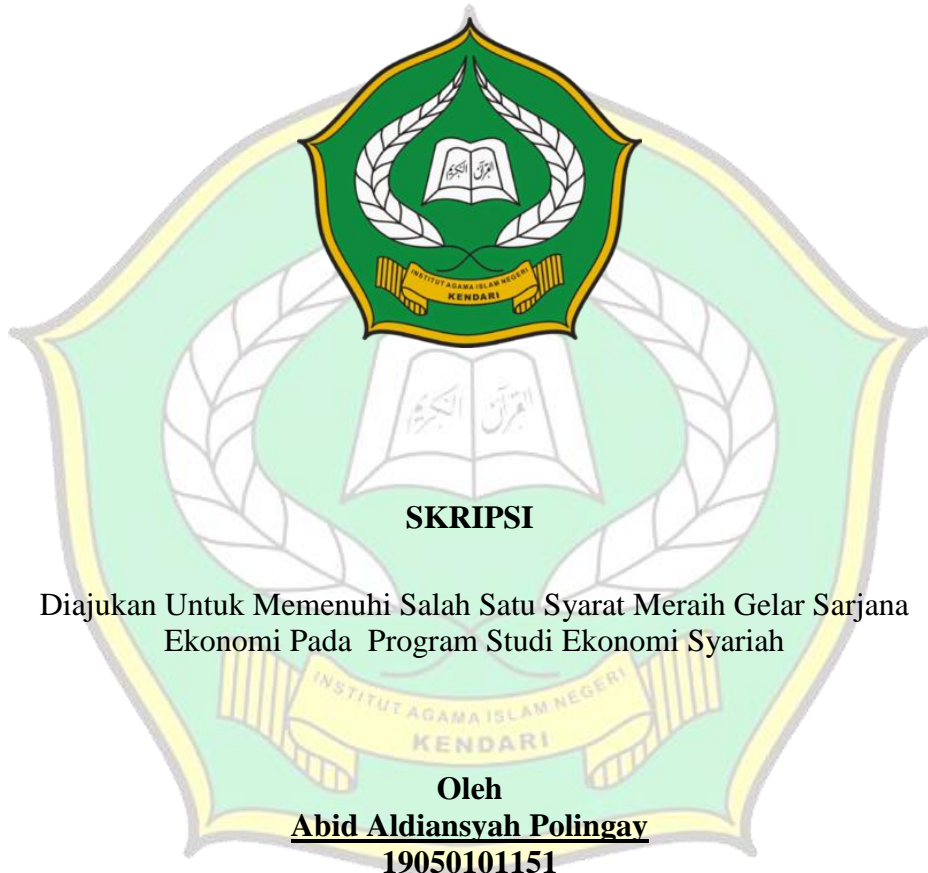


**PENGARUH PERUBAHAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK  
(BBM) TERHADAP SAHAM PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN  
KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2022**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Meraih Gelar Sarjana  
Ekonomi Pada Program Studi Ekonomi Syariah

Oleh

**Abid Aldiansyah Polingay**

**19050101151**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI  
KENDARI  
2023**



**KEMENTERIAN AGAMA**  
**INSTITUT AGAMA ISLAM (IAIN) NEGERI KENDARI**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Sultan Qaimuddin No. 17 Baruga Kendari Telp.(0401)3192081 Fax.3193710  
Email: [Febi\\_ian@yahoo.co.id](mailto:Febi_ian@yahoo.co.id) - Website: [http://febi\\_iainkendari.ac.id](http://febi_iainkendari.ac.id)

**PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Penelitian yang berjudul “**Pengaruh Perubahan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Saham Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2022**” yang ditulis oleh saudara **ABID ALDIANSYAH POLINGAY**, NIM 19050101151, mahasiswa Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kendari, telah dikonsultasikan dan disetujui oleh Pembimbing I dan Pembimbing II. Demikian persetujuan ini diberikan untuk proses selanjutnya.

Kendari, 19 Juni 2023

Pembimbing I

Dr. Husain Insawan M.Ag  
NIP. 197308171998031002

Pembimbing II

Agus Prio Utomo SE, M.Si  
NIP. 20160101030

INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI  
KENDARI



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KENDARI  
EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jalan Sultan Qaimuddin No. 17 Kelurahan Baruga, Kendari Sulawesi Tenggara  
Telp/Fax. (0401) 3193710/ 3193710  
email : iainkendari@yahoo.co.id website : http://iainkendari.ac.id

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan Judul "Pengaruh Perubahan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Saham Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2022" yang ditulis oleh **ABID ALDIANSYAH POLINGAY NIM. 19050101151** Mahasiswa Program Studi **Ekonomi Syariah** Fakultas **Ekonomi dan Bisnis Islam** IAIN Kendari, telah diuji dan dipresentasikan dalam Skripsi yang diselenggarakan pada hari **Selasa** tanggal **04 Juli 2023** dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar (SE).

**Dewan Penguji Skripsi**

Ketua : **Dr. Husain Insawan M.Ag**

Sekretaris : **Agus Prio Utomo SE, M.Si**

Anggota1 : **Alwahidin S.Si., M.Sc**

Anggota2 : **Adzil Arsyi Sabana SE, ME**

(.....) (.....) (.....) (.....)

Kendari, 17 Juli 2023  
Dekan  
Dr. H. Rusdin Muhalling M.EI.a  
NIP. 196310292000031001

*Visi Program Studi Ekonomi Syariah (ESY) :*

**"Menjadi Program Studi Terdepan dalam Pengembangan Ilmu Ekonomi dan Bisnis Syariah Yang Transdisipliner"**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

Dengan ini saya menyatakan bahwa segala informasi dalam skripsi yang berjudul **“Pengaruh Perubahan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Saham Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2022”** melalui bimbingan Dr. Husain Insawan, M.Ag, dan Agus Prio Utomo, SE, M.Si, telah memberikan arahan sesuai dengan pedoman keilmuan dan kode etik IAIN Kendari. Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini belum ada karya yang sudah diajukan sebelumnya dalam mendapatkan sertifikasi empat tahun di Perguruan Tinggi. Semua sumber rujukan yang digunakan dalam skripsi ini telah disebutkan di dalam daftar pustaka. Dengan penuh kesadaran saya menyatakan bahwa ini adalah hasil karya saya sendiri. Jika kemudian hari terbukti bahwa skripsi ini merupakan salinan, tiruan, plagiat yang dibuat oleh orang lain secara keseluruhan atau sebagian, maka skripsi dan gelar yang diperoleh karenanya batal demi hukum.

Kendari, 19 juni 2023

Penulis Skripsi

Abid Aldiansyah Polingay

Nim : 19050101151

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Institut Agama Islam Negeri Kendari, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Abid Aldiansyah Polingay

Nim : 19050101151

Program Studi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

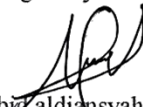
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Institut Agama Islam Negeri Kendari **Hak Bebas Royalty Noneklusif (*Non Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Perubahan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Saham Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2022”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalty Noneklusif ini Institut Agama Islam Negeri Kendari berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Kendari, 19 juni 2023  
Yang menyatakan



Abid aldiansyah polingay  
Nim : 19050101151



## KATA PENGANTAR



*'Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh*

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang tiada henti diberikan kepada hamba-Nya. Shalawat dan salam tak lupa penulis kirimkan kepada Rasulullah Muhammad SAW beserta para keluarga, sahabat dan para pengikutnya. Merupakan nikmat yang tiada ternilai manakala penulisan proposal skripsi yang berjudul “Pengaruh Perubahan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Saham Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”.

Skripsi yang penulis buat ini bertujuan untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri Kendari.

Teristimewa dan terutama penulis sampaikan ucapan terima kasih kepada kedua orang tua penulis bapak Asran Polingay, dan ibu Mardiana yang senantiasa memberi harapan, semangat, perhatian, kasih sayang dan doa tulus tak pamrih. Dan saudara-saudaraku yang senantiasa mendukung dan memberikan semangat hingga akhir studi ini. Dan seluruh keluarga besar atas segala pengorbanan, dukungan dan doa restu yang telah yang telah diberikan demi keberhasilan penulis

menuntut ilmu. Semoga apa yang telah mereka berikan kepada penulis menjadi ibadah dan cahaya penerang kehidupan di dunia dan di akhirat.

Penulis menyadari, karya yang penulis susun ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran sangat penulis harapkan dari berbagai pihak. Sebagai manusia biasa, kami berusaha dengan sebaik-baiknya dan semaksimal mungkin, dan sebagai manusia biasa juga penulis tidak luput dari segala kesalahan dan kekhilafan dalam menyusun proposal skripsi ini.

Begitu pula penghargaan yang setinggi-tingginya dan terima kasih banyak disampaikan dengan hormat kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Faizah Binti Awad, M.Pd, Rektor Institut Agama Islam Negeri Kendari
2. Bapak Dr. H. Rusdin Muhalling M.Ei, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Kendari
3. Bapak Abdul Wahid Mongkito S.Si., M.Ei Selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah.
4. Bapak Dr. Husain Insawan M.Ag Selaku Pembimbing I yang senantiasa meluangkan waktunya membimbing dan mengarahkan penulis, sehingga skripsi selesai dengan baik.
5. Bapak Agus Prio Utomo SE, M.Si selaku pembimbing II yang senantiasa membantu dalam mengarahkan penulis sehingga skripsi dapat selesai dengan baik.
6. Bapak Alwahidin S.Si., M.Sc selaku penguji I yang senantiasa membantu memberikan saran kepada penulis sehingga skripsi dapat selesai dengan baik.

7. Bapak Adzil Arsyi Sabana SE, ME selaku penguji I yang senantiasa membantu memberikan saran kepada penulis sehingga skripsi dapat selesai dengan baik.
8. Bapak/Ibu dan Asisten Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Kendari yang tak kenal lelah banyak menuangkan ilmunya kepada penulis selama mengikuti kuliah.
9. Segenap Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Kendari.
10. Rekan-rekan Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syariah Angkatan 2019 yang selalu belajar bersama yang tidak sedikit bantuannya dan dorongan dalam aktifitas studi penulis.
11. Terima kasih teruntuk semua kerabat yang tidak bisa saya tulis satu persatu yang telah memberikan semangat, kesabaran, motivasi, dan dukungannya sehingga penulis dapat merampungkan penulisan proposal skripsi ini.

Untuk menyempurnakan penelitian ini, penulis dengan senang hati akan menerima kritik dan saran yang sifatnya membangun dari berbagai pihak. Sehingga di kemudian hari penulis dapat menyempurnakan proposal skripsi ini dan penulis dapat belajar dari kesalahan-kesalahan yang telah dilakukan. Mudah-mudahan proposal skripsi yang sederhana ini dapat bermanfaat bagi semua pihak utamanya kepada Almamater Kampus Biru Institut Agama Islam Negeri Kendari.



*Billahi fi Sabilil haq, fastabiqul Khairat, Wassalamu  
'alaikumwarahmatullahi wabarakatuh.*

Kendari, 31 Januari 2023

Penulis



## ABSTRAK

**Abid Aldiansyah Polingay (19050101151). Program Studi Ekonomi Syariah. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam, Institute Agama Islam Negeri Kendari, Pengaruh Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Terhadap Saham Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, Dibimbing Oleh Husain Insawan, Selaku Pembimbing I, Dan Agus Prio Utomo, Selaku Pembimbing II.**

---

Penelitian ini termaksud dalam kategori penelitian event study yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya telah dipublikasi sebagai suatu kandungan peristiwa. Peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM membawa kandungan informasi yang mengindikasikan adanya berita buruk terhadap kondisi perekonomian khususnya dalam pasar modal.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh kenaikan harga BBM pada tahun 2014 sampai dengan 2022 pada perusahaan manufaktur sektor industri sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan indikator *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Populasi dalam penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan otomotif dan komponen yang terdaftar pada tahun 2014, 2015, 2018, dan 2022. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa harga saham harian dan volume saham yang beredar harian. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menghitung *abnormal return* dan *trading volume activity* sebagai indikator dalam merumuskan hasil penelitian. Perhitungan statistik digunakan untuk menguji hipotesis penelitian apakah terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* di sekitar hari peristiwa.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* yang signifikan pada

semua peristiwa dari tahun 2014 sampai dengan 2022. Tidak adanya hasil yang signifikan ini karena pasar dianggap mampu memprediksi akan terjadinya peristiwa kenaikan harga BBM jauh hari sebelum pengumuman diberlakukan.

**Kata Kunci :** kenaikan harga BBM, *abnormal return*, *trading volume activity*



## ABSTRAK

**Abid Aldiansyah Polingay (19050101151). Sharia Economic Study Program. Faculty of Islamic Economics and Business, Kendari State Islamic Institute, The Effect of Increasing Fuel Oil Prices (BBM) on the Shares of Automotive and Component Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange, Supervised by Husain Insawan, as Advisor I, and Agus Prio Utomo, as Advisor II.**

---

This research is included in the category of event study research which studies market reactions to an event whose information has been published as event content. The announcement of the increase in fuel prices carries information content that indicates bad news regarding economic conditions, especially in the capital market.

This research aims to determine the influence of the increase in fuel prices from 2014 to 2022 on manufacturing companies in the industrial sector, automotive sub-sector and components listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) using indicators of abnormal returns and trading volume activity.

The population in this study uses all automotive and component companies registered in 2014, 2015, 2018 and 2022. The data used is secondary data in the form of daily share prices and daily volume of shares in circulation. The data analysis technique used in this research is calculating abnormal returns and trading volume activity as indicators in formulating research results. Statistical calculations are used to test the research hypothesis whether there is a significant difference in abnormal returns and trading volume activity around the day of the event.

The results of this research show that there is no significant difference in average abnormal returns and trading volume activity in all events from 2014 to 2022. The absence of significant results is because the market is considered capable of predicting the occurrence of fuel price increases long before the announcement enforced.

**Keywords:** increase in fuel prices, *abnormal returns*, *trading volume activity*

## DAFTAR ISI

|   |              |
|---|--------------|
| <b>HALAMAN SAMPUL .....</b>   | <b>.....</b> |
| <b>PERSETUJUAN PEMBIMBING.....</b>  | <b>ii</b>    |
| <b>PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>   | <b>iii</b>   |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>   | <b>iv</b>    |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI<br/>SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....</b> | <b>v</b>     |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>  | <b>vi</b>    |
| <b>ABSTRAK.....</b>   | <b>x</b>     |
| <b>ABSTRACT .....</b>   | <b>xii</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>  | <b>xiii</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>  | <b>xv</b>    |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>  | <b>xviii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>  | <b>1</b>     |
| 1.1 Latar Belakang.....   | 1            |
| 1.2 Batasan Masalah .....   | 11           |
| 1.3 Rumusan Masalah.....  | 11           |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....  | 12           |
| 1.5 Manfaat Penelitian.....   | 12           |
| 1.6 Definisi Operasional.....   | 13           |
| 1.7 Sistematika Pembahasan.....   | 17           |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>  | <b>19</b>    |
| 2.1 Penelitian Terdahulu Yang Relevan .....   | 19           |
| 2.2 Landasan Teori .....  | 24           |
| 1. Harga Bbm .....  | 24           |
| 2. Efisiensi Pasar .....  | 26           |
| 3. Event Study.....   | 29           |



|   |                                  |           |
|---|----------------------------------|-----------|
| 4.  | Signaling Theory .....           | 31        |
| 5.  | Abnormal Return .....            | 32        |
| 6.  | Trading Volume Activity .....    | 33        |
| 7.  | Expected Return .....            | 34        |
| 2.3   | Kerangka Pikir .....             | 36        |
| 2.4   | Hipotesis .....                  | 37        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>              |                                  | <b>38</b> |
| 3.1   | Jenis Penelitian .....           | 38        |
| 3.2   | Waktu dan Tempat Penelitian..... | 38        |
| 1.  | Waktu Penelitian .....           | 38        |
| 2.  | Tempat Penelitian .....          | 38        |
| 3.3   | Populasi dan Sampel.....         | 39        |
| 3.4   | Teknik Pengumpulan Data .....    | 40        |
| 3.5   | Instrumen Penelitian .....       | 41        |
| 3.6   | Teknik Analisis Data .....       | 41        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b> |                                  | <b>43</b> |
| 4.1   | Hasil Penelitian .....           | 43        |
| 4.2   | Kenaikan Harga BBM .....         | 43        |
| 4.3   | Uji Normalitas .....             | 62        |
| 4.4   | Uji Hipotesis .....              | 72        |
| 4.5.  | Pembahasan .....                 | 87        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                          |                                  | <b>91</b> |
| 5.1   | Kesimpulan .....                 | 91        |
| 5.2   | Saran .....                      | 92        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                         |                                  | <b>93</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                |                                  | <b>97</b> |

**DAFTAR TABEL**

|             |  |    |
|-------------|--|----|
| Tabel 1. 1  | Rincian Kenaikan harga BBM tanggal 3 september .....             | 7  |
| Tabel 4. 1  | Daftar Sample Penelitian 2014 .....                              | 44 |
| Tabel 4. 2  | Daftar emiten yang tidak memenuhi kriteria 2014.....             | 44 |
| Tabel 4. 3  | Rata-Rata Variable AAR dan TVA Pada Priode Pengamatan 2014 ..... | 45 |
| Tabel 4. 4  | Daftar Sample Penelitian 2015 .....                              | 48 |
| Tabel 4. 5  | Daftar Emiten Yang Tidak Memenuhi Kriteria 2015.....             | 48 |
| Tabel 4. 6  | Rata-Rata Variable AAR dan TVA Pada Priode Pengamatan 2015 ..... | 49 |
| Tabel 4. 7  | Daftar Sample Penelitian 2018 .....                              | 52 |
| Tabel 4. 8  | Daftar Emiten Yang Tidak Memenuhi Kriteria 2018.....             | 52 |
| Tabel 4. 9  | Rata-Rata Variable AAR dan TVA Pada Priode Pengamatan 2018 ..... | 52 |
| Tabel 4. 10 | Daftar Sample Penelitian 2018 .....                              | 55 |
| Tabel 4. 11 | Daftar Emiten Yang Tidak Memenuhi Kriteria 2018.....             | 55 |
| Tabel 4. 12 | Rata-Rata Variable AAR dan TVA Pada Priode Pengamatan 2018 ..... | 56 |
| Tabel 4. 13 | Daftar Sample Penelitian 2022 .....                              | 59 |
| Tabel 4. 14 | Daftar Emiten Yang Tidak Memenuhi Kriteria 2022.....             | 59 |
| Tabel 4. 15 | Rata-Rata Variable AAR dan TVA Pada Priode Pengamatan 2022 ..... | 60 |

|             |  |    |
|-------------|--|----|
| Tabel 4. 16 | Uji normalitas data variabel average abnormal return Sebelum dan sesudah kenaikan harga BBM 2014.....  | 63 |
| Tabel 4. 17 | Uji normalitas data variabel trading volumne activity Sebelum dan sesudah kenaikan harga BBM 2014..... | 64 |
| Tabel 4. 18 | Uji Normalitas Data Variabel Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2015.....  | 65 |
| Tabel 4. 19 | Uji Normalitas Data Variabel Trading Volumne Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2015..... | 66 |
| Tabel 4. 20 | Uji Normalitas Data Variabel Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2018.....  | 67 |
| Tabel 4. 21 | Uji Normalitas Data Variabel Trading Volumne Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2018..... | 68 |
| Tabel 4. 22 | Uji Normalitas Data Variabel Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2018.....  | 69 |
| Tabel 4. 23 | Uji Normalitas Data Variabel Trading Volumne Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2018..... | 70 |
| Tabel 4. 24 | Uji Normalitas Data Variabel Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2022.....  | 71 |
| Tabel 4. 25 | Uji Normalitas Data Variabel Trading Volumne Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2022..... | 72 |

|             |  |    |
|-------------|--|----|
| Tabel 4. 26 | Hasil Uji Statistik Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2014.....           | 73 |
| Tabel 4. 27 | Hasil Uji Statistik Rata-Rata Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2014..... | 74 |
| Tabel 4. 28 | Hasil Uji Statistik Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2015.....           | 76 |
| Tabel 4. 29 | Hasil Uji Statistik Rata-Rata Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2015..... | 77 |
| Tabel 4. 30 | Hasil Uji Statistik Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2018.....           | 79 |
| Tabel 4. 31 | Hasil Uji Statistik Rata-Rata Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2018..... | 80 |
| Tabel 4. 32 | Hasil Uji Statistik Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2018.....           | 82 |
| Tabel 4. 33 | Hasil Uji Statistik Rata-Rata Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2018..... | 83 |
| Tabel 4. 34 | Hasil Uji Statistik Average Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2022.....           | 85 |
| Tabel 4. 35 | Hasil Uji Statistik Rata-Rata Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga BBM 2022..... | 86 |

**DAFTAR GAMBAR**

|              |  |    |
|--------------|--|----|
| Gambar 4. 1  | Perubahan AAR sebelum dan sesudah kenaikan 2014.....       | 46 |
| Gambar 4. 2  | Perubahan TVA sebelum dan sesudah kenaikan 2014.....       | 47 |
| Gambar 4. 3  | Perubahan AAR sebelum dan sesudah kenaikan tahun 2015..... | 50 |
| Gambar 4. 4  | Perubahan TVA sebelum dan sesudah kenaikan tahun 2015..... | 51 |
| Gambar 4. 5  | Perubahan AAR sebelum dan sesudah kenaikan 2018.....       | 54 |
| Gambar 4. 6  | Perubahan TVA sebelum dan sesudah kenaikan 2018.....       | 54 |
| Gambar 4. 7  | Perubahan AAR sebelum dan sesudah kenaikan 2018.....       | 57 |
| Gambar 4. 8  | Perubahan TVA sebelum dan sesudah kenaikan 2018.....       | 58 |
| Gambar 4. 9  | Perubahan AAR sebelum dan sesudah kenaikan 2022.....       | 61 |
| Gambar 4. 10 | Perubahan TVA sebelum dan sesudah kenaikan 2022.....       | 62 |