

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL ATAS  
KEBIJAKAN PELARANGAN EKSPOR BIJIH NIKEL  
(Studi Peristiwa pada Perusahaan Sektor Pertambangan  
Nikel Periode 2019 – 2020 di Bursa Efek Indonesia)**

**SKRIPSI**



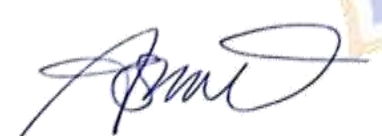
**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA  
SINGARAJA**


**2023**

## SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS  
DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK  
MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI



  
Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 19820511 200812 1 004

  
Nyoman Ayu Wulan Trisna Dewi, S.E., M.Sc.  
NIP. 19921217 201903 2 025

Skripsi oleh Kadek Heni Kristiani ini  
Telah dipertahankan di depan dewan penguji  
Pada tanggal 4 Oktober 2023

Dewan Penguji,



  
Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si. (Ketua)  
NIP. 19820511 200812 1 004

  
Nyoman Ayu Wulan Trisna Dewi, S.E., M.Sc. (Anggota)  
NIP. 19921217 201903 2 025

  
I Gede Putu Banu Astawa, S.T., M.Ak. (Anggota)  
NIP. 19760218 200501 1 004

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi  
Universitas Pendidikan Ganesha  
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 4 Oktober 2023

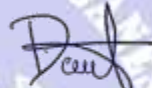
Mengetahui,

Ketua Ujian,

Sekretaris Ujian,



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si.  
NIP. 19681029 199303 2 001



Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 19890227 201803 2 001

Mengesahkan  
Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.  
NIP. 19790616 200212 1 003

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Atas Kebijakan Pelarangan Ekspor Bijih Nikel (Studi Peristiwa pada Perusahaan Sektor Pertambangan Nikel Periode 2019 – 2020 di Bursa Efek Indonesia)” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, Oktober 2023

Yang membuat pernyataan,



Kadek Heni Kristiani



## **KATA PERSEMBAHAN**

Puji syukur saya panjatkan ke hadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa atau Tuhan Yang Maha Esa atas Asung Kerta Wara Nugraha-Nya, atas kemudahan, dan kelancaran yang telah diberikan sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik dan tepat waktu.

Saya persembahkan karya ini untuk orang yang sangat saya kasihi dan sayangi

### **Bapak dan Ibu Tercinta**

Sebagai tanda bukti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga saya persembahkan karya ini kepada Bapak Ketut Wartawan dan Ibu Ketut Eva Parmawati yang selalu memberikan kasih sayang secara dukungan, doa, dan cinta kasih yang tak terhingga yang tidak mungkin saya balaskan hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata persembahan. Semoga ini menjadi langkah awal membuat Bapak dan Ibu bahagia dan bangga karena saya sadar selama ini belum bisa berbuat lebih. Untuk Bapak dan Ibu yang membuat saya termotivasi, selalu memberikan kasih sayang, selalu mendoakan saya, selalu menasihati saya, dan meyakinkan saya untuk terus melangkah dan melakukan hal yang lebih baik.

Terima kasih Bapak... Terima kasih Ibu...

### **Adik Tersayang**

Sebagai tanda terima kasih, saya persembahkan karya ini untuk kakak perempuan saya Putu Tia Kertiani, S.E. dan adik laki-laki saya Komang Pasek Wahyu Wibawa dan Ketut Pasek Angga Yasa. Terima kasih telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga doa dan semua hal yang terbaik yang kalian berikan menjadikan saya orang yang baik pula.

Terima Kasih...

### **Teman Seperjuangan**

Untuk teman saya Kadek Sudianingsih, Dewa Ayu Rai Istri Mahottami, dan Ida Ayu Nyoman Santiari Andriati yang selalu memberikan motivasi, nasihat, dan dukungan yang selalu membuat saya semangat untuk menjalani segala proses dalam menyelesaikan skripsi ini. Serta terima kasih kepada teman-teman S1 Akuntansi angkatan 2019 atas kerja sama dan bantuan kalian selama kuliah.

### **Dosen Pembimbing Tugas Akhir**

Kepada Bapak Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si. dan Ibu Nyoman Ayu Wulan Trisna Dewi, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing skripsi saya, terima kasih banyak karena sudah membantu, membimbing, dan mengarahkan saya sampai skripsi ini selesai.





***GOALS ARE GOOD FOR SETTING A  
DIRECTION, BUT SYSTEMS ARE BEST FOR  
MAKING PROGRESS. SO, FOCUS ON  
BUILDING SYSTEMS THAT CAN BRING US  
CLOSER TO THE DESIRED GOALS.***

***-James Clear-***

## PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa atau Tuhan Yang Maha Esa atas Asung Kerta Wara Nugraha-Nya sehingga skripsi dengan judul **“Analisis Reaksi Pasar Modal Atas Kebijakan Pelarangan Ekspor Bijih Nikel (Studi Peristiwa pada Perusahaan Sektor Pertambangan Nikel Periode 2019 – 2020 di Bursa Efek Indonesia)”** dapat terselesaikan. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 (S1) di Jurusan Ekonomi dan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Ganesha guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi.

Sepenuhnya disadari bahwa tanpa bantuan berbagai pihak, usaha yang dilakukan untuk menyelesaikan skripsi ini tidak akan membuahkan hasil yang berarti. Pada kesempatan ini perkenankan penulis untuk mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha Singaraja beserta jajarannya.
2. Bapak Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Ganesha beserta jajarannya.
3. Bapak Dr. Kadek Rai Suwena, S.Pd., M.Pd., selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Ganesha.
4. Ibu Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi dan Pembimbing Akademik yang telah meluangkan waktu memberikan saran dan bimbingan dalam menyelesaikan penyusunan rancangan skripsi serta membantu penulis melengkapi keperluan administrasi yang dibutuhkan dalam proses penyelesaian program studi.
5. Bapak Dr. Nyoman Ari Surya Darmawan, S.E., Ak., M.Si., selaku Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, dan motivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Nyoman Ayu Wulan Trisna Dewi, S.E., M.Sc., selaku Pembimbing Pendamping yang telah memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.



7. Bapak I Gede Putu Banu Astawa, S.T., M.Ak., selaku Penelaah yang telah memberikan masukan dan arahan kepada penulis.
8. Seluruh dosen pengajar dan staf Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang telah membantu selama proses perkuliahan.
9. Orang tua, Ketut Wartawan dan Ketut Eva Parmawati serta saudara, Putu Tia Kertiani, S.E., Komang Pasek Wahyu Wibawa, dan Ketut Pasek Angga Yasa atas segala doa dan dukungan yang tiada henti diberikan kepada penulis.
10. Sahabat seperjuangan Sudya, Dewa Ayu Rai, dan Dayu Santi yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama ini dan selalu ada di saat masa sulit.
11. Rekan-rekan seperjuangan Program Studi S1 Akuntansi, Universitas Pendidikan Ganesha Angkatan 2019.
12. EXO, NCT, aespa, dan RIIZE, Group K-Pop yang selalu memberikan semangat dan motivasi melalui musiknya.
13. Diri Sendiri, karena sudah bertahan dan tidak memutuskan untuk menyerah sesulit apa pun prosesnya. Selalu percaya pada diri sendiri bahwa semua pasti akan terselesaikan walau dengan segala kendala dan rintangan yang dihadapi. Serta selalu percaya dan bersyukur bahwa berkat Tuhan pasti selalu mendampingi di setiap prosesnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak, khususnya dalam bidang akuntansi.

Singaraja, 4 Oktober 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

	HALAMAN
PRAKATA.....	i
ABSTRAK.....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I    PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	8
1.3 Pembatasan Masalah.....	8
1.4 Perumusan Masalah.....	9
1.5 Tujuan Penelitian.....	9
1.6 Manfaat Penelitian.....	10
1.6.1 Manfaat Teoritis.....	10
1.6.2 Manfaat Praktis.....	10
BAB II    KAJIAN TEORI.....	12
2.1 Deskripsi Teoritis.....	12
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis Theory</i> .....	12
2.1.2 <i>Event Study</i> (Studi Peristiwa).....	16
2.1.3 Peraturan Menteri ESDM Nomor 11 Tahun 2019.....	17
2.1.4 Reaksi Pasar.....	18
2.1.5 <i>Abnormal Return</i> .....	18
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	21
2.3 Kerangka Berpikir.....	25
2.4 Hipotesis.....	27

BAB III	METODE PENELITIAN .....	33
	3.1 Rancangan Penelitian .....	33
	3.2 Jenis dan Sumber Data .....	35
	3.3 Metode Pengumpulan Data .....	35
	3.4 Populasi dan Sampel Penelitian .....	36
	3.4.1 Populasi Penelitian .....	36
	3.4.2 Sampel Penelitian .....	37
	3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	38
	3.5.1 Variabel Penelitian .....	38
	3.5.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	41
	3.6 Metode Analisis Data .....	41
	3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	42
	3.6.2 Uji Normalitas Data dengan <i>Shapiro-Wilk</i> .....	43
	3.6.3 Uji Signifikansi dengan <i>One Sample T-Test</i> .....	44
	3.6.4 Uji Hipotesis .....	45
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	48
	4.1 Deskriptif Data .....	48
	4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	53
	4.3 Hasil Uji Normalitas Data dengan <i>Shapiro-Wilk</i> .....	55
	4.4 Hasil Uji Signifikansi dengan <i>One Sample T-Test</i> .....	57
	4.5 Hasil Uji Hipotesis dengan <i>Paired Sample T-Test</i> .....	58
	4.6 Pembahasan Hasil Penelitian .....	61
	4.6.1 Reaksi Pasar Atas Studi Peristiwa Penetapan Kebijakan Pelarangan Ekspor Bijih Nikel pada 30 Agustus 2019 .....	61
	4.6.2 Reaksi Pasar Atas Studi Peristiwa Pemberlakuan Kebijakan Pelarangan Ekspor Bijih Nikel pada 1 Januari 2020 .....	67
	4.7 Implikasi .....	73
	4.7.1 Implikasi Teoritis .....	73

4.7.2	Implikasi Praktis.....	73
BAB V	PENUTUP.....	75
5.1	Rangkuman .....	75
5.2	Simpulan .....	76
5.3	Saran.....	78
	DAFTAR RUJUKAN .....	80
	LAMPIRAN.....	84



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
<b>Tabel 2.1</b> Penelitian Terdahulu.....	21
<b>Tabel 3.1</b> Populasi .....	36
<b>Tabel 3.2</b> Penentuan Sampel .....	37
<b>Tabel 3.3</b> Seleksi Sampel .....	37
<b>Tabel 3.4</b> Daftar Sampel Penelitian.....	38
<b>Tabel 3.5</b> Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	41
<b>Tabel 4.1</b> Daftar Emiten .....	49
<b>Tabel 4.2</b> Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	53
<b>Tabel 4.3</b> Hasil Uji Normalitas dengan <i>Shapiro-Wilk</i> .....	55
<b>Tabel 4.4</b> Hasil Uji Signifikansi dengan <i>One Sample T-Test</i> .....	57
<b>Tabel 4.5</b> Hasil Uji Hipotesis dengan <i>Paired Sample T-Test</i> .....	60



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
<b>Gambar 1.1</b> Grafik Pergerakan Indeks Saham Sektor Pertambangan dan Saham Emiten Pertambangan Nikel Agustus 2019 – Januari 2020.....	3
<b>Gambar 2.1</b> Kandungan Informasi Suatu Pengumuman .....	17
<b>Gambar 2.2</b> Periode Estimasi dan Periode Peristiwa .....	20
<b>Gambar 2.3</b> Kerangka Berpikir .....	26
<b>Gambar 2.4</b> Kerangka Hipotesis.....	32
<b>Gambar 3.1</b> Periode Penelitian .....	34
<b>Gambar 3.2</b> Rancangan Penelitian.....	34
<b>Gambar 4.1</b> Logo PT Aneka Tambang Tbk (ANTM).....	49
<b>Gambar 4.2</b> Logo PT Vale Indonesia Tbk (INCO) .....	50
<b>Gambar 4.3</b> Logo PT Central Omega Resources Tbk (DKFT).....	51
<b>Gambar 4.4</b> Logo PT Timah Tbk (TINS).....	52
<b>Gambar 4.5</b> Harga Saham Perusahaan Pertambangan Nikel pada September 2019.....	62
<b>Gambar 4.6</b> Harga Saham Perusahaan Pertambangan Nikel pada Januari 2020.....	68



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
<b>Lampiran 01.</b> Daftar Populasi dan Sampel Penelitian.....	84
<b>Lampiran 02.</b> Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> .....	85
<b>Lampiran 03.</b> Hasil Analisis Statistik dengan IBM SPSS 26.....	112

