

SKRIPSI

**ANALISIS DAMPAK PERANG DAGANG ANTARA AMERIKA SERIKAT
DENGAN CHINA TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI
PASAR PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

LINDA DWI PUSPITA SARI

NBI : 1211600309

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2020

SKRIPSI

**ANALISIS DAMPAK PERANG DAGANG ANTARA AMERIKA SERIKAT
DENGAN CHINA TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI
PASAR PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

Linda Dwi Puspita Sari

NBI : 1211600309

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2020

**ANALISIS DAMPAK PERANG DAGANG ANTARA AMERIKA SERIKAT
DENGAN CHINA TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI
PASAR PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh :

Linda Dwi Puspita Sari

NBI : 1211600309

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2020

LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING

Nama : LINDA DWI PUSPITA SARI
NBI : 1211600309
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : **ANALISIS DAMPAK PERANG DAGANG ANTARA AMERIKA SERIKAT DENGAN CHINA TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Surabaya, 02 Januari 2020

Mengetahui / Menyetujui

Pembimbing



Dra. Ec. Erma Yuliaty, MM

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : **10 Januari 2020**

TIM PENGUJI :

1. Dra. Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM - Ketua
2. Dra. Ec. Erma Yuliaty, MM - Anggota
3. Drs. Ec. Johanes Silalahi, MM - Anggota



Mengesahkan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,



Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap : Linda Dwi Puspita Sari (P)
2. NBI : 1211600309
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Manajemen
5. NIK : 3578216712980002
6. Alamat Rumah : Jl. Dukuh Pakis VI-B No. 86, RT. 03, RW. 03,
Kelurahan Dukuh Pakis, Kecamatan Dukuh Pakis,
Surabaya

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

ANALISIS DAMPAK PERANG DAGANG ANTARA AMERIKA SERIKAT
DENGAN CHINA TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN REAKSI PASAR
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 25 November 2019

Yang Membuat,





(Linda Dwi Puspita Sari)

MOTO

"Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya..."

(QS. Al-Baqarah ayat 286)

"Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu.."

(QS. Al-Baqarah ayat 45)

Sesungguhnya bersama kesulitan, ada kemudahan"

(HR. Ahmad No. 2804)

PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala
yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang
Karya ini ku persembahkan kepada :

Bapak dan Ibu, yang selalu membimbing, menyanggah
dengan tulus, memberi dukungan, doa, serta pelajaran
yang tiada henti hentinya selama ini.

Kakak, Adik dan Keponakanku tercinta, yang
selalu memberikan semangat dan motivasi untukku.

Seluruh keluarga besar yang telah memberikan
semangat dan doa.

Sahabat sahabat dan Alumnater tercinta jurusan
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Untag Surabaya

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, segala puji syukur kehadiran Allah SWT atas berkah, rahmat, serta hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan bagi penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Analisis Dampak Perang Dagang Antara Amerika Serikat Dengan China Terhadap Kinerja Keuangan dan Reaksi Pasar Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**”.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan motivasi, bimbingan, saran serta dorongan moral baik secara langsung sampai terselesaikannya penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI. Selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
2. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Dra. I.A Sri Brahmayanti, MM. Selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Dra. Ec. Ulfi Pristiana, M.Si. Selaku Kaprodi Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
5. Dra. Ec. Erma Yuliaty, MM. Selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen berserta Staff Karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

7. Kedua Orang Tua, Ayahanda dan Ibunda tercinta yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materi serta doa yang tiada henti-hentinya.
8. Kakak dan Adik beserta saudara-saudara saya tercinta yang telah memberikan semangat dan doa.
9. Teman seperjuangan Putri, Yunita, Novita, Dinda, Almas, Siska, dan Nila. Terima kasih atas semangat dan kebersamaan yang tidak akan pernah terlupakan.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis menyebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari apabila skripsi ini masih terdapat kekurangan, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca serta semua pihak yang memerlukannya.

