

Rianti juju

S WORD after OC.docx

-  Tugas 3 - No Repository
-  Kelas 6-D (No Repository)
-  Universitas Muhammadiyah Sukabumi

Document Details

Submission ID

trn:oid:::1:3587993449

Submission Date

Jun 6, 2026, 1:48 PM GMT+7

Download Date

Jun 6, 2026, 1:50 PM GMT+7

File Name

S_WORD_after_OC.docx

File Size

1.0 MB

86 Pages**14,006 Words****91,094 Characters**

48% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Top Sources

- 45%  Internet sources
 - 27%  Publications
 - 25%  Submitted works (Student Papers)
-

Top Sources

- 45% Internet sources
- 27% Publications
- 25% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Internet	repository.ub.ac.id	5%
2	Internet	repository.unisi.ac.id	4%
3	Internet	repository.uin-suska.ac.id	3%
4	Internet	repository.mediapenerbitindonesia.com	2%
5	Student papers	University of Wales Institute, Cardiff	1%
6	Internet	eprints.iain-surakarta.ac.id	<1%
7	Internet	ejournal.cibinstitut.com	<1%
8	Internet	digilib.uin-suka.ac.id	<1%
9	Internet	ejournal.unsrat.ac.id	<1%
10	Internet	etheses.uin-malang.ac.id	<1%
11	Internet	jurnal.unswagati.ac.id	<1%

12	Internet	dspace.uui.ac.id	<1%
13	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta	<1%
14	Internet	ejournal.atmajaya.ac.id	<1%
15	Internet	repository.unas.ac.id	<1%
16	Internet	eprints.uny.ac.id	<1%
17	Internet	123dok.com	<1%
18	Internet	repo.darmajaya.ac.id	<1%
19	Internet	id.scribd.com	<1%
20	Internet	repositori.unsil.ac.id	<1%
21	Student papers	IAIN Purwokerto	<1%
22	Internet	jurnal.harianregional.com	<1%
23	Publication	Jordan Jastrib Janis, Joubert B. Maramis, Ferdinand J. Tumewu. "Comparative Anal...	<1%
24	Internet	digilib.unila.ac.id	<1%
25	Internet	repository.stiesultanagung.ac.id	<1%

26	Internet	wikep.net	<1%
27	Student papers	Pembroke High School	<1%
28	Internet	danielstephanus.wordpress.com	<1%
29	Internet	repository.unej.ac.id	<1%
30	Internet	repository.radenintan.ac.id	<1%
31	Internet	jurnal.umsu.ac.id	<1%
32	Internet	docplayer.info	<1%
33	Student papers	Universitas Amikom	<1%
34	Internet	journal.lontaradigitech.com	<1%
35	Student papers	Universitas Diponegoro	<1%
36	Internet	repository.unissula.ac.id	<1%
37	Publication	Seval Literindo Kreasi, Melkianus Albin Tabun, Maria, Sushardi et al. "Manajemen...	<1%
38	Student papers	Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia	<1%
39	Internet	id.123dok.com	<1%

40	Student papers	Universitas Pendidikan Indonesia	<1%
41	Student papers	Sriwijaya University	<1%
42	Publication	Wayan Ayu Nastiti, Yuliarti Rezeki, Reistiawati Utami. "Reaksi Abnormal Return D...	<1%
43	Internet	positori.stiamak.ac.id	<1%
44	Internet	pository.bunghatta.ac.id	<1%
45	Internet	pository.umsu.ac.id	<1%
46	Publication	Markonah Markonah, Kusnadi Kusnadi. "Earnings response coefficient and its ass...	<1%
47	Internet	pository.upstegal.ac.id	<1%
48	Internet	eprints.walisongo.ac.id	<1%
49	Internet	jurnal.fe.unram.ac.id	<1%
50	Internet	pository.upi.edu	<1%
51	Internet	pository.pnj.ac.id	<1%
52	Internet	sman1giri.digital-school.id	<1%
53	Publication	Angela Juwono, Audrey Cerelia Widjaja, Felice Carmelite Aprilie Tan, Feysya Sandr...	<1%

54	Student papers	Udayana University	<1%
55	Publication	Alysa Hani Putri, Mellani Amalia, Yohanes Arie Kuncoro. "Pola Komunikasi Club M...	<1%
56	Student papers	LL DIKTI IX Turnitin Consortium Part V	<1%
57	Student papers	Universitas Jambi	<1%
58	Internet	jurnal.polinela.ac.id	<1%
59	Student papers	Universitas Pendidikan Ganesha	<1%
60	Internet	www.scribd.com	<1%
61	Publication	Syamsul Bachri Soamole. "Locked into transition: coal market spillover dynamics ...	<1%
62	Internet	adoc.pub	<1%
63	Student papers	Universitas Islam Negeri Raden Fatah	<1%
64	Internet	jurnalalkhairat.org	<1%
65	Internet	repositori.uma.ac.id	<1%
66	Publication	Muhammad Dimas Sudirman, Ulfa Choiriyah, Annisa Ayu Rizkia. "ANALISIS PENG...	<1%
67	Student papers	Universitas PGRI Palembang	<1%

