



# **E - JURNAL AKUNTANSI UNIVERSITAS UDAYANA**



TABLE OF CONTENTS

ARTICLES

[PERBANDINGAN TINGKAT EFISIENSI DAN EFEKTIVITAS  
PENERIMAAN PAJAK HIBURAN DINAS PENDAPATAN KOTA  
DENPASAR DAN KABUPATEN BADUNG](#) [PDF](#)

*I Putu Gede Pande Setya Pratama, I Wayan Suartana*

[PENGARUH DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN, KOMITE AUDIT,  
KUALITAS AUDIT DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL PADA  
PERATAAN LABA](#) [PDF](#)

*Catherine Octorina Marpaung, Ni Made Yeni Latrini*

[PENGARUH COMPUTER ANXIETY PADA COMPUTER SELF  
EFFICACY](#) [PDF](#)

*Anak Agung Putra Parasara*

[PENGARUH ENVIRONMENTAL PERFORMANCE PADA REAKSI  
INVESTOR DI PERUSAHAAN HIGH PROFILE BURSA EFEK  
INDONESIA](#) [PDF](#)

*Komang Rina Prabandari, Ketut Suryanawa*

[FLYPAPER EFFECT PADA UNCONDITIONAL GRANTS,  
CONDITIONAL GRANT DAN PENDAPATAN ASLI DAERAH  
TERHADAP BELANJA DAERAH](#)

*I Gede Krisna Dwipa Jaya, I Wayan Suartana*

[PENGARUH MODERASI GOOD CORPORATE GOVERNANCE PADA  
RETURN ON ASSET DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO](#) [PDF](#)

*Made Dwi Halviani Dwi Halviani, Eka Ardhani Sisdyani*

[PENERAPAN SISTEM INFORMASI AKUNTANSI DAN KINERJA  
INDIVIDU PADA USAHA KECIL DAN MENENGAH DI NUSA PENIDA](#) [PDF](#)

*Kadek Wahyu Indralesmana, I.G.N. Agung Suaryana*

[PERBANDINGAN KINERJA PT. AMANAID DAN PT. ENVIRO  
SEJAHTERA ABADI DENGAN MENGGUNAKAN BALANCED  
SCORECARD](#) [PDF](#)

*A.A. Sg. Vera Kurnia Sari, I Gusti Ayu Made Asri Dwija  
Putri*

[EFEKTIVITAS DROP BOX SEBAGAI SARANA PELAPORAN SPT TAHUNAN PADA KEPATUHAN WAJIB PAJAK BADAN](#) [PDF](#)

*Ida Ayu Putu Nomi Primandari*

[PERBEDAAN ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY ATAS PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM PADA SAHAM YANG TERGOLONG LQ 45](#) [PDF](#)

*I Made Joni Suparsa, Ni Made Dwi Ratnadi*

[TINGKAT PERPUTARAN KAS, EFEKTIVITAS PENGELOLAAN HUTANG DAN TINGKAT KREDIT YANG DISALURKAN PADA PROFITABILITAS BPR DI KABUPATEN BULELENG](#) [PDF](#)

*Kadek Wisnu Wardana, Ni Pt. Sri Harta Mimba*

[PENGARUH MODERASI GOOD CORPORATE GOVERNANCE PADA RETURN ON ASSET DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO](#) [PDF](#)

*Made Dwi Halviani, Eka Ardhani Sisdyani*

[PENGARUH KONSERVATISME TERHADAP HUBUNGAN EMPLOYEE STOCK OPTION PLAN DENGAN MANAJEMEN LABA](#) [PDF](#)

*I Made Gede Agus Kusuma*

[TANGGUNG JAWAB MORAL, KESADARAN WAJIB PAJAK, SANKSI PERPAJAKAN DAN KUALITAS PELAYANAN PADA KEPATUHAN PELAPORAN WAJIB PAJAK BADAN](#) [PDF](#)

