3478.074707	9488796931	33002744605570
	1	1/3/2017	3478.074707	9488796931	33002744605570
	2	1/4/2017	3431.200439	9488796931	32557964195229
	3	1/5/2017	3459.324951	9488796931	32824831978381
	4	1/6/2017	3496.824463	9488796931	33180657232760
	5	1/9/2017	3393.700928	9488796931	32202138950338
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	-5	3/23/2017	4443.685547	9488796931	42165229780703
	-4	3/24/2017	4406.186035	9488796931	41809404526323
	-3	3/27/2017	4453.061035	9488796931	42254191882464
	-2	3/29/2017	4640.558105	9488796931	44033313504851
	-1	3/30/2017	4593.683594	9488796931	43588530788732
	0	3/31/2017	4406.186035	9488796931	41809404526323
	1	4/3/2017	4546.809082	9488796931	43143748063125
	2	4/4/2017	4612.433594	9488796931	43766445731189
	3	4/5/2017	4668.682617	9488796931	44300181288003
	4	4/6/2017	4593.683594	9488796931	43588530788732
	5	4/7/2017	4565.559082	9488796931	43321663005581

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	-5	6/24/2016	637.843018	22116530753	14106874723183
	-4	6/27/2016	642.674988	22116530753	14213741136286
	-3	6/28/2016	628.179016	22116530753	13893140525753
	-2	6/29/2016	652.340027	22116530753	14427498268558
	-1	6/30/2016	681.333008	22116530753	15068722424466
	0	7/1/2016	705.492981	22116530753	15603057210312
	1	7/11/2016	690.997009	22116530753	15282456599780
	2	7/12/2016	715.15802	22116530753	15816814342585
	3	7/13/2016	705.492981	22116530753	15603057210312
	4	7/14/2016	705.492981	22116530753	15603057210312
	5	7/15/2016	686.164978	22116530753	15175588837569
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	-5	9/23/2016	594.354004	22116530753	13145048607635
	-4	9/26/2016	579.856995	22116530753	12824425062260
	-3	9/27/2016	575.025024	22116530753	12717558627041
	-2	9/28/2016	604.018005	22116530753	13358782782948
	-1	9/29/2016	594.354004	22116530753	13145048607635
	0	9/30/2016	594.354004	22116530753	13145048607635
	1	10/3/2016	589.521973	22116530753	13038180845424
	2	10/4/2016	599.185974	22116530753	13251915020737
	3	10/5/2016	594.354004	22116530753	13145048607635
	4	10/6/2016	589.521973	22116530753	13038180845424
	5	10/7/2016	584.690002	22116530753	12931314410205



PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B L N I	-5	12/22/2016	526.703979	22116530753	11648864749281
	-4	12/23/2016	531.536011	22116530753	11755732533608
	-3	12/27/2016	531.536011	22116530753	11755732533608
	-2	12/28/2016	541.200012	22116530753	11969466708922
	-1	12/29/2016	531.536011	22116530753	11755732533608
	0	12/30/2016	536.367981	22116530753	11862598946711
	1	1/3/2017	536.367981	22116530753	11862598946711
	2	1/4/2017	536.367981	22116530753	11862598946711
	3	1/5/2017	526.703979	22116530753	11648864749281
	4	1/6/2017	517.039978	22116530753	11435130573967
	5	1/9/2017	517.039978	22116530753	11435130573967
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B L N I	-5	3/23/2017	671.66803	22116530753	14854966641302
	-4	3/24/2017	666.835999	22116530753	14748098879091
	-3	3/27/2017	657.171997	22116530753	14534364681661
	-2	3/29/2017	666.835999	22116530753	14748098879091
	-1	3/30/2017	642.674988	22116530753	14213741136286
	0	3/31/2017	647.507996	22116530753	14320630506347
	1	4/3/2017	647.507996	22116530753	14320630506347
	2	4/4/2017	642.674988	22116530753	14213741136286
	3	4/5/2017	657.171997	22116530753	14534364681661
	4	4/6/2017	652.340027	22116530753	14427498268558
	5	4/7/2017	642.674988	22116530753	14213741136286