68	Internet	digilib.yarsi.ac.id	<1%
69	Internet	eprints.undip.ac.id	<1%
70	Publication	Aji Tri Mulya, Fatchan Achyani. "Accounting Students' Perception of Love of Mone..."	<1%
71	Internet	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id	<1%
72	Student papers	Neosho County Community College	<1%
73	Student papers	UIN Sunan Gunung Djati Bandung	<1%
74	Student papers	Universitas Muhammadiyah Magelang	<1%
75	Internet	www.pekerjadata.com	<1%
76	Publication	Sani Lestari, Riza Fatimah Zahrah, Winarti Dwi Febriani. "Pengaruh model kooper..."	<1%
77	Publication	Richard Imanuel Sangkoy, Maryam Mangantar, Joy Elly Tulung. "REAKSI PASAR M..."	<1%
78	Internet	text-id.123dok.com	<1%
79	Publication	Nindi Vaulia Puspita, Kartika Yuliari. "Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Har..."	<1%
80	Student papers	STIE Kesuma Negara Blitar	<1%
81	Internet	repository.ibs.ac.id	<1%

82	Internet	repository.unja.ac.id	<1%
83	Student papers	iGroup	<1%
84	Internet	repository.uinsaizu.ac.id	<1%
85	Publication	Icha Amelia, Eni Wuryani. "The Effect of Leverage, Asset Structure and Sales Grow...	<1%
86	Internet	repository.metrouniv.ac.id	<1%
87	Internet	www.lgi.co.id	<1%
88	Student papers	LSPR Communication & Business Institute	<1%
89	Student papers	Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya	<1%
90	Internet	anzdoc.com	<1%
91	Publication	Dimas Ardika Miftah Farid. "The Effectiveness of Group Guidance Model Using th...	<1%
92	Publication	Kaka Kustiana, Ayi Suherman, Tedi Supriyadi. "Pengaruh Modifikasi Permainan ...	<1%
93	Publication	Nurfauziah Nurfauziah. "Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Pembentu...	<1%
94	Student papers	President University	<1%
95	Student papers	Universitas Bengkulu	<1%

96	Internet	ejournal.gunadarma.ac.id	<1%
97	Internet	eprints.umg.ac.id	<1%
98	Student papers	IAIN Bengkulu	<1%
99	Student papers	Surabaya University	<1%
100	Student papers	Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya	<1%
101	Internet	konsultasiskripsi.com	<1%
102	Internet	milthreelawjournal.co.id	<1%
103	Internet	repo.undiksha.ac.id	<1%
104	Publication	Meta Nursita. "PENGARUH LABA AKUNTANSI, ARUS KAS OPERASI, ARUS KAS INVE...	<1%
105	Internet	eprints.uns.ac.id	<1%
106	Internet	journal.universitaspahlawan.ac.id	<1%
107	Internet	libraryeproceeding.telkomuniversity.ac.id	<1%
108	Internet	repository.ekuitas.ac.id	<1%
109	Publication	Ida Ayu Putri Laksmidewi Purba, Ketut Juliartini. "Evaluasi Rasio Keuangan terha...	<1%

110	Internet	digilib.iain-jember.ac.id	<1%
111	Internet	eprints.amikompurwokerto.ac.id	<1%
112	Internet	eproceeding.undiksha.ac.id	<1%
113	Internet	jurnal.itscience.org	<1%
114	Internet	media.neliti.com	<1%
115	Publication	Fanisa Maharani Bay, Agus Endro Suwarno. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, K...	<1%
116	Publication	Nur Erika Jayanti, Vitayanti Fattah. "ANALISIS PERBANDINGAN VOLUME PERDAGA...	<1%
117	Student papers	Universitas Bangka Belitung	<1%
118	Internet	eprints.radenfatah.ac.id	<1%
119	Internet	jayantara-news.com	<1%
120	Internet	journal.yrpiiku.com	<1%
121	Internet	www.kompasiana.com	<1%
122	Internet	digilib.uinkhas.ac.id	<1%
123	Internet	sinta.unud.ac.id	<1%