Surabaya, 01 Januari 2019

Penulis

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the differences on the financial performances and market reaction of listed coal mining companies on the Indonesia Stock Exchanges (IDX) before and during the trade war between United States (US) and China. Financial performance is measured using financial ratios: liquidity ratios proxied by Current Ratio (CR), solvency ratios proxied by Debt to Equity Ratio (DER), activity ratios proxied by Total Assets Turnover (TATO), provitability ratio are proxied by Net Pprofit Margin (NPM), Return On Investment (ROI), Return On Equity (ROE), Earnings Per Share (EPS), and market value ratios proxied by Price Earnings Ratio (PER). Market reactions proxied by Abnormal Return (AR).

The design of this research is comparative. The study population covers all of listed coal mining companies on the IDX in 2016-2019. The technique of selecting the sample using purposive sampling method and obtained research data of 10 companies which comply the criteria. Paired sample t-test is used to difference test and examine the result of this research. The result of the research showed that: (1) there was significant no difference in CR, NPM, ROI, ROE, EPS, and PER between before and during US-China trade war, (2) there was difference that is a significant increase in DER and TATO between before and during US-China trade war, (3) there is difference that is a significant decrease in AR between before and during US-China trade war.

Keyword: *Financial Performance, Market Reaction, Trade War*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan kinerja keuangan dan reaksi pasar pada perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebelum dan selama perang dagang antara Amerika Serikat dengan China. Kinerja keuangan diukur dengan menggunakan rasio keuangan: rasio likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), rasio solvabilitas yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), rasio aktivitas yang diproksikan dengan *Total Assets Turnover* (TATO), rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Net Pprofit Margin* (NPM), *Return On Investment* (ROI), *Return On Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan rasio nilai pasar yang diproksikan dengan *Price Earnings Ratio* (PER). Reaksi pasar diproksikan dengan *Abnormal Return* (AR).

Desain penelitian ini adalah komparatif. Populasi dalam penelitian ini meliputi seluruh perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016-2019. Teknik pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh data sampel penelitian 10 perusahaan yang memenuhi kriteria. Uji beda yang digunakan dalam penelitian ini adalah *paired sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) tidak terdapat perbedaan CR, NPM, ROI, ROE, EPS, dan PER yang signifikan sebelum dan selama perang dagang antara AS dan China, (2) terdapat perbedaan yaitu kenaikan DER dan TATO yang signifikan sebelum dan selama perang dagang antara AS dan China, (3) terdapat perbedaan yaitu penurunan AR yang signifikan sebelum dan selama perang dagang antara AS dan China.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Reaksi Pasar, Perang Dagang

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT	iv
KATA PENGANTAR	viii
<i>ABSTRACT</i>	x
ABSTRAK	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Kinerja Keuangan	11
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan.....	11
2.1.3 Rasio Keuangan	13
2.1.4 Investasi.....	18
2.1.5 Efisiensi Pasar.....	19
2.1.6 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	21
2.1.7 <i>Return</i>	24
2.1.8 <i>Abnormal Return</i>	26
2.2 Penelitian Terdahulu	27

2.3 Hubungan Antar Variabel.....	29
2.3.1 Hubungan Peristiwa Perang Dagang Terhadap Kinerja Keuangan.....	29
2.3.2 Hubungan Peristiwa Perang Dagang Terhadap Reaksi Pasar	30
2.4 Kerangka Konseptual	31
2.5 Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Desain Penelitian	33
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	33
3.3 Jenis dan Sumber Data	33
3.3.1 Jenis Data.....	33
3.3.2 Sumber Data	33
3.4 Populasi dan Sampel	34
3.4.1 Populasi	34
3.4.2 Sampel	35
3.4.3 Teknik Pengambilan Sampel	35
3.5 Teknik Pengumpulan Data	36
3.6 Definisi Variabel dan Definisi Operasional.....	36
3.6.1 Definisi Variabel	36
3.6.2 Definisi Operasional.....	38
3.7 Proses Pengolahan Data	40
3.8 Metode Analisa Data.....	40
3.9 Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data.....	41
3.9.1 Teknik Analisis Data.....	41
3.9.2 Teknik Pengujian Hipotesis	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	45
4.1.1 PT. Adaro Energy Tbk.	45
4.1.2 PT. Baramulti Suksessarana Tbk.	46
4.1.3 PT. Bayan Resources Tbk.....	46
4.1.4 PT. Harum Energy Tbk.	47