PERIODE 1DIMULAI					
K O D E  B N I I	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	-5	6/24/2016	182.1539	67068027368	12216702750388
	-4	6/27/2016	180.235764	67068027368	12088057152644
	-3	6/28/2016	184.07106	67068027368	12345282889737
	-2	6/29/2016	189.823517	67068027368	12731088833246
	-1	6/30/2016	255.014877	67068027368	17103344749883
	0	7/1/2016	266.518829	67068027368	17874892117459
	1	7/11/2016	264.601654	67068027368	17746310972090
	2	7/12/2016	329.793976	67068027368	22118631408170
	3	7/13/2016	348.96759	67068027368	23404567876665
	4	7/14/2016	354.720032	67068027368	23790372814154
5	7/15/2016	354.720032	67068027368	23790372814154	
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E  B N I I	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	-5	9/23/2016	299.115448	67068027368	20061083052656
	-4	9/26/2016	297.197357	67068027368	19932440472973
	-3	9/27/2016	302.949799	67068027368	20318245410462
	-2	9/28/2016	322.124359	67068027368	21604245325312
	-1	9/29/2016	337.463593	67068027368	22633017491028
	0	9/30/2016	325.958679	67068027368	21861405604009
	1	10/3/2016	333.628296	67068027368	22375791686867
	2	10/4/2016	343.215118	67068027368	23018760927135
	3	10/5/2016	325.958679	67068027368	21861405604009
	4	10/6/2016	320.206207	67068027368	21475598654480
5	10/7/2016	320.206207	67068027368	21475598654480	

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B N I I	-5	12/22/2016	312.536621	67068027368	20961214650730
	-4	12/23/2016	310.619446	67068027368	20832633505361
	-3	12/27/2016	325.958679	67068027368	21861405604009
	-2	12/28/2016	327.875854	67068027368	21989986749378
	-1	12/29/2016	327.875854	67068027368	21989986749378
	0	12/30/2016	325.958679	67068027368	21861405604009
	1	1/3/2017	325.958679	67068027368	21861405604009
	2	1/4/2017	327.875854	67068027368	21989986749378
	3	1/5/2017	329.793976	67068027368	22118631408170
	4	1/6/2017	325.958679	67068027368	21861405604009
	5	1/9/2017	327.875854	67068027368	21989986749378
PERIODE 3PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
B N I I	-5	3/23/2017	329.793976	67068027368	22118631408170
	-4	3/24/2017	327.875854	67068027368	21989986749378
	-3	3/27/2017	322.124359	67068027368	21604245325312
	-2	3/29/2017	324.041504	67068027368	21732824458640
	-1	3/30/2017	322.124359	67068027368	21604245325312
	0	3/31/2017	324.041504	67068027368	21732824458640
	1	4/3/2017	324.041504	67068027368	21732824458640
	2	4/4/2017	324.041504	67068027368	21732824458640
	3	4/5/2017	327.875854	67068027368	21989986749378
	4	4/6/2017	327.875854	67068027368	21989986749378
	5	4/7/2017	327.875854	67068027368	21989986749378

