

**ANALISIS DAMPAK REVISI *RENEWABLE ENERGY DIRECTIVE*
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM PERUSAHAAN PENGHASIL
BAHAN BAKU SEKTOR PERTANIAN SUBSEKTOR PERKEBUNAN
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh:

ILHAM GRESNAIDI

NPM: 14.311.050

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK
2020**

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirahim

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis. Shalawat dan salam kepada Nabi junjungan kita Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi penelitian yang berjudul “**Analisis Dampak Revisi *Renewable Energy Directive* Terhadap *Abnormal Return* Saham Perusahaan Penghasil Bahan Baku Sektor Pertanian Subsektor Perkebunan Bursa Efek Indonesia**”. Dengan tersusunnya skripsi penelitian ini peneliti berterima kasih kepada dukungan, semangat, serta bimbingan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih antara lain kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Setyo Budi, M.S selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Suwarno, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Anita Handayani SE., M.SM selaku Ka Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Gresik.
4. Rahmat Agus Santoso, SE., MM selaku pembimbing 1 yang telah banyak membimbing dan memberikan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Anita Handayani SE., M.SM selaku pembimbing 1 yang telah banyak membimbing dan memberikan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Rahmat Agus Santoso, SE., MM selaku Selaku Dosen Wali dan segenap dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik yang telah

memberikan banyak ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.

7. Kedua orang tua, Terima Kasih sebesar-besarnya untuk Kedua orang tua saya yang sangat saya hormati dan sangat saya cintai, ayahanda Djunaidi dan Ibunda Sumiyati yang selalu mendoakan saya dan memberikan saya segalanya.
8. Kepada teman-teman terdekat saya Lutfia Endah, Sayyidah Nuriyah dan Rosita Dewi yang membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini dari dukungan teknis hingga moral.
9. Kepada adik-adik tingkat Zayin, Kurnia, Bella, Ari, Oppa yang membuat hari-hari terakhir saya di kampus menjadi lebih berwarna. Juga, terimakasih Budi dan Bos Wiwid yang menjadi teman sefrekuensi di akhir perkuliahan saya.
10. Kepada semua teman Manajemen B Pagi 2014 terutama Bang Ari dan Tenti yang telah menemani saya hingga akhir perjalanan mendapatkan gelar sarjana.
11. Kepada Pak Afak yang benar-benar antusias mendukung prestasi saya selama kuliah, membuat saya terus ingin berprestasi selagi menyelesaikan skripsi saya sehingga saya bisa lulus dengan tambahan gelar "Mahasiswa Beprestasi".
12. Terimakasih kepada algoritma Youtube yang memberikan saya rekomendasi lagu-lagu jedak-jeduk yang membuat saya bersemangat menyelesaikan skripsi.
13. Dan setiap entitas yang membantu menyelesaikan skripsi ini namun tidak bisa saya sebutkan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan Skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat diharapkan. Tidak lupa harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Gresik, 23 Juli 2020

Ilham Gresnaldi

Ilham Gresnaidi, 14311050, **Analisis Dampak Revisi Renewable Energy Directive Terhadap Abnormal Return Perusahaan Penghasil Bahan Baku Sektor Pertanian Sub Sektor Perkebunan Bursa Efek Indonesia**, Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Gresik, 2020.

Abstraksi

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa diajukannya proposal revisi *Renewable Energy Directive*, pemungutan suara dan pertemuan trilogi. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 47 perusahaan untuk semua peristiwa. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa data historis harga saham seluruh perusahaan penghasil energi sektor pertanian sub sektor perkebunan BEI untuk periode 23 November-7 Desember 2016, 10 Januari-24 Januari 2018 dan 4 Juni-26 Juni 2018 yang diunduh dari *investing.com*. Uji yang dilakukan pada penelitian ini adalah uji statistik deskriptif kemudian uji normalitas lalu dilakukan *paired sample t-test* dan atau *wilcoxon signed rank test*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengajuan proposal revisi *Renewable Energy Directive*, pemungutan suara dan pertemuan trilogi. Tidak adanya perbedaan tersebut disebabkan karena peristiwa tidak mengandung informasi, investor mempercayakan kinerja perusahaan serta informasi telat masuk.