*Putu Arika Indriyani, I Made Sukartha*

[PENGARUH INDEPENDENSI, PROFESIONALISME, TINGKAT PENDIDIKAN, ETIKA PROFESI, PENGALAMAN, DAN KEPUASAN KERJA AUDITOR PADA KUALITAS AUDIT KANTOR AKUNTAN PUBLIK DI BALI](#) [PDF](#)

*Putu Septiani Futri, Gede Juliarsa*

[PENGARUH INFORMASI LABA AKUNTANSI DAN INFORMASI CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY PADA RETURN SAHAM](#) [PDF](#)

*A.A. Istri Raissa Wulandari, I Gusti Ayu Made Asri Dwija Putri*

[PENGARUH PAD, DAU, DAN SILPA PADA BELANJA MODAL DENGAN PERTUMBUHAN EKONOMI SEBAGAI PEMODERASI](#) [PDF](#)

*Ni Putu Dwi Eka Rini Sugiathi, Ni Luh Supadmi*

[TINGKAT PERPUTARAN KAS, PERTUMBUHAN KREDIT, RASIO BOPO DAN PERTUMBUHAN JUMLAH NASABAH KREDIT PADA PROFITABILITAS PT. BPR PEDUNGAN DENPASAR](#) [PDF](#)

*Putu Yunita Febri Astuti*

PENGARUH MASA PERIKATAN AUDIT, ROTASI KAP, UKURAN PERUSAHAAN KLIEN, DAN UKURAN KAP PADA KUALITAS AUDIT

PDF

*Ni Made Dewi Febriyanti, I Made Mertha*

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL PADA MANAJEMEN LABA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

PDF

*I Dewa Gede Pingga Mahariana, I Wayan Ramantha*

**PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* ATAS  
PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM PADA  
SAHAM YANG TERGOLONG LQ 45**

**I Made Joni Suparsa<sup>1</sup>**  
**Ni Made Dwi Ratnadi<sup>2</sup>**

<sup>1</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud),  
Bali, Indonesia e-mail: [jonisuparsa@yahoo.com](mailto:jonisuparsa@yahoo.com) /  
telp: +62 81 80 54 25 256

<sup>1</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia

**ABSTRAK**

Pengumuman kenaikan harga BBM tahun 2013 dirasakan berbeda dibandingkan dengan pengumuman di tahun-tahun sebelumnya. Tingkat kenaikan dari harga BBM untuk tahun ini kurang lebih meningkat sebesar 50% dari harga sebelumnya. Dampaknya dapat dilihat dari reaksi pasar atas pengumuman kenaikan harga BBM di pasar modal. Reaksi pasar merupakan suatu sinyal yang diberikan oleh investor pada harga saham perusahaan di pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk menguji kandungan informasi terhadap suatu peristiwa yang diumumkan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang memiliki saham yang tergolong LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. Jumlah sampel yang diambil sebanyak 39 perusahaan, dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pengumpulan data dilakukan dengan observasi nonpartisipan. Data penelitian ini diuji dengan *paired samples t-test* menunjukkan tidak adanya perbedaan aktivitas volume perdagangan saham dan *abnormal return* atas pengumuman kenaikan harga BBM. Hal ini menunjukkan bahwa investor sudah terbiasa memprediksi kapan kenaikan harga BBM akan diberlakukan, mengingat isu kenaikan harga BBM sudah beredar sebelum tanggal pengumuman.

**Kata Kunci:** *reaksi pasar, abnormal return, dan aktivitas volume perdagangan*

**ABSTRACT**

Announcement of fuel price increases in 2013 perceived differently than the announcement in the previous year. The rate of increase of fuel price for the year increased by approximately 50% from the previous price. The impact can be seen from the market reaction to the announcement of the increase in fuel prices in the capital market. Market reaction is a signal given by investors on stock prices of companies in the capital market. This research aims to examine the information content of an event being announced. The research was conducted at

the company's own share belonging to LQ 45 in Ind samples taken 39 companies, using purposive sampling method. Data collected by

nonparticipant observation. The data of this study were tested with paired samples t-test showed no difference in the activity of stock trading volume and abnormal return over the announcement of fuel price increases. This suggests that investors have become accustomed to predict when the fuel price increase will be implemented, given the fuel price hike issue has been circulated prior to the date of the announcement.