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
P N B N	-5	6/24/2016	730	23837645998	17401481578540
	-4	6/27/2016	725	23837645998	17282293348550
	-3	6/28/2016	725	23837645998	17282293348550
	-2	6/29/2016	745	23837645998	17759046268510
	-1	6/30/2016	770	23837645998	18354987418460
	0	7/1/2016	760	23837645998	18116610958480
	1	7/11/2016	765	23837645998	18235799188470
	2	7/12/2016	760	23837645998	18116610958480
	3	7/13/2016	740	23837645998	17639858038520
	4	7/14/2016	735	23837645998	17520669808530
	5	7/15/2016	745	23837645998	17759046268510
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
P N B N	-5	9/23/2016	820	23837645998	19546869718360
	-4	9/26/2016	825	23837645998	19666057948350
	-3	9/27/2016	835	23837645998	19904434408330
	-2	9/28/2016	835	23837645998	19904434408330
	-1	9/29/2016	835	23837645998	19904434408330
	0	9/30/2016	825	23837645998	19666057948350
	1	10/3/2016	825	23837645998	19666057948350
	2	10/4/2016	835	23837645998	19904434408330
	3	10/5/2016	825	23837645998	19666057948350
	4	10/6/2016	805	23837645998	19189305028390
	5	10/7/2016	830	23837645998	19785246178340

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
P N B N	-5	12/22/2016	720	23837645998	17163105118560
	-4	12/23/2016	720	23837645998	17163105118560
	-3	12/27/2016	720	23837645998	17163105118560
	-2	12/28/2016	735	23837645998	17520669808530
	-1	12/29/2016	730	23837645998	17401481578540
	0	12/30/2016	750	23837645998	17878234498500
	1	1/3/2017	750	23837645998	17878234498500
	2	1/4/2017	735	23837645998	17520669808530
	3	1/5/2017	745	23837645998	17759046268510
	4	1/6/2017	730	23837645998	17401481578540
	5	1/9/2017	765	23837645998	18235799188470
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	
P N B N	-5	3/23/2017	855	23837645998	20381187328290
	-4	3/24/2017	855	23837645998	20381187328290
	-3	3/27/2017	850	23837645998	20261999098300
	-2	3/29/2017	855	23837645998	20381187328290
	-1	3/30/2017	840	23837645998	20023622638320
	0	3/31/2017	905	23837645998	21573069628190
	1	4/3/2017	895	23837645998	21334693168210
	2	4/4/2017	900	23837645998	21453881398200
	3	4/5/2017	905	23837645998	21573069628190
	4	4/6/2017	905	23837645998	21573069628190
	5	4/7/2017	920	23837645998	21930634318160

PERIODE 1 DIMULAI					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
MEGA	-5	6/24/2016	3259.769775	6894138227	22473303417047
	-4	6/27/2016	3174.485107	6894138227	21885339127211
	-3	6/28/2016	3240.817383	6894138227	22342643006866
	-2	6/29/2016	3364.006592	6894138227	23191926441787
	-1	6/30/2016	3364.006592	6894138227	23191926441787
	0	7/1/2016	3364.006592	6894138227	23191926441787
	1	7/11/2016	3364.006592	6894138227	23191926441787
	2	7/12/2016	3364.006592	6894138227	23191926441787
	3	7/13/2016	3032.343994	6894138227	20905398646449
	4	7/14/2016	3041.820068	6894138227	20970728010455
	5	7/15/2016	3041.820068	6894138227	20970728010455
PERIODE 1 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
MEGA	-5	9/23/2016	2842.82251	6894138227	19598811338767
	-4	9/26/2016	2842.82251	6894138227	19598811338767
	-3	9/27/2016	2842.82251	6894138227	19598811338767
	-2	9/28/2016	2842.82251	6894138227	19598811338767
	-1	9/29/2016	2842.82251	6894138227	19598811338767
	0	9/30/2016	2842.82251	6894138227	19598811338767
	1	10/3/2016	2842.82251	6894138227	19598811338767
	2	10/4/2016	2842.82251	6894138227	19598811338767
	3	10/5/2016	2795.442139	6894138227	19272164511847
	4	10/6/2016	2795.442139	6894138227	19272164511847
	5	10/7/2016	2795.442139	6894138227	19272164511847