4.1.5 PT. Indika Energy Tbk.	48
4.1.6 PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	49
4.1.7 PT. Mitrabara Adiperdana Tbk.	49
4.1.8 PT. Samindo Resources Tbk.	50
4.1.9 PT. Golden Eagle Energy Tbk.	51
4.1.10PT. Petrosea Tbk.	52
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	53
4.2.1 Sampel Penelitian.....	53
4.2.2 Deskripsi Hasil Penelitian Kinerja Keuangan.....	53
4.2.3 Deskripsi Hasil Penelitian Reaksi Pasar	66
4.3 Analisis Data.....	75
4.3.1 Normalitas Data	75
4.3.2 Statistik Deskriptif	76
4.4 Pengujian Hipotesis.....	85
4.4.1 Pengujian Hipotesis Kinerja Keuangan.....	85
4.4.2 Pengujian Hipotesis Reaksi Pasar	92
4.5 Pembahasan Hasil Temuan Penelitian	96
4.5.1 Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Selama Perang Dagang ...	96
4.5.2 Perbedaan Reaksi Pasar Sebelum dan Selama Perang Dagang.....	104
4.6 Implikasi Penelitian.....	105
4.7 Keterbatasan Penelitian	107
BAB V PENUTUP	109
5.1 Kesimpulan.....	109
5.2 Saran.....	111
DAFTAR PUSTAKA	113
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Populasi.....	34
Tabel 3.2 Jumlah Sampel Penelitian	36
Tabel 3.3 Definisi Operasional	38
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel	53
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> Tahun 2017-2018.....	54
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2017-2018.....	55
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Total Assets Turnover</i> Tahun 2017-2018	57
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> Tahun 2017-2018	58
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Return On Investment</i> Tahun 2017-2018.....	60
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Return On Equity</i> Tahun 2017-2018	62
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Earnings Per Share</i> Tahun 2017-2018.....	63
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan <i>Price Earnings Ratio</i> Tahun 2017-2018.....	65
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Rata-Rata <i>Actual Return</i> Seluruh Perusahaan Yang Menjadi Obyek Penelitian Selama Periode Pengamatan	67
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Alpha (α) dan Beta (β) Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian	69
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> Seluruh Perusahaan Yang Termasuk Obyek Penelitian Selama Periode Pengamatan.....	70
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Seluruh Perusahaan Yang Termasuk Obyek Penelitian Selama Periode Pengamatan.....	72
Tabel 4.14 Hasil Uji Normalitas Data.....	75
Tabel 4.15 Hasil Uji Normalitas Data Setelah Dilakukan Ln.....	76
Tabel 4.16 Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i> Tahun 2017 dan 2018	76
Tabel 4.17 Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2017 dan 2018.....	77
Tabel 4.18 Statistik Deskriptif <i>Total Assets Turnover</i> Tahun 2017 dan 2018.....	78
Tabel 4.19 Statistik Deskriptif <i>Net Profit Margin</i> Tahun 2017 dan 2018.....	79
Tabel 4.20 Statistik Deskriptif <i>Return On Investment</i> Tahun 2017 dan 2018.....	80

Tabel 4.21 Statistik Deskriptif <i>Return On Equity</i> Tahun 2017 dan 2018.....	81
Tabel 4.22 Statistik Deskriptif <i>Earnings Per Share</i> Tahun 2017 dan 2018	82
Tabel 4.23 Statistik Deskriptif <i>Price Earnings Ratio</i> Tahun 2017 dan 2018.....	83
Tabel 4.24 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Selama Peristiwa Perang Dagang Antara AS dan China	84
Tabel 4.25 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Current Ratio</i>	85
Tabel 4.26 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Debt to Equity Ratio</i>	86
Tabel 4.27 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Total Assets Turnover</i>	87
Tabel 4.28 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Net Profit Margin</i>	88
Tabel 4.29 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Return On Investment</i>	89
Tabel 4.30 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Return On Equity</i>	90
Tabel 4.31 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Earnings Per Share</i>	91
Tabel 4.32 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Price Earnings Per Share</i>	92
Tabel 4.33 Hasil Uji One Sample T-Test <i>Average Abnormal Return</i>	93
Tabel 4.34 Hasil Uji Paired Sample T-Test <i>Abnormal Return</i>	95
Tabel 4.35 Produksi, Ekspor, dan Konsumsi Batubara.....	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Ekonomi Beberapa Negara	3
Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan PDB Indonesia 2017-2019	4
Gambar 1.3 Perkembangan Ekspor Indonesia menurut Negara Tujuan	5
Gambar 1.4 Grafik Harga Batubara Acuan (HBA) 2018-2019	6
Gambar 2.1 Periode Jendela	23
Gambar 2.2 Periode Estimasi	24
Gambar 2.3 Pengaruh-pengaruh pada perusahaan.....	29
Gambar 2.4 Kerangka Konseptual	31
Gambar 4.1 Grafik <i>Current Ratio</i> Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian Tahun 2017-2018	54
Gambar 4.2 Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian Pada Tahun 2017-2018	56
Gambar 4.3 Grafik <i>Total Assets Turnover</i> Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian Pada Tahun 2017-2018	57
Gambar 4.4 Grafik <i>Net Profit Margin</i> Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian Pada Tahun 2017-2018.....	59
Gambar 4.5 Grafik <i>Return On Investment</i> Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian Pada Tahun 2017-2018	61
Gambar 4.6 Grafik <i>Return On Equity</i> Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian Pada Tahun 2017-2018.....	62
Gambar 4.7 Grafik <i>Earnings Per Share</i> Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian Pada Tahun 2017-2018	64
Gambar 4.8 Grafik <i>Price Earnings Ratio</i> Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Termasuk Obyek Penelitian Pada Tahun 2017-2018	65
Gambar 4.9 Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Actual Return</i> Seluruh Perusahaan Yang Termasuk Obyek Penelitian Selama Periode Pengamatan.....	68
Gambar 4.10 Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Expected Return</i> Perusahaan Yang Termasuk Obyek Penelitian Selama Periode Pengamatan	71
Gambar 4.11 Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Selama Periode Pengamatan.....	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR)	117
Lampiran 2. Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	118
Lampiran 3. Perhitungan <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO).....	119
Lampiran 4. Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	120
Lampiran 5. Perhitungan <i>Return On Investment</i> (ROI)	121
Lampiran 6. Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE).....	122
Lampiran 7. Perhitungan <i>Earnings Per Share</i> (EPS).....	123
Lampiran 8. Perhitungan <i>Price Earnings Ratio</i> (PER).....	124
Lampiran 9. Perhitungan <i>Actual Return</i> Masing-Masing Perusahaan	125
Lampiran 10. Perhitungan Rata-Rata <i>Actual Return</i>	130
Lampiran 11. Perhitungan <i>Expected Return</i> Masing-Masing Perusahaan	132
Lampiran 12. Perhitungan Rata-Rata <i>Expected Return</i>	143
Lampiran 13. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Masing-Masing Perusahaan	145
Lampiran 14. Perhitungan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	150
Lampiran 15. Hasil Pengolahan SPSS Normalitas Data	152
Lampiran 16. Hasil Pengolahan SPSS Normalitas Data Setelah Dilakukan Ln	154
Lampiran 17. Surat Keterangan Penelitian.....	155
Lampiran 18. Fotocopy Kartu Bimbingan.....	156
Lampiran 19. Hasil Turnitin	157