**Keywords:** *market reaction, abnormal return and trading volume activity*

**PENDAHULUAN**

Harga minyak dunia saat ini terus mengalami gejolak harga, yang dimana faktor penyebab gejolak harga tersebut adalah minimnya kapasitas

cadangan minyak saat ini, dan meningkatnya permintaan akan minyak dunia, serta kekhawatiran atas ketidakmampuan

meningkatkan daya produksi dari negara-negara produsen (Arisyahidin, 2012). Dengan adanya situasi tersebut, pemerintah Indonesia dalam upaya meminimalkan subsidi BBM yang sangat besar, mengeluarkan kebijakan. Kebijakan tersebut yaitu dengan meningkatkan harga jual BBM sehingga dapat menurunkan anggaran subsidi BBM dalam negeri (Setiawan, 2006). Pada tahun 2013 pengumuman kenaikan harga jual BBM telah dilakukan pada tanggal 21 Juni 2013. Pengumuman kenaikan harga BBM tahun 2013 dirasakan berbeda dengan pengumuman kenaikan harga BBM tahun sebelumnya. Pada tahun 2013 ini, peningkatan harga jual BBM cukup besar, yakni kurang lebih 50% dari harga sebelumnya.

Pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian di suatu negara, yaitu sebagai penghubung antara investor dengan organisasi dan ikut serta dalam meningkatkan perekonomian Negara (Ghazi, 2012). Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh perkembangan lingkungan ekonomi mikro maupun lingkungan ekonomi makro, seperti kebijakan fiskal dan moneter maupun regulasi pemerintah yang dapat mempengaruhi gejolak harga saham di pasar modal (Suryawijaya, 1998).

Volatilitas harga saham adalah pada saat naik turunnya harga saham yang dipengaruhi oleh informasi di pasar modal. Volatilitas harga saham tersebut, merupakan resiko yang harus diterima oleh investor dalam melakukan kegiatan investasi di pasar modal (Wibowo, 2004). Selama periode *financial stress*, yang sering disertai dengan *steep market declines*, indeks volatilitas cenderung akan mengalami kenaikan (Edith and Antonio, 2011). Sebagian besar investor melakukan kegiatan investasi bertujuan untuk mendapatkan *return* yang sebesar-besarnya tanpa mempertimbangkan pengaruh dari variabel ekonomi makro seperti inflasi, dan nilai tukar terhadap harga saham di pasar modal (Kuwornu, 2012). Keuntungan berinvestasi pada saham biasa adalah kemampuannya dalam memberikan *rate of return*.

Tetapi hal itu tergantung dari perkembangan perusahaan yang menerbitkan saham biasa

tersebut (Prasetya, 2003). *Capital gain (loss)* adalah kenaikan (penurunan) *return* saham suatu surat berharga di pasar modal (Tandelilin, 2001).

*Trading volume activity* adalah alat yang dipergunakan untuk melihat bagaimana pasar bereaksi terhadap adanya informasi di pasar modal dengan melihat pergerakan *trading volume activity* (Fama, 1991). Kim (1991) berpendapat bahwa *trading volume activity* adalah dimana harga merefleksikan tingkat perubahan informasi. Suatu surat berharga yang memiliki volume perdagangan yang tinggi, maka akan menghasilkan *return* saham yang tinggi (Chordia *et al.*, 2000).

Beberapa peneliti mendapatkan kesimpulan yang tidak sama, Astuti (2006) dalam penelitiannya menyatakan tidak adanya perbedaan *abnormal return* atas pengumuman kenaikan harga BBM pada tahun 2005. Penelitian yang dilakukan Utami (2009) menyatakan tidak adanya perbedaan *trading volume activity* atas pengumuman kenaikan harga BBM pada tahun 2008. Cheng *et al.*, (2001) dalam penelitiannya menyatakan volume perdagangan secara signifikan tidak mempengaruhi *return* saham, sementara penelitian yang dilakukan Gong *et al.*, (2001) menyatakan volume perdagangan secara signifikan mempengaruhi *return* saham. Wahyudi (2004), dalam penelitiannya menyatakan dampak dari kenaikan harga BBM, adalah harga saham dan volume perdagangan saham akan cenderung mengalami penurunan.