PERIODE 2 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
MEGA	-5	12/22/2016	2511.159912	6894138227	17312283543429
	-4	12/23/2016	2511.159912	6894138227	17312283543429
	-3	12/27/2016	2463.779541	6894138227	16985636716509
	-2	12/28/2016	2416.39917	6894138227	16658989889588
	-1	12/29/2016	2416.39917	6894138227	16658989889588
	0	12/30/2016	2416.39917	6894138227	16658989889588
	1	1/3/2017	2416.39917	6894138227	16658989889588
	2	1/4/2017	2416.39917	6894138227	16658989889588
	3	1/5/2017	2416.39917	6894138227	16658989889588
	4	1/6/2017	2416.39917	6894138227	16658989889588
	5	1/9/2017	2416.39917	6894138227	16658989889588
PERIODE 3 PENUTUPAN					
KODE	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
MEGA	-5	3/23/2017	2653.301025	6894138227	18292224024191
	-4	3/24/2017	2748.061523	6894138227	18945515995862
	-3	3/27/2017	2937.583252	6894138227	20252104992608
	-2	3/29/2017	2937.583252	6894138227	20252104992608
	-1	3/30/2017	2833.346436	6894138227	19533481974762
	0	3/31/2017	2842.82251	6894138227	19598811338767
	1	4/3/2017	2890.202881	6894138227	19925458165688
	2	4/4/2017	2890.202881	6894138227	19925458165688
	3	4/5/2017	2890.202881	6894138227	19925458165688
	4	4/6/2017	2861.774658	6894138227	19729470066778
	5	4/7/2017	2899.678955	6894138227	19990787529693

PERIODE 1DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
-4	6/27/2016	540	8995754228	4857707283120	
-3	6/28/2016	540	8995754228	4857707283120	
-2	6/29/2016	560	8995754228	5037622367680	
-1	6/30/2016	570	8995754228	5127579909960	
0	7/1/2016	585	8995754228	5262516223380	
1	7/11/2016	590	8995754228	5307494994520	
2	7/12/2016	600	8995754228	5397452536800	
3	7/13/2016	590	8995754228	5307494994520	
4	7/14/2016	590	8995754228	5307494994520	
5	7/15/2016	590	8995754228	5307494994520	
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
-4	9/26/2016	625	8995754228	5622346392500	
-3	9/27/2016	615	8995754228	5532388850220	
-2	9/28/2016	620	8995754228	5577367621360	
-1	9/29/2016	625	8995754228	5622346392500	
0	9/30/2016	610	8995754228	5487410079080	
1	10/3/2016	620	8995754228	5577367621360	
2	10/4/2016	630	8995754228	5667325163640	
3	10/5/2016	625	8995754228	5622346392500	
4	10/6/2016	615	8995754228	5532388850220	
5	10/7/2016	615	8995754228	5532388850220	



PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
-4	12/23/2016	605	8995754228	5442431307940	
-3	12/27/2016	610	8995754228	5487410079080	
-2	12/28/2016	650	8995754228	5847240248200	
-1	12/29/2016	650	8995754228	5847240248200	
0	12/30/2016	640	8995754228	5757282705920	
1	1/3/2017	640	8995754228	5757282705920	
2	1/4/2017	630	8995754228	5667325163640	
3	1/5/2017	630	8995754228	5667325163640	
4	1/6/2017	630	8995754228	5667325163640	
5	1/9/2017	635	8995754228	5712303934780	
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
-4	3/24/2017	615	8995754228	5532388850220	
-3	3/27/2017	620	8995754228	5577367621360	
-2	3/29/2017	620	8995754228	5577367621360	
-1	3/30/2017	625	8995754228	5622346392500	
0	3/31/2017	625	8995754228	5622346392500	
1	4/3/2017	630	8995754228	5667325163640	
2	4/4/2017	625	8995754228	5622346392500	
3	4/5/2017	625	8995754228	5622346392500	
4	4/6/2017	640	8995754228	5757282705920	
5	4/7/2017	640	8995754228	5757282705920	

