

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP
SKANDAL TATA KELOLA ESG PT TIMAH TBK
(TINS): PENDEKATAN *MULTIPLE EVENT
STUDY***

SKRIPSI

Diajukan kepada

Universitas Pendidikan Ganesha

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan

Program Sarjana Manajemen

Oleh

Ni Wayan Asvina Oka

NIM 2217041032

PROGRAM STUDI MANAJEMEN (S1)

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA

SINGARAJA

2026

SKRIPSI

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

Menyetujui

Pembimbing I	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Pembimbing II	Dr. Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi, S.E., M.Si. NIP.197611102014042001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetak dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

Skripsi oleh NI WAYAN ASVINA OKA ini
telah dipertahankan di depan dewan penguji
Pada tanggal 13 Juli 2026

Dewan Penguji

Ketua	Rahutama Atidira, M.M. NIP.198805032018031001
Anggota	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Anggota	Dr. Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi, S.E., M.Si. NIP.197611102014042001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

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

Menyetujui

Ketua Ujian	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Sekretaris Ujian	Made Amanda Dewanti, S.E.,M.M NIP.199106072020122017



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



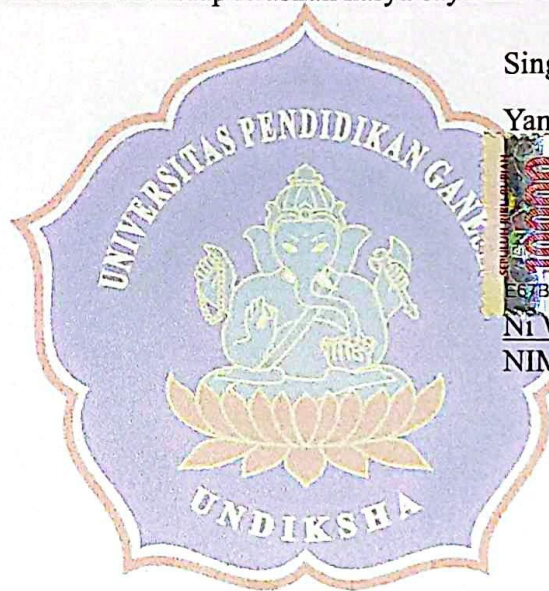
**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “**Reaksi Pasar Saham Terhadap Skandal Tata Kelola ESG PT Timah Tbk (TINS): Pendekatan *Multiple Event Study***” 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, 20 Juli 2026.

Yang membuat pernyataan,



Ni Wayan Asvina Oka
NIM.2217041032

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa/Ida Sang Hyang Widhi Wasa, karena atas anugrah-nya, skripsi yang berjudul "**Reaksi Pasar Saham Terhadap Skandal Tata Kelola ESG PT Timah Tbk (TINS): Pendekatan *Multiple Event Study***" dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan. Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Pendidikan Ganesha.

Penulis menyadari bahwa dalam terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha.
3. Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha. Serta Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, ketelitian, dan saran yang sangat berharga dalam penyusunan penelitian ini.
4. Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan.
5. Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., MBA., selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha.
6. Made Amanda Dewanti, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha.
7. Dr. Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang memberikan bimbingan, arahan dan petunjuk kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak dan Ibu Dosen di Jurusan Manajemen yang telah mendidik, memberikan bekal ilmu, dan saran yang membangun selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Pendidikan Ganesha.

9. Keluarga tercinta khususnya kedua orang tua penulis yang sangat penulis banggakan, yang telah senantiasa menjadi garda terdepan dalam memberikan dukungan dalam berbagai bentuk, serta kepada adik-adik penulis yang penulis sayangi, yang turut memberikan dukungan. Meskipun tidak selalu dalam bentuk materiil, kehadiran cinta dan kasih sayang yang diberikan menjadi kekuatan tersendiri bagi penulis dalam menyelesaikan perjalanan ini. Penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya. Sejatinya, jika terdapat kata yang mampu menggambarkan betapa dalam rasa syukur penulis atas kehadiran keluarga yang begitu luar biasa, maka kata itulah yang ingin penulis sematkan dalam prakata ini sebagai wujud cinta dan penghargaan yang tak terhingga.
10. Kepada teman-teman penulis yang telah membersamai setiap langkah dalam perjalanan menempuh pendidikan di kampus tercinta ini, penulis mengucapkan terima kasih. Setiap pengalaman dan petualangan yang terjalin menjadi kenangan yang tak ternilai harganya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Untuk itu, demi kesempurnaan penelitian ini, penulis mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu manajemen keuangan dan memberikan kontribusi bagi pembaca.