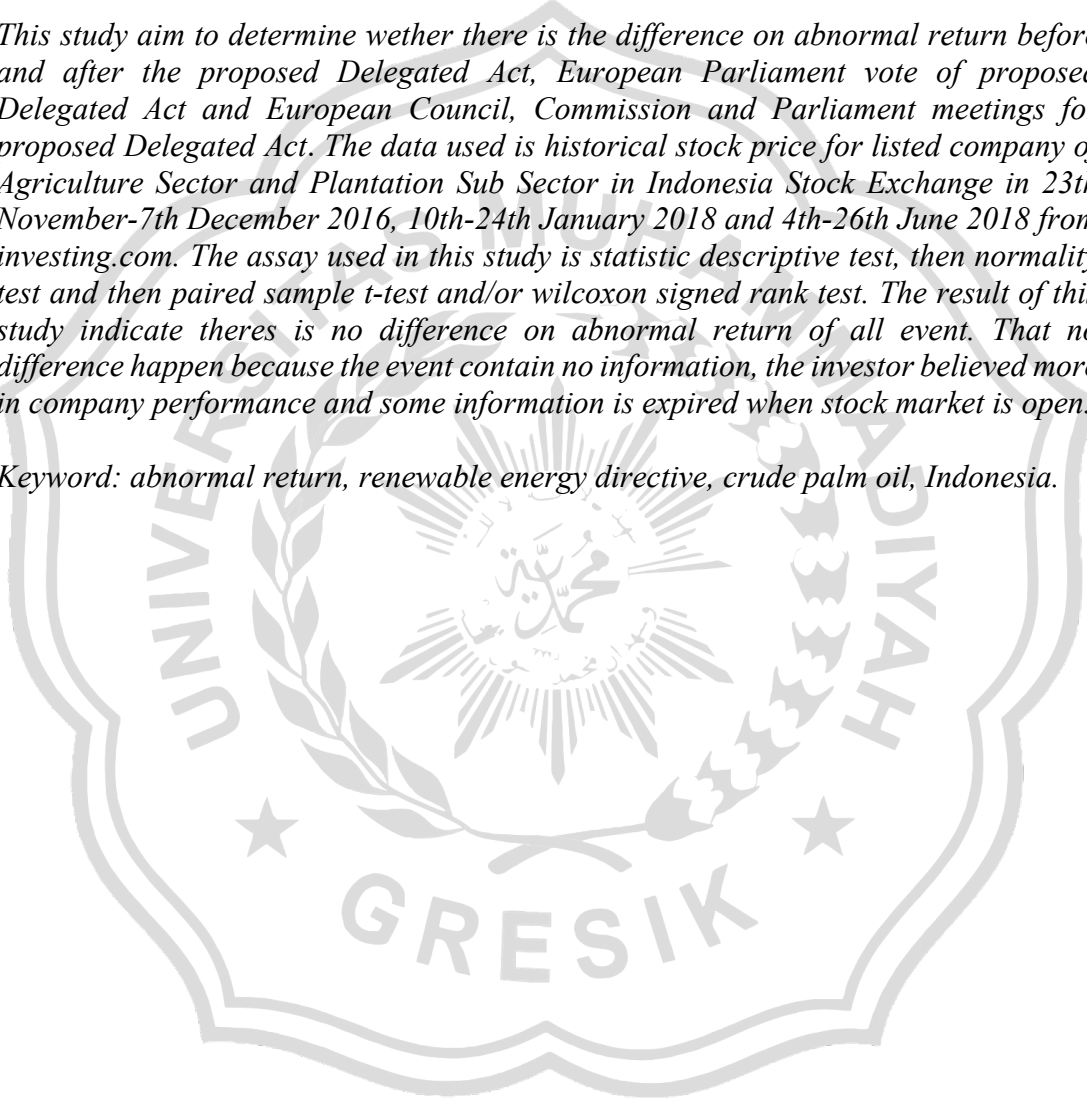
Kata Kunci: *abnormal return, renewable energy directive, crude palm oil*, Indonesia.