PERIODE 1 DIMULAI					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
-4	6/27/2016	540	8995754228	4857707283120	
-3	6/28/2016	540	8995754228	4857707283120	
-2	6/29/2016	560	8995754228	5037622367680	
-1	6/30/2016	570	8995754228	5127579909960	
0	7/1/2016	585	8995754228	5262516223380	
1	7/11/2016	590	8995754228	5307494994520	
2	7/12/2016	600	8995754228	5397452536800	
3	7/13/2016	590	8995754228	5307494994520	
4	7/14/2016	590	8995754228	5307494994520	
5	7/15/2016	590	8995754228	5307494994520	
PERIODE 1 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
-4	9/26/2016	625	8995754228	5622346392500	
-3	9/27/2016	615	8995754228	5532388850220	
-2	9/28/2016	620	8995754228	5577367621360	
-1	9/29/2016	625	8995754228	5622346392500	
0	9/30/2016	610	8995754228	5487410079080	
1	10/3/2016	620	8995754228	5577367621360	
2	10/4/2016	630	8995754228	5667325163640	
3	10/5/2016	625	8995754228	5622346392500	
4	10/6/2016	615	8995754228	5532388850220	
5	10/7/2016	615	8995754228	5532388850220	

PERIODE 2 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	B N G A	-5	12/22/2016	615	8995754228
-4		12/23/2016	605	8995754228	5442431307940
-3		12/27/2016	610	8995754228	5487410079080
-2		12/28/2016	650	8995754228	5847240248200
-1		12/29/2016	650	8995754228	5847240248200
0		12/30/2016	640	8995754228	5757282705920
1		1/3/2017	640	8995754228	5757282705920
2		1/4/2017	630	8995754228	5667325163640
3		1/5/2017	630	8995754228	5667325163640
4		1/6/2017	630	8995754228	5667325163640
5		1/9/2017	635	8995754228	5712303934780
PERIODE 3 PENUTUPAN					
K O D E	DAY	DATE	HARGA SAHAM T0	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MARKET CAPITALIZATION
	B N G A	-5	3/23/2017	615	8995754228
-4		3/24/2017	615	8995754228	5532388850220
-3		3/27/2017	620	8995754228	5577367621360
-2		3/29/2017	620	8995754228	5577367621360
-1		3/30/2017	625	8995754228	5622346392500
0		3/31/2017	625	8995754228	5622346392500
1		4/3/2017	630	8995754228	5667325163640
2		4/4/2017	625	8995754228	5622346392500
3		4/5/2017	625	8995754228	5622346392500
4		4/6/2017	640	8995754228	5757282705920
5		4/7/2017	640	8995754228	5757282705920

#### D. LAMPIRAN 4

##### Data Perhitungan Tes Normality

- Periode I dimulai Tax Amnesty

<b>Tests of Normality</b>						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAAR SEBELUM (T-5)	.283	5	.200*	.783	5	.058
CAAR SESUDAH (T+5)	.237	5	.200*	.916	5	.502
ATVA SEBELUM PERIODE (T-5)	.213	5	.200*	.966	5	.846
ATVA SESUDAH PERIODE (T+5)	.238	5	.200*	.862	5	.234
ACM SEBELUM PERIODE (T-5)	.205	5	.200*	.897	5	.396
ACM SESUDAH PERIODE (T+5)	.242	5	.200*	.836	5	.155

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

- Periode I penutupan Tax Amnesty

<b>Tests of Normality</b>						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAAR SEBELUM (T-5)	.205	5	.200*	.885	5	.334
CAAR SESUDAH (T+5)	.286	5	.200*	.895	5	.385
ATVA SEBELUM PERIODE (T-5)	.254	5	.200*	.870	5	.266
ATVA SESUDAH PERIODE (T+5)	.210	5	.200*	.919	5	.522
ACM SEBELUM PERIODE (T-5)	.320	5	.103	.854	5	.207
ACM SESUDAH PERIODE (T+5)	.228	5	.200*	.905	5	.435
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

