

## Intisari

Penelitian ini dilakukan dengan metode *regulatory event study* yang bertujuan untuk menguji reaksi pasar terhadap regulasi baru yang dikeluarkan oleh pemerintah yaitu regulasi tentang harga batubara acuan untuk pasar domestik atau *Domestic Market Obligation* (DMO) di Indonesia. Reaksi pasar diproksikan dengan adanya *abnormal return* (AR) di sekitar periode peristiwa pada tiga peristiwa yang terdiri dari satu peristiwa pengumuman pengesahan regulasi mengenai harga batubara acuan untuk DMO dan dua peristiwa publikasi lainnya yang mendahului terbitnya regulasi baru tersebut. Penulis menggunakan 125 hari aktif bursa sebagai periode pengamatan yang terdiri dari 114 hari periode estimasi (t-126 sampai t-13) dan 11 hari periode peristiwa (t-5 sampai dengan t-1, t0, dan t+1 sampai dengan t+5). Sampel saham diperoleh dengan metode *purposive sampling* dengan sampel akhir berjumlah 19 saham perusahaan dalam subsektor pertambangan batubara yang bebas dari efek pengganggu (*confounding effect*). Berdasarkan hasil uji signifikansi *one-tailed*, diperoleh adanya AAR dan CAAR negatif signifikan pada masing-masing peristiwa yang menunjukkan bahwa pasar merespon negatif pengumuman kebijakan tentang harga batubara acuan untuk DMO.

Kata kunci : *Regulatory Event Study, Abnormal Return, Kebijakan Harga Batubara Acuan, Domestic Market Obligation*

### ***Abstract***

*Regulatory event study method was employed in this research to examine the market reaction towards new government regulation about coal pricing policy for Domestic Market Obligation. The market reaction was proxied by abnormal return (AR) around event window at three announcement concerning that new regulation.. Researcher used 125 stock exchange active dates as observation period consist of 114 days of estimation period ( $t-126$  until  $t-13$ ) and 11 days of event period ( $t-5$  until  $t-1$ ,  $t_0$ , and  $t+1$  until  $t+5$ ). Samples were obtained using purposive sampling method with the final sample of 19 shares on coal mining subsector which free from corporate action. Based on the significance test using one-tailed test, there are negative significant AARs and CAARs on each event ,which indicate that the market reacted negatively towards coal pricing policy for Domestic Market Obligation.*

*Keyword : Regulatory Event Study, Abnormal Return, Coal Pricing Policy, Domestic Market Obligation*