

INTISARI

Kebijakan *Tax Amnesty* yang dilakukan oleh pemerintah Indonesia beberapa waktu lalu membuat bursa saham Indonesia bereaksi terhadap kebijakan perpajakan tersebut. Penelitian kali ini bertujuan untuk menganalisis reaksi dari investor pasar modal Indonesia pada saat pengumuman akan berakhirnya tahap 1 program pengampunan pajak Indonesia.

Data yang digunakan oleh Penulis berupa data sekunder yang berupa laporan statistik bulanan yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia, *yahoo finance*, dan referensi lain yang dapat mendukung keberlanjutan penelitian ini. Penelitian dilaksanakan pada sub-indeks dari IHSG, yaitu Indeks Sektoral yang terdiri atas 9 sektor industri. Teknik analisis penelitian menggunakan *paired sample t-test*, *one sample t-test*, dan *wilcoxon signed ranked test*.

Hasil penelitian mengungkapkan bahwa tidak ditemukan perbedaan signifikan terhadap imbal hasil (*return*) dari setiap sektor industri pada saat sebelum dan sesudah pengumuman berakhirnya *Tax Amnesty* tahap 1. Namun, perbedaan signifikan terlihat apabila ditinjau dari rata – rata imbal hasil harian seluruh sektor industri pada saat sebelum dan sesudah pengumuman berakhirnya *Tax Amnesty* tahap 1.

Kata Kunci: *Tax Amnesty*, Indeks Sektoral, *return* saham, volatilitas pasar, reaksi pasar

ABSTRACT

Tax amnesty policy event which conducted by Indonesian government a few months ago has create a reaction in Indonesian stock market regarding to the tax policy. This study aims to analyze reaction of Indonesian stock market investor's during the ending announcement of the first phase.

The data being used by the author in the form of secondary data that taken from monthly statistic report issued by Indonesia Stock Exchange (IDX), yahoo finance, and other related reference that might be able to support the sustainability of this research. This research was conducted to the sub-index of IHSG, i.e. Sectoral Index which containing 9 industrial sectors. The techniques of research analysis are using paired sample t-test, one sample t-test, and wilcoxon signed ranked test.

The result of this research has shown that there are no significant differences between return of each industrial sector at the time before and after ending announcement of the Tax amnesty's first phase. In the other hand, significant differences shown when reviewing from average daily return of all industrial sectors at the time before and after ending announcement.

Keyword: *Tax Amnesty, Sectoral Index, stock return, market volatility, market reaction.*