

SKRIPSI

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
KENAIKAN HARGA BBM SUBSIDI TERHADAP AAR DAN ATVA PADA
SEKTOR ENERGI (MINYAK GAS DAN BATUBARA) YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022**



Diajukan untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen

Oleh :

NADIA ZULFATI FAIRUZ

NIM. 1910312320041

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2023

LEMBAR LEGALITAS
REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM SUBSIDI TERHADAP AAR
DAN ATVA PADA SEKTOR ENERGI (MINYAK GAS DAN BATUBARA)
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

NADIA ZULFATI FAIRUZ
NIM. 1910312320041

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 12 Mei 2023
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Ali Sadikin, SE, MM
NIP. 19721212 200212 1 002

Penguji I



Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM
NIP. 19770904 200604 2 001

Penguji II



Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si
NIP. 19700305 200501 1 003

Mengetahui,

Ketua Jurusan




DR. RR. Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si
NIP. 19730727 200112 2 001

LEMBAR PENGESAHAN
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
BANJARMASIN

Nama : Nadia Zulfati Fairuz
NIM : 1910312320041
Jurusan / Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : REAKSI PASAR MODAL SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN
KENAIKAN HARGA BBM SUBSIDI
TERHADAP AAR DAN ATVA PADA
SEKTOR ENERGI (MINYAK GAS DAN
BATUBARA) YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Jumat, 12 Mei 2023

Tim Penguji

Pembimbing : Ali Sadikin, SE, MM (..... ))

Penguji I : Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM (..... ))




Penguji II : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.SI (..... ))

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa jurusan Manajemen Fakultas Ekonomidan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Nadia Zulfati Fairuz
NIM : 1910312320041
Jurusan / Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM SUBSIDI
TERHADAP AAR DAN ATVA PADA SEKTOR ENERGI
(MINYAK GAS DAN BATUBARA) YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2022
Hari / Tanggal : Jumat, 12 Mei 2023
Tempat : Ruang Ujian 1
Waktu Ujian : 14.00 WITA s/d Selesai

Dengan ini telah melakukan perbaikan ujian proposal skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

| No | Nama Tim Penguji | Jabatan | Tanda Tangan |
|----|---|------------|---|
| 1. | ALI SADIKIN, SE, MM NIP. 19721212 200212 1 002 | Pembimbing |  |
| 2. | DR. DIAN MASITA DEWI, SE, MM NIP.19770904 200604 2 001 | Penguji 1 |  |
| 3. | FAHMI ROY DALIMUNTHE, SE, M.SI NIP. 19700305 200501 1 003 | Penguji 2 |  |

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 19 Mei 2023

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



DR. RR. Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si
NIP. 19730727 200112 2 001

Mahasiswa,

Nadia Zulfati Fairuz
NIM. 1910312320041

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan saya tersebut.

Banjarmasin, 4 Januari 2023

Yang membuat pernyataan,

Nadia Zulfati Fairuz

NIM. 1910312320041

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, kasih sayang, dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian dan menyusun skripsi ini dengan tepat waktu sesuai dengan rencana. Pada kesempatan kali ini, peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan Harga BBM Subsidi Terhadap AAR dan ATVA pada Sektor Energi (Minyak Gas dan Batubara) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022”**.

Skripsi ini ditulis dengan tujuan untuk memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana manajemen pada Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Peneliti menyadari akan segala keterbatasan yang ada pada diri ini, sehingga penelitian ini jauh dari kata sempurna karena masih terdapat banyak kekurangan. Untuk itu peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak untuk skripsi ini.

Secara khusus, peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada keluarga tercinta, yaitu bapak Aliansyah,AMK, ibu Riswanti S.Tr.Kes, kakak Muhammad Ihza Lisan Shidqi M.Kes dan adik Ahmad Dzikri Ramadhani yang tidak pernah lelah mendoakan dan selalu mendukung peneliti baik secara moril maupun materiil. Tanpa keduanya peneliti tidak akan dapat mencapai apa yang dicapai hingga saat ini. Dalam proses penyusunan skripsi ini hingga selesai, peneliti banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Drs. Ec., M. Si., Ak., CA selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

2. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum SE., M. Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Ali Sadikin, SE,MM selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan serta dukungan kepada peneliti selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE,MM dan Bapak Fahmi Roy Dalimunthe ,SE,MM,Ak.,CA selaku Dosen Penguji I dan II yang telah memberikan kritik, saran, arahan, serta dukungan kepada penulis demi kesempurnaan skripsi ini.
5. Seluruh staf dosen pengajar Program Studi S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik dan memberikan ilmu yang bermanfaat untuk peneliti.
6. Teman Seperjuangan, untuk saling mendukung dalam mendapatkan gelar sarjana manajemen: Alfi, Puteri, Refina, Ervina, Ananda, Delviana, Dinda, Widya, Afifah, Devita.
7. Sahabat jarak jauh, yang selalu memberikan semangat kepada peneliti : Dhiny Noviana A.Md.Kes, Sella Nadya Wijaya A.Md.Kes, Izma Nauqil Fajrina A.Md.Kes.
8. Seluruh teman-teman seperjuangan angkatan 2019, khususnya mahasiswa Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
9. Seluruh pihak lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat kepada peneliti.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat-Nya dan memberi balasan kepada mereka atas amal baiknya yang telah membantu peneliti. Akhir kata,

semoga penelitian ini dapat berguna bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan.

Banjarmasin, 2 Mei 2023

Peneliti

Nadia Zulfati Fairuz

ABSTRACT

Nadia Zulfati Fairuz (2023), Capital Market Reaction Before and After the Announcement of Increase Subsidy Fuel Prices Against the AAR and ATVA on Energy Sector (Oil Gas and Coal) that listed on the Indonesia Stock Exchange in 2022.

Advisor : Ali Sadikin, SE,MM.

This study aims to analyze the market reaction to the announcement of the increase subsidy fuel prices which are observed and measured using average abnormal return and average trading volume activity.

The population of this research is oil gas and coal companies that are listed on the Indonesia Stock Exchange 2022 with a total of 73 companies. The sample was selected used the purposive sampling method and obtained 53 sample companies based on certain criteria. The event windows was on 11 days (5 days before the event, the event, and 5 days after the event). The type of data used is secondary data from stock price and trading volume from the website www.idx.co.id and finance.yahoo.com. The analytical method in this study used Paired Sample T-Test with the SPSS version 21 program.

The results showed there was a difference in the average abnormal return and average trading volume activity before and after the increase of subsidy fuel price event. This indicates that the announcement of increase subsidy fuel price has an information content, so investors are interested at the event.

Keyword: *Market Reaction, Average Abnormal Return, Trading Volume Activity, Increase Fuel Prices.*

ABSTRAKSI

Nadia Zulfati Fairuz (2023), Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak Subsidi terhadap AAR dan ATVA pada Sektor Energi (Minyak Gas dan Batubara) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022.

Pembimbing : Ali Sadikin,SE,MM.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak subsidi yang diamati dan diukur dengan menggunakan *average abnormal return* dan *average trading volume activity*.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan minyak gas dan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022 dengan jumlah 73 perusahaan. Sampel dipilih dengan menggunakan metode purposive sampling dan diperoleh 53 perusahaan sampel berdasarkan kriteria tertentu. Jendela peristiwa adalah 11 hari (5 hari sebelum peristiwa, peristiwa, dan 5 hari setelah peristiwa). Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa harga saham dan volume perdagangan dari website www.idx.co.id dan finance.yahoo.com. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan *Paired Sample T-Test* dengan program SPSS versi 21.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan pada *average abnormal return* dan *average trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa kenaikan harga bahan bakar minyak subsidi. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak subsidi memiliki kandungan informasi, sehingga investor tertarik dengan peristiwa tersebut.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, *Average Abnormal Return*, *Average Trading Volume Activity*, Kenaikan harga BBM.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL

LEMBAR LEGALITAS

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

KATA PENGANTAR..... 6

ABSTRACT..... 9

ABSTRAKSI..... 10

DAFTAR ISI..... 11

DAFTAR TABEL 16

DAFTAR GAMBAR..... 17

BAB I PENDAHULUAN Error! Bookmark not defined.

1.1 Latar Belakang Error! Bookmark not defined.

1.2 Rumusan Masalah Error! Bookmark not defined.

1.3 Tujuan Penelitian..... Error! Bookmark not defined.

1.4 Manfaat Penelitian..... Error! Bookmark not defined.

1.4.1 Manfaat Akademisi Error! Bookmark not defined.

1.4.2 Manfaat Praktisi Error! Bookmark not defined.

1.5 Sistematika Pembahasan..... Error! Bookmark not defined.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA Error! Bookmark not defined.