Sebagian besar penelitian *event study* yang terdahulu menggunakan berbagai peristiwa, dimana peristiwa tersebut terkait langsung dengan aktivitas ekonomi atau bisnis. Penelitian yang dilakukan oleh Paultje (2001) menyatakan bahwa reaksi pasar sebelum dan sesudah peristiwa berbeda dengan beda *abnormal return* yang cukup signifikan, dan tidak ada aktivitas perdagangan yang menonjol dan berbeda. Nurwanto (2004) dalam penelitiannya menyatakan bahwa peristiwa yang diambil dalam penelitiannya memiliki kandungan informasi dan memberikan *abnormal return* kepada investor setelah *event day*.

Penelitian yang dilakukan Riskin (2008) menyatakan bahwa peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM pada tahun 2008 tidak memberikan *abnormal return*. Inna (2009) dalam penelitiannya menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada seluruh variabel yang diteliti baik itu sebelum maupun setelah *event* olimpiade Beijing-China. Khresna (2011) menyatakan bahwa *Euphoria* sepakbola tersebut berpengaruh terhadap pasar saham di Asia, dengan adanya penurunan dalam pasar modal. Bheket (2012) dalam penelitiannya menyatakan bahwa adanya hubungan jangka panjang antara indeks saham, fiskal dan moneter.

Olweny (2011) menyatakan ketiga faktor ekonomi makro dalam penelitiannya mempengaruhi volatilitas *return* saham di Nairobi *Stock Exchange*. Sum (2012) meneliti tentang pengaruh ketidakpastian kebijakan ekonomi di Amerika Serikat terhadap kinerja pasar saham di Kanada dan Meksiko. Untuk implikasi manajemen resiko, hasil penelitiannya menunjukkan bahwa sulit untuk melakukan diversifikasi dengan berinvestasi di pasar saham Kanada dan Meksiko ketika investor secara bersamaan berinvestasi di pasar saham AS. Penelitian yang dilakukan Ghorbel (2012) menyatakan bahwa variabel yang berhubungan dengan kualitas audit yaitu reputasi, pendapat auditor dan *co-statutory audit* memiliki dampak umum terhadap evolusi harga saham di pasar modal.

## **METODE PENELITIAN**

Penelitian ini merupakan studi peristiwa, yaitu suatu pengamatan yang melihat naik turunnya harga saham untuk melihat adanya *abnormal return* yang didapatkan investor akibat dari informasi di pasar modal (Peterson, 1989). Mac Kinlay (1997) mengatakan manfaat dari *event study* adalah memberikan rasionalitas di dalam pasar modal, bahwa pengaruh dari suatu peristiwa/pengumuman akan segera terefleksi dengan cepat pada harga saham di pasar modal.

Data penelitian dikumpulkan secara tidak langsung dari seluruh perusahaan yang tergolong LQ 45 periode Februari 2013 sampai dengan Juli 2013. Metode pengumpulan data yang digunakan yaitu metode *purposive sampling*, yaitu sampel diambil dengan syarat tertentu. Syarat tersebut adalah perusahaan LQ 45 dalam periode peristiwa, tidak melakukan *corporate actions*.

Populasi penelitian adalah 45 perusahaan yang memiliki saham yang tergolong LQ 45 periode Februari 2013 sampai dengan Juli 2013. Dari 45 perusahaan tersebut diperoleh sebanyak 39 perusahaan yang digunakan sebagai sampel penelitian dan dapat dilihat pada lampiran 1. Secara rinci proses penentuan sampel penelitian disajikan pada Tabel 1. berikut:

**Tabel 1.**  
**Proses Penentuan Sampel Penelitian**

No.	Keterangan	Jumlah Perusahaan
1	Perusahaan yang tergolong LQ 45	45
2	Perusahaan yang melakukan <i>corporate actions</i> selama periode pengamatan	(6)
	<b>Sampel penelitian</b>	<b>39</b>

Sumber: Data diolah (2013)

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Uji Normalitas

Uji Kolmogorov smirnov test pada Tabel 2 dibawah menunjukkan bahwa besarnya nilai *Asymp sig (2-tailed)* > 0,05, sehingga data telah berdistribusi normal.