- Periode II penutupan Tax Amnesty

<b>Tests of Normality</b>						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAAR SEBELUM (T-5)	.180	5	.200*	.970	5	.874
CAAR SESUDAH (T+5)	.218	5	.200*	.931	5	.605
ATVA SEBELUM PERIODE (T-5)	.205	5	.200*	.969	5	.869
ATVA SESUDAH PERIODE (T+5)	.229	5	.200*	.936	5	.639
ACM SEBELUM PERIODE (T-5)	.209	5	.200*	.890	5	.359
ACM SESUDAH PERIODE (T+5)	.224	5	.200*	.959	5	.804
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

- Periode III penutupan Tax Amnesty

<b>Tests of Normality</b>						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAAR SEBELUM (T-5)	.277	5	.200*	.915	5	.499
CAAR SESUDAH (T+5)	.299	5	.163	.889	5	.352
ATVA SEBELUM PERIODE (T-5)	.193	5	.200*	.919	5	.525
ATVA SESUDAH PERIODE (T+5)	.285	5	.200*	.872	5	.274
AMC SEBELUM PERIODE (T-5)	.167	5	.200*	.993	5	.989
AMC SESUDAH PERIODE (T+5)	.166	5	.200*	.965	5	.845
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

## E. LAMPIRAN 5

- Periode I dimulai Tax Amnesty

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	SEBELUM CAAR (T-5) & SESUDAH CAAR (T+5)	.00630	.02814	.01259	-.02864	.04125	.501	4	.643
Pair 2	SEBELUM ATVA (T-5) & SESUDAH ATVA (T+5)	-.00015	.00118	.00053	-.00162	.00131	-.293	4	.784
Pair 3	SEBELUM ACM (T-5) & SESUDAH AMC (T+5)	- 408640078 5868.3984 0	139343 836598 3.9512 0	62316 45817 59.269 00	- 581658 303862 6.55100	- 235621 853311 0.2460 0	- 6.557	4	.003



- Periode I penutupan Tax Amnesty

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	SEBELUM CAAR (T-5) & SESUDAH CAAR (T+5)	.00537	.00397	.00178	.00044	.01031	3.025	4	.039
Pair 2	SEBELUM ATVA (T-5) & SESUDAH ATVA (T+5)	.00008	.00032	.00014	-.00032	.00048	.574	4	.597
Pair 3	SEBELUM AMC (T-5) & SESUDAH AMC (T+5)	-955410432 50.80469	126837 130661 6.9355 0	56723 28924 61.139 30	-167043 203103 1.72100	147934 994453 0.11160	-.168	4	.874

- Periode II penutupan Tax Amnesty

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	SEBELUM CAAR (T-5) & SESUDAH CAAR (T+5)	.00013	.01073	.00480	-.01319	.01346	.028	4	.979
Pair 2	SEBELUM ATVA (T-5) & SESUDAH ATVA (T+5)	.00009	.00040	.00018	-.00041	.00058	.484	4	.654
Pair 3	SEBELUM AMC (T-5) & SESUDAH AMC (T+5)	- 317393974 7427.4062 0	148697 750831 4.8735 0	66499 65579 21.063 20	- 502026 618564 0.7230 0	- 132761 330921 4.0896 0	- 4.773	4	.009

- Periode III penutupan Tax Amnesty

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Paired 1	SEBELUM CAAR (T-5) & SESUDAH CAAR (T+5)	.00023	.01186	.00531	-.01450	.01496	.044	4	.967
Paired 2	SEBELUM ATVA (T-5) & SESUDAH ATVA (T+5)	.00000	.00020	.00009	-.00025	.00025	-.039	4	.970
Paired 3	SEBELUM AMC (T-5) & SESUDAH AMC (T+5)	-131843497 4706.7969 0	104769 842429 5.1782 0	468544 979328 .68713	-261932 438912 8.9316 0	-175455 60284. 66235	-2.814	4	.048