*Ilham Gresnaldi, 14311050, **Impact Analysis of Renewable Energy Directive Amendment to Abnormal Returns on Indonesia Stock Exchange Listed Company of Agriculture Sector and Plantation Sub Sector**, Management, Faculty of Business and Economics, University of Muhammadiyah Gresik, 2020.*

Abstract

This study aim to determine wether there is the difference on abnormal return before and after the proposed Delegated Act, European Parliament vote of proposed Delegated Act and European Council, Commission and Parliament meetings for proposed Delegated Act. The data used is historical stock price for listed company of Agriculture Sector and Plantation Sub Sector in Indonesia Stock Exchange in 23th November-7th December 2016, 10th-24th January 2018 and 4th-26th June 2018 from investing.com. The assay used in this study is statistic descriptive test, then normality test and then paired sample t-test and/or wilcoxon signed rank test. The result of this study indicate theres is no difference on abnormal return of all event. That no difference happen because the event contain no information, the investor believed more in company performance and some information is expired when stock market is open.

Keyword: abnormal return, renewable energy directive, crude palm oil, Indonesia.



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABTRAKSI.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Landasan Teori.....	16
2.2.1 Teori <i>Efficient Market Hyphotesis</i> 'Hipotesis Pasar Efisien'.....	16
2.2.2 Teori Sinyal.....	19
2.2.3 Teori Legitimasi.....	20
2.2.4 Literasi Lingkungan.....	21
2.2.5 Linimasa Peristiwa Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	22
2.2.6 Perlawanan Indonesia Terhadap Kebijakan <i>Renewable Energy Directive</i>	23
2.2.7 <i>Event Study</i>	25
2.2.8 Reaksi Pasar.....	26
2.2.9 Perbedaan <i>Abnormal Return</i>	28
2.3 Hipotesis.....	29
2.4 Kerangka Konseptual.....	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Pendekatan Penelitian.....	32
3.2 Lokasi Penelitian.....	32
3.3 Populasi dan Sampel.....	33
3.3.1 Populasi.....	33

3.3.2	Sampel.....	33
3.4	Identifikasi dan Definisi Operasional.....	34
3.5	Pengukuran Variabel.....	37
3.6	Sumber Data.....	37
3.7	Jenis Data.....	37
3.8	Metode Pengumpulan Data.....	37
3.9	Teknik Analisis Data.....	38
3.9.1	Statistik Deskriptif.....	38
3.9.2	Uji Normalitas Data.....	39
3.9.3	Uji Hipotesis.....	39
3.9.3.1	<i>Paired Sample t-test</i>	40
3.9.3.2	<i>Wilcoxon Digned Rank Test</i>	41
BAB IV	PEMBAHASAN	
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	43
4.2	Analisis Data.....	48
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.3	Uji Normalitas.....	51
4.4	Uji Hipotesis.....	53
4.4.1	Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengajuan Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	54
4.4.2	Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemungutan Suara.....	55
4.4.3	Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pertemuan Trilogi.....	57
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian.....	58
4.5.1	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	58
4.5.2	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengaruh Peristiwa Pemungutan Suara.....	59
4.5.3	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pertemuan.....	60
BAB V	PENUTUP	
5.1	Kesimpulan.....	64
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	64
5.3	Rekomendasi.....	65
	DAFTAR PUSTAKA.....	66
	LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	71

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1: <i>Mapping Research Gap</i>	11
Tabel 2.1: Perbedaan Penelitian Terdahulu Dengan Sekarang.....	16
Tabel 3.1: Periode Penelitian.....	36
Tabel 3.2: Pengukuran Variabel.....	37
Tabel 4.1: Uji Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> Peristiwa Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	48
Tabel 4.2 Uji Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	49
Tabel 4.3 Uji Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> Peristiwa Pertemuan Trilogi.....	50
Tabel 4.4 Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i> Peristiwa Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	51
Tabel 4.5 Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	52
Tabel 4.6 Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i> Pertemuan Trilogi.....	53
Tabel 4.7 <i>Wilcoxon Signed Rank Test Average Abnormal Return</i> Peristiwa Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	54
Tabel 4.8 <i>Paired Sample t-test Average Average Abnormal Return</i> Peristiwa Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	54
Tabel 4.9 <i>Wilcoxon Signed Rank Test Average Abnormal Return</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	55

Tabel 4.10	<i>Paired Sample t-test Average Abnormal Return Peristiwa Pemungutan Suara.....</i>	56
Tabel 4.11	<i>Paired Sample t-test Average Abnormal Return Peristiwa Pertemuan Trilogi.....</i>	57



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1: Tren Rata-Rata <i>Actual Return</i> Pasca Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	7
Gambar 1.2: Tren Rata-Rata <i>Actual Return</i> Pasca Pemungutan Suara.....	8
Gambar 1.3: Tren Rata-Rata <i>Actual Return</i> Pasca Pertemuan Trilogi.....	9
Gambar 2.1: Kerangka Konseptual Hipotesis 1.....	30
Gambar 2.2: Kerangka Konseptual Hipotesis 2.....	31
Gambar 2.3: Kerangka Konseptual Hipotesis 3.....	31
Gambar 4.1: Tren <i>Average Actual Return</i> Periode Peristiwa Pemungutan Suara.....	61

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1: Jadwal Penelitian.....	71
Lampiran 2: Populasi Penelitian.....	72
Lampiran 3: Sampel Penelitian.....	73
Lampiran 4: Artikel 57 Halaman 1.....	74
Lampiran 5: Amandemen 307 - <i>Proposal for a directive</i> - Artikel 7.....	74
Lampiran 6: Data <i>Actual Return</i> Peristiwa Pengajuan Proposal <i>Renewable Energy Directive</i>	75
Lampiran 7: Data <i>Actual Return</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	76
Lampiran 8: Data <i>Actual Return</i> Peristiwa Pertemuan Trilogi.....	77
Lampiran 9: Data <i>Expected Return</i> Peristiwa Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	78
Lampiran 10: Data <i>Expected Return</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	78
Lampiran 11: Data <i>Expected Return</i> Peristiwa Pertemuan Trilogi.....	78
Lampiran 12: Data <i>Abnormal Return</i> Peristiwa Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	79
Lampiran 13: Data <i>Abnormal Return</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	80
Lampiran 14: Data <i>Abnormal Return</i> Peristiwa Pertemuan Trilogi.....	81
Lampiran 15: Uji Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	82
Lampiran 16: Uji Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Pemungutan Suara.....	82

Lampiran 17:	Uji Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Pertemuan Trilogi.....	82
Lampiran 18:	Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i> Peristiwa Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	83
Lampiran 19:	Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	83
Lampiran 20:	Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i> Peristiwa Pertemuan Trilogi.....	83
Lampiran 21:	Uji <i>Wilcoxon Signed Test Rank</i> Peristiwa Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	84
Lampiran 22:	Uji <i>Paired Sample t-test</i> Peristiwa Peristiwa Pengajuan Proposal Revisi <i>Renewable Energy Directive</i>	84
Lampiran 23:	Uji <i>Wilcoxon Signed Test Rank</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	84
Lampiran 24:	Uji <i>Paired Sample t-test</i> Peristiwa Pemungutan Suara.....	85
Lampiran 25:	Uji <i>Paired Sample t-test</i> Peristiwa Pertemuan Trilogi.....	85