**Tabel 2.**  
**Uji Normalitas**

	Nilai <i>Asymp sig (2-tailed)</i>	
	Sebelum pengumuman	Setelah pengumuman
<b>Abnormal Return</b>	0,959	0,997
<b>Aktivitas Volume Perdagangan</b>	0,994	0,997

Sumber: Data diolah (2013)

Berdasarkan hasil uji *paired samples t-test* nilai *Sig. (2-tailed) abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga BBM lebih besar dari pada *level of*

*signifikansi* ( $\alpha$ ) 5 yaitu  $p=0,417 > 0,05$ . Berdasarkan hal tersebut maka  $H_1$  ditolak dan menerima  $H_0$  yaitu tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* atas pengumuman kenaikan harga BBM pada saham yang tergolong LQ 45. Hasil pengujian hipotesis ini sesuai dengan hasil yang dilakukan Yeni Astuti (2006) yang menyatakan tidak adanya perbedaan *abnormal return* atas pengumuman kenaikan harga BBM tahun 2005.

Berdasarkan hasil uji *paired samples t-test* nilai *Sig. (2-tailed) trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga BBM lebih besar dari pada *level of signifikansi* ( $\alpha$ ) 5 yaitu  $p=0,259 > 0,05$ . Berdasarkan hal tersebut maka  $H_1$  ditolak dan menerima  $H_0$  yaitu tidak adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* atas pengumuman kenaikan harga BBM pada saham yang tergolong LQ 45. Hasil pengujian hipotesis ini sesuai dengan penelitian Utami (2009) yang menyatakan tidak adanya perbedaan *trading volume activity* atas pengumuman kenaikan harga BBM tahun 2008.

## SIMPULAN DAN SARAN

Dari hasil analisis disimpulkan tidak adanya perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* atas pengumuman kenaikan harga BBM pada saham LQ 45. Hal ini terjadi karena informasi tentang pengumuman kenaikan harga BBM sudah dapat diprediksi sebelumnya oleh pelaku pasar. Reaksi investor terhadap adanya pengumuman kenaikan harga BBM memang dapat diduga mengingat isu dari pengumuman tersebut sudah beredar sebelum tanggal pengumuman. Dengan hasil analisis tersebut ini berarti bahwa pengumuman kenaikan harga BBM tidak memiliki kandungan informasi.

Periode pengamatan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi dari hasil penelitian. Dalam penelitian ini, lamanya periode pengamatan adalah 11 hari, yaitu dari  $t_{-5}$  sampai dengan  $t_5$ . Peneliti selanjutnya disarankan untuk memakai periode pengamatan yang lebih pendek seperti 7 hari, yaitu  $t_{-3}$  sampai dengan  $t_3$ . Pengujian dilakukan pada perusahaan

yang memiliki saham yang tergolong LQ 45, yaitu 45 perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat meneliti perusahaan yang memiliki karakteristik berbeda dengan perusahaan LQ 45. Untuk para investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi di pasar modal diharapkan memperhatikan pengumuman makroekonomi ataupun kebijakan pemerintah, seperti pengumuman BBM ataupun pengumuman lainnya. Sehingga investor mendapatkan suatu informasi yang dapat membantu dalam menentukan keputusan investasi di pasar modal.