Singaraja, Juli 2026

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	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian.....	6
1.3 Pembatasan Masalah.....	7
1.4 Rumusan Masalah.....	8
1.5 Tujuan Penelitian.....	8
1.6 Manfaat Penelitian	9
 BAB II KAJIAN PUSTAKA	 11
2.1 Kajian Teori.....	11
2.1.1 Teori Pasar Efisien	11
2.1.2 Teori Sinyal	15
2.1.3 Teori Legitimasi dan <i>Stakeholder</i>	18
2.1.4 <i>Environment, Social</i> dan <i>Governance</i>	21
2.1.5 Studi Peristiwa	24
2.1.6 <i>Abnormal Return</i>	26
2.1.7 <i>Trading Volume Activity</i>	30
2.2 Kajian Penelitian Relevan.....	31
2.3 Kerangka Berpikir.....	36
2.4 Hipotesis Penelitian.....	38

BAB III METODE PENELITIAN.....	39
3.1 Jenis Penelitian.....	39
3.2 Rancangan Penelitian.....	39
3.3 Tempat dan Waktu Penelitian.....	43
3.3.1 Tempat Penelitian.....	43
3.3.2 Waktu Penelitian	43
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	44
3.5 Variabel Penelitian	45
3.6 Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	47
3.7 Teknik Analisis Data	48
3.7.1 Menghitung Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	48
3.7.2 Menghitung Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i>	49
3.7.3 Uji Statistik Deskriptif.....	49
3.7.4 Uji Normalitas.....	49
3.7.5 Uji <i>Paired Sample t-Test</i>	50
3.7.6 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	50
3.8 Hipotesis Statistik.....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Deskripsi Data.....	53
4.2 Pengujian Asumsi.....	56
4.2.1 Uji Normalitas.....	56
4.3 Pengujian Hipotesis.....	59
4.3.1 Pengujian Hipotesis 1.....	59
4.3.2 Pengujian Hipotesis 2.....	61
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	62
4.4.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> (AR) Saham PT Timah Tbk (TINS) Sebelum dan Sesudah Empat Peristiwa Kunci Pengumuman Skandal Tata Kelola ESG Tahun 2024.....	62
4.4.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Saham PT Timah Tbk (TINS) Sebelum dan Sesudah Empat Peristiwa Kunci Pengumuman Skandal Tata Kelola ESG Tahun 2024	67
4.5 Implikasi.....	71

BAB V PENUTUP.....	73
5.1 Rangkuman	73
5.2 Simpulan	74
5.3 Saran.....	75
DAFTAR RUJUKAN	76
LAMPIRAN	84



DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1 Rangkaian Peristiwa Kunci dan <i>Window Period</i>	41
Tabel 4.1 Deskripsi Data	53
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> Peristiwa Kunci Skandal	57
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i> Peristiwa Kunci Skandal	58
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Serangkaian Pengumuman Kunci Peristiwa Skandal	60
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Serangkaian Pengumuman Kunci Peristiwa Skandal	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Wilcoxon <i>Signed-Rank Test Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Serangkaian Pengumuman Kunci II Peristiwa Skandal.....	61



DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar 2.1 Tingkatan Bentuk Efisiensi	12
Gambar 2.2 <i>Time Line For an Event Study</i>	25
Gambar 2. 3 Kerangka Berpikir	36



DAFTAR LAMPIRAN

	halaman
Lampiran 1. Data <i>Closing Price</i> Selama <i>Event Window</i>	85
Lampiran 2. Data <i>Actual Return</i> Selama <i>Event Window</i>	86
Lampiran 3. Data <i>Return Market</i> Selama <i>Event Window</i>	88
Lampiran 4. Data <i>Closing Price</i> dan <i>Actual Return</i> (TINS) Selama <i>Estimate Window</i>	90
Lampiran 5. Data <i>Actual Return</i> dan <i>Return Market</i> (IHSG) Selama <i>Estimate Window</i>	102
Lampiran 6. Nilai Alpa dan Beta Hasil Regresi pada Masing-masing Sampel yang Diteliti Selama <i>Estimate Window</i>	114
Lampiran 7. <i>Expected Return</i> Pada Sampel yang Diteliti ($E(R_{i,t}) = \alpha_i + \beta_i R_{mt}$)	115
Lampiran 8. <i>Abnormal Return</i> (AR) dan <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Selama <i>Event Window</i>	116
Lampiran 9. <i>Trading Volume Activity</i> dan <i>Average Trading Volume Activity</i> Selama <i>Event Window</i>	118
Lampiran 10. Data Volume Saham yang Diperdagangkan dan Beredar Event Window	120
Lampiran 11. Hasil Output SPSS Statistik Deskriptif.....	123
Lampiran 12. Hasil Output SPSS Uji Normalitas	123
Lampiran 13. Hasil Output SPSS Uji <i>Paired Sample t-Test</i>	124
Lampiran 14. Hasil Output SPSS Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test Trading Volume Activity</i>	127