2.1 Landasan Teori..... Error! Bookmark not defined.

2.1.1 Pasar Modal Error! Bookmark not defined.

2.1.2 Jenis Pasar Modal..... Error! Bookmark not defined.

2.1.3 Saham Error! Bookmark not defined.

2.1.4 Signalling Theory (Teori Sinyal) . **Error! Bookmark not defined.**

2.1.5 Efisiensi Pasar **Error! Bookmark not defined.**

2.1.6 *Abnormal Return (AR)*... **Error! Bookmark not defined.**

2.1.7 *Trading Volume Activity (TVA)*... **Error! Bookmark not defined.**

2.1.8 *Event Study* (Studi Peristiwa)..... **Error! Bookmark not defined.**

2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya..... **Error! Bookmark not defined.**

BAB III KERANGKA PIKIR DAN HIPOTESIS PENELITIAN Error!
Bookmark not defined.

3.1 Kerangka Pikir..... **Error! Bookmark not defined.**

3.2 Hipotesis Penelitian **Error! Bookmark not defined.**

BAB IV METODE PENELITIAN Error! Bookmark not defined.

4.1 Jenis Penelitian **Error! Bookmark not defined.**

4.2 Unit Analisis..... **Error! Bookmark not defined.**

4.3 Populasi dan Sampel..... **Error! Bookmark not defined.**

4.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel ...**Error! Bookmark not defined.**

4.5 Teknik Pengumpulan Data..... **Error! Bookmark not defined.**

4.6 Teknik Analisis Data **Error! Bookmark not defined.**

BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS .. Error! Bookmark not defined.

5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

- 5.1.1 PT Adaro Minerals Indonesia Tbk. (ADMR) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.2 PT Adaro Energy Tbk. (ADRO) .. **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.3 PT Akbar Indo Makmur Stimec Tbk (AIMS)..... **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.4 PT AKR Corporindo Tbk. (AKRA)**Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.5 PT Apexindo Pratama Duta Tbk. (APEX) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.6 PT Atlas Resources Tbk. (ARII) .. **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.7 PT Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk.
(BBRM).... **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.8 PT Batulicin Nusantara Maritim Tbk. (BESS) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.9 PT Astrindo Nusantara Infastruktur Tbk. (BIPI) ... **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.10 PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk. (BSML)
Error! Bookmark not defined.
- 5.1.11 PT Baramulti Suksesrana Tbk. (BSSR)..... **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.12 PT Bumi Resources Tbk. (BUMI)**Error! Bookmark not defined.**

5.1.13 PT Bayan Resources Tbk. (BYAN) ..**Error! Bookmark not defined.**

5.1.14 PT Capitol Nusantara Indonesia Tbk. (CANI).....**Error! Bookmark not defined.**

5.1.15 PT Eksploitasi Energi Indonesia Tbk. (CNKO)**Error! Bookmark not defined.**

5.1.16 PT Darma Henwa Tbk. (DEWA)**Error! Bookmark not defined.**

5.1.17 PT Delta Dunia Makmur Tbk. (DOID)**Error! Bookmark not defined.**

5.1.18 PT Dwi Guna Laksana Tbk. (DWGL).....**Error! Bookmark not defined.**

5.1.19 PT Elnusa Tbk. (ELSA).....**Error! Bookmark not defined.**

5.1.20 PT Energi Mega Persada Tbk. (ENRG)**Error! Bookmark not defined.**

5.1.21 PT Alfa Energi Investama Tbk. (FIRE).....**Error! Bookmark not defined.**

5.1.22 PT GTS Internasional Tbk. (GTSI)...**Error! Bookmark not defined.**

5.1.23 PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk. (HITS)
Error! Bookmark not defined.

5.1.24 PT MNC Energy Investments Tbk. (IATA)**Error! Bookmark not defined.**

5.1.25 PT Indika Energy Tbk. (INDY) . **Error! Bookmark not defined.**

5.1.26 PT Sumber Energi Andalan Tbk. (ITMA)..... **Error! Bookmark not defined.**

5.1.27 PT Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG) **Error! Bookmark not defined.**

5.1.28 PT Resource Alam Indonesia Tbk. (KKG)I) **Error! Bookmark not defined.**

5.1.29 PT Mitra Energi Persada Tbk. (KOPI) **Error! Bookmark not defined.**

5.1.30 PT Logindo Samudramakmur Tbk. (LEAD) **Error! Bookmark not defined.**

5.1.31 PT Mitrabara Adi Perdana Tbk. (MBAP)..... **Error! Bookmark not defined.**

5.1.32 PT Mitrabahtera Segera Sejati Tbk. (MBSS) **Error! Bookmark not defined.**

5.1.33 PT Prima Andalan Mandiri Tbk. (MCO)..... **Error! Bookmark not defined.**

5.1.34 PT Capitalinc Investment Tbk (MTFN) **Error! Bookmark not defined.**

5.1.35 PT Samindo Resources Tbk. (MYOH)..... **Error! Bookmark not defined.**

5.1.36 PT Perusahaan Gas Negara Tbk. (PGAS) **Error! Bookmark not defined.**

- 5.1.37 PT Pelita Samudera Shipping Tbk. (PSSI) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.38 PT Bukit Asam Tbk. (PTBA) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.39 PT Indo Straits Tbk (PTIS) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.40 PT Rukun Raharja Tbk. (RAJA) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.41 PT Rig Tenders Indonesia Tbk. (RIGS) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.42 PT RMK Energy Tbk. (RMKE). **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.43 PT Radiant Utama Interinsco Tbk. (RUIS) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.44 PT Sillo Maritime Perdana Tbk. (SHIP)..... **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.45 PT Sigma Energy Compressindo Tbk. (SICO).... **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.46 PT Golden Eagle Energy Tbk. (SMMT) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.47 PT Soechi Lines Tbk. (SOCI) **Error! Bookmark not defined.**
- 5.1.48 PT Transcoal Pacific Tbk. (TCPI).....**Error! Bookmark not defined.**

| | | |
|-----------------------------|---|-------------------------------------|
| 5.1.49 | PT Dana Brata Luhur Tbk. (TEBE) .. | Error! Bookmark not defined. |
| 5.1.50 | PT TBS Energi Utama Tbk. (TOBA) | Error! Bookmark not defined. |
| 5.1.52 | PT Trans Power Marine Tbk. (TPMA) | Error! Bookmark not defined. |
| 5.1.53 | PT Ulima Nitra Tbk. (UNIQ)..... | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2 | Hasil dan Analisis | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2.1 | Deskripsi Statistik Variabel Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2.2 | Analisis Data | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2.3 | Hasil Pengujian Hipotesis | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2.4 | Pembahasan Hasil Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2.5 | Implikasi Hasil Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2.6 | Keterbatasan Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| BAB VI PENUTUP | | Error! Bookmark not defined. |
| 6.1 | Kesimpulan | Error! Bookmark not defined. |
| 6.2 | Saran | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR PUSTAKA | | Error! Bookmark not defined. |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Perubahan Harga Bahan Bakar Minyak Subsidi Berdasarkan Pengumuman Berlaku..... | 3 |
| Tabel 1.2 Saham Sub Sektor Minyak dan Gas yang Pergerakannya Tinggi sejak Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak Subsidi..... | 5 |
| Tabel 2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya..... | 31 |
| Tabel 4.1 Purposive Sampling..... | 43 |
| Tabel 5.1 Perhitungan Statistika Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> | 85 |
| Tabel 5.2 Perhitngan Statistika Deskriptif <i>Average Trading Volume Activity</i> | 87 |
| Tabel 5.3 Hasil Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i> | 88 |
| Tabel 5.4 Hasil Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i> (Setelah Membuang Data Outlier) | 89 |
| Tabel 5.5 Hasil Uji Normalitas <i>Average Trading Volume Activity</i> | 90 |
| Tabel 5.6 Hasil Uji Normalitas <i>Average Trading Volume Activity</i> (Setelah Membuang Data Outlier)..... | 91 |
| Tabel 5.7 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Average Abnormal Return</i> | 92 |
| Tabel 5.8 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Average Trading Volume Activity</i> | 94 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan H-5 sampai dengan H+5 Pengumuman Kenaikan Harga BBM Subsidi Tahun 2022..... | 6 |
| Gambar 1.2 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan IDXENERGY H-5 sampai dengan H+5 Pengumuman Kenaikan Harga BBM Subsidi Tahun 2022..... | 9 |
| Gambar 3.1 Kerangka Pikir..... | 37 |
| Gambar 4.1 Periode Jendela Peristiwa..... | 46 |