## REFERENSI

- Arisyahidin HS. 2012. Dampak Kebijakan Kenaikan Harga BBM terhadap Investasi Saham di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen, REVITALISASI*. 1(2).
- Astuti, Yeni. 2006. Reaksi Pasar Terhadap Kenaikan Bahan Bakar Minyak (Study Kasus Pada Perusahaan Perusahaan yang Listing di JII). Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.
- Bekhet Hussain Ali and Salwati Nor bt Othman. 2012. Examining of Role of Fiscal Policy in Malaysian Stock Market. *International Business Research*. 5(12).
- Chordia, Tarun and Bhaskaran Swaminathan. 2000. Trading Volume and Cross-Autocorrelations in Stock Return. *The Journal of Finance*. 4(2), pp: 913-935.
- Edith Bellini and Antonio de la Torre-Gallegos. 2011. Volatility and Stock Market Direction: A Study on Emerging Markets. *Economics and Finance Review*. 1(9), pp: 01-09.
- Fama, Eugene F. 1991. Efficient Capital Market II. *Journal Of Finance*. Desember. 66(5), pp:1-21
- Ghazi F Momani. 2012. Impact of Economic Factors on the Stock Price at Amman Stock Market (1992-2010). *International Journal of Economics and Finance*. 4 (1), January 2012.
- Ghorbel Slim. 2012. The Impact of Factors Related to the Audit of Financial Statements on Stock Return: The Case of the Tunisian Market. *International Journal of Economics and Finance*. 4(4).
- Gong Meng Chen, Michael Firth and Oliver M. Rui. 2001. The Dynamic Relation Between Stock Return, Trading Volume and Volatility. *The Financial Review*. pp:153-174.

- Inna Fiena Nurahman. 2009. Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum, Saat dan Setelah Pelaksanaan Pekan Olahraga Olimpiade Beijing-China 2008. *Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang*.
- Khresna Rayendra Brahmana. 2011. The Euphoria Effect of UEFA Champion League Final on Asian Stock Market. *International Journal of Economics and Finance*. 3(1).
- Kim O and Verrechia. 1991. Trading Volume and Price Reaction to Public Announcement. *Journal Accounting*, 29, pp: 302-321.
- Kuwornu J K M. 2012. Effect of Macroeconomic Variables on the Ghanaian Stock Market Return: A Co-Integration Analysis. *Agris on-line Papers in Economics and Informatics*. 4(2).
- Lee Cheng F, Gong Meng Chen and Oliver M. Rui. 2001. Stock Return and Volatility on China's Stock. *The Journal Market of Finance*. 24, pp:523-543.
- MacKinlay, A C. 1997. Event Studies in Economics and Finance. *Journal Economic Literature*. 35, pp:13-39.
- Nurwanto. 2004. Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Bom Bali, Bom Makasar, dan Bom Mariot (study kasus di BEJ dengan Proksi Saham-saham LQ 45). *Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang*.
- Olweny Tobias and Omondi Kennedy. 2011. The Effect of Macro-economic Factors on Stock Return Volatility in the Nairobi Stock Exchange, Kenya. *Economic and Finance Review*. 1(10), pp: 34-48.
- Peterson, Pamela. 1989. Events Studies: A Review of Issues and Methodology. *Quarterly Journal of Business and Economics, Summer*. 28(3), pp:36-66
- Prasetya, Teguh. 2003. Analisis Rasio Keuangan dan Nilai Kapitalisasi Pasar Sebagai Prediksi Harga Saham di BEJ pada Periode Bullish dan Bearish. *Simposium Nasional Akuntansi*.
- Riskin Hidayat. 2008. Pengujian Pasar Efisien dan Single Index Model pada Peristiwa Pengumuman Kenaikan Harga BBM di Bursa Efek Indonesia. *POTENSIO*. 9(1), pp: 18-22
- Setiawan, Tri Adi. 2006. Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Kenaikan Harga BBM. *Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang*.
- Sum Vichet. 2012. The Effect of Economic Policy Uncertainty in the US on the Stock Market Performance in Canada and Mexico. *International Journal of Economics and Finance*. 4(11).
- Suryawijaya M A, dan F A Setiawan. 1998. Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri, Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996. *Kelola, No. 18/VII/1998*. pp:137-153.

- Utami Nur Hikmah. 2009. Pengaruh Pengumuman Kenaikan Harga BBM Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham. Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
- Wibowo, Buddi. 2004. Analisis Dampak Informasi Antar-Hari serta Pola Antar-Hari Return dan Volatilitas Saham-saham Dual Listing di BEJ dan NYSE. *Usahawan*, Januari.