124	Internet	www.plklfc.edu.hk	<1%
125	Publication	Ritjka Benela Hutasoit, Hesi Eka Puteri. "Determinan Harga Saham pada Sektor P...	<1%
126	Internet	digitallib.iainkendari.ac.id	<1%
127	Internet	www.sapl原因w.top	<1%
128	Publication	Mimin Rukmini, Izzani Ulfi, Riskayanto. "The Effect of Right Issue on The Stock P...	<1%
129	Publication	Nafisatul Masrurroh, Wiwit Hariyanto. "Analisis Reaksi Pasar dan Kinerja Saham S...	<1%
130	Publication	Ricardo Oping, Marjam Mangantar, Paulina Van Rate. "REAKSI PASAR MODAL TER...	<1%
131	Publication	Tanzila Azzalzal Alimi, Abdul Hadi, Abdul Haris. "DAMPAK ISSUE BTS HIATUS TERH...	<1%
132	Publication	Tessalonica Supit, Hizkia Hendrick David Tasik. "Peran Multi Event Ekonomi dan ...	<1%
133	Student papers	Universitas Jenderal Soedirman	<1%
134	Internet	dosen.perbanas.id	<1%
135	Internet	e-journal.trisakti.ac.id	<1%
136	Internet	ojs.unud.ac.id	<1%
137	Internet	repofeb.undip.ac.id	<1%

138	Internet	repository.binadarma.ac.id	<1%
139	Internet	repository.unika.ac.id	<1%
140	Internet	repository.unpas.ac.id	<1%
141	Publication	Gunawan Jamaludin, Sri Mulyati, Trisandi Eka Putri. "COMPARATIVE ANALYSIS OF ...	<1%
142	Publication	Irdawati, Suwandi Ng, Riata Dheasita Safira, Dwi Kartika Prananingrum, Muham...	<1%
143	Publication	Wolfgang Alfaben Vergilius Ganeshius Rumondor, Ivonne S. Saerang, Joubberth B. ...	<1%
144	Internet	ar.scribd.com	<1%
145	Internet	cpanel.petra.ac.id	<1%
146	Internet	ejournal.stiesia.ac.id	<1%
147	Internet	ejurnal.teknokrat.ac.id	<1%
148	Internet	hery-susilo.blogspot.com	<1%
149	Internet	journal-center.litpam.com	<1%
150	Internet	radaraktual.com	<1%
151	Internet	repository.usd.ac.id	<1%

152	Internet	s3.amazonaws.com	<1%
153	Publication	Aldiyanto Haseng, Yuyu Isyana D. Pongoliu. "Kebijakan Lingkungan: Informasi Ba...	<1%
154	Publication	Berliana Putri, Nur Amelia, Rahmawati Rahmawati, Nala Amalia, Lismawati Lisma...	<1%
155	Publication	Eka Nuraini Rachmawati, Randi Saputra, Kristina Penjaitan. "ANALISIS MARKET O...	<1%
156	Publication	Misbakhul Munir. "PERLINDUNGAN HUKUM BAGI INVESTOR TERHADAP PRAKTIK ...	<1%
157	Publication	Moch. Ali Fudin Al Islami, Imron Mawardi. "ANALISIS REAKSI PASAR TERHADAP PE...	<1%
158	Publication	Naila Qisthi, Rusma Nailiah, Fahmi Rizani. "DAMPAK PENGUMUMAN HASIL PEMIL...	<1%
159	Student papers	Universitas Pelita Harapan	<1%
160	Internet	digilib.uns.ac.id	<1%
161	Internet	e-theses.iaincurup.ac.id	<1%
162	Internet	ekatalogperpus.bnn.go.id	<1%
163	Internet	es.scribd.com	<1%
164	Internet	jimfeb.ub.ac.id	<1%
165	Internet	journal.iaingorontalo.ac.id	<1%

166	Internet	jp.feb.unsoed.ac.id	<1%
167	Internet	ratnadewi.me	<1%
168	Internet	repository.umb.ac.id	<1%
169	Internet	tjiaieming.blogspot.com	<1%
170	Internet	today.line.me	<1%
171	Internet	www.infovesta.com	<1%
172	Internet	www.mikirduit.com	<1%
173	Internet	www.researchgate.net	<1%
174	Publication	Ahmad Rifa'i, Muhammad Nasir. "EFEKTIVITAS METODE UMMI TERHADAP PENING...	<1%
175	Publication	Carissa Bella Yonatan, Muhammad Yunus Kasim, Cici Riyanti K Bidin. "PENGARUH...	<1%
176	Publication	Meila Widya Pangestika, Alifia Fariha Rahman, Alifia Fariha Rahman, Ajimat Ajim...	<1%
177	Publication	Rivaldy Romanov Pitoy, Ivonne S. Saerang, Joy Elly Tulung. "Reaksi Pasar Modal T...	<1%
178	Internet	islamicmarkets.com	<1%
179	Publication	Adytia Rahman, Noer Azam Achsani, Bayu Bandono. "Unusual Market Activity Di ...	<1%

180

Publication

Deri Apriadi, Adi Artino, Miftah Faiz Ali Ramdhani, Merry Fithriani, La Ode Mari... <1%

181

Publication

Meisye Madelina Lumantow. "PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR KEPEMIL... <1%

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DANANTARA OLEH
PRESIDEN PRABOWO SUBIANTO: STUDI PADA BANK BCA,
BANK DANAMON, DAN BANK CIMB NIAGA**

SKRIPSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mengikuti Ujian Skripsi Pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Islam Indragiri*



OLEH :

NUR RAHMAWATI
NIM : 101221010137

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM INDRAGIRI
TEMBILAHAN**

2026

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : NUR RAHMAWATI

NIM : 101221010137

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto: Studi Pada Bank Bca, Bank Danamon Dan Bank CIMB Niaga.

Telah LULUS ujian skripsi (*Oral Comprehensive*) yang diselenggarakan oleh program studi manajemen fakultas ekonomi dan bisnis universitas islam indragiri tembilahan pada hari tanggal dengan hasil (...).

TIM PENGUJI,

Ketua:

Sekretaris:

Anggota:

Anggota:

Anggota:

Mengesahkan

DEKAN

KETUA PROGRAM STUDI

Dr. AHMAD RIFA'I, S.E., M.Si

NIND. 100 706 8503

SYAFRINADINA, SE., MM

NIDN. 101 511 820

2

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : NUR RAHMAWATI

NIM : 101221010137

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto; Studi Pada Bank Bca, Bank Danamon Dan Bank CIMB Niaga.

1

7

2

Dengan ini menyatakan yang sebenarnya bahwa skripsi saya ini murni karya ilmiah saya dan tidak plagiat atau bersifat plagiarism dari karya ilmiah orang lain. Dan apabila ternyata dikemudian hari diketahui dan dapat dibuktikan bahwa skripsi ini adalah hasil plagiat dari karya ilmiah orang lain, maka saya bersedia dicabut gelar keserjanaan saya serta diberi sanksi hukum sesuai peraturan dan perundangan yang berlaku.

Tembilahan,

Penulis

NUR RAHMAWATI

NIM. 101221010137

ABSTRACT

ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN AND TRADING VOLUME ACTIVITY BEFORE AND AFTER THE DANANTARA ANNOUNCEMENT BY PRABOWO SUBIANTO: A STUDY OF BCA, DANAMON AND CIMB NIAGA

Nur Rahmawati, *Management Study Program, Faculty of Economics and Business
Universitas Islam Indragiri*
Email: nurr51065@gmail.com

This study aims to examine the differences in market reactions before and after the announcement of the Danantara policy by Prabowo Subianto on February 24, 2025, using abnormal return (AR) and trading volume activity (TVA) indicators for BBCA, BDMN, and BNGA shares. The event study method was used with an observation period of 10 days before and 10 days after the announcement. The study population was all banks listed on the Indonesia Stock Exchange, while the sample consisted of three private banks selected using purposive sampling. Data analysis techniques included the Shapiro-Wilk normality test, the Paired Sample t-Test for AR, and the Wilcoxon Signed Rank Test for TVA. The results showed a significance value of AR of 0.930 (>0.05), indicating no significant difference in abnormal returns between before and after the policy announcement. Conversely, a significance value of trading volume activity of 0.031 (<0.05) indicated a significant difference in trading volume activity. Thus, Danantara's policy did not have a significant impact on changes in share prices, but was able to increase share trading activity as a form of investor response to information about the policy.

Keywords: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Market Efficiency, Event Study, Banking Sector, Indonesia Stock Exchange, Prabowo Subianto*

ABSTRAKSI

ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN DANANTARA OLEH PRABOWO SUBIANTO: STUDI PADA BANK BCA, BANK DANAMON DAN BANK CIMB NIAGA

Nur Rahmawati, Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Islam Indragiri
Email: nurr51065@gmail.com

Penelitian ini bertujuan menguji perbedaan reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara oleh Prabowo Subianto pada 24 Februari 2025, dengan indikator *abnormal return* (AR) dan *trading volume activity* (TVA) pada saham BBKA, BDMN, dan BNGA. Metode yang digunakan adalah *event study* dengan periode pengamatan 10 hari sebelum hingga 10 hari sesudah pengumuman. Populasi penelitian adalah seluruh bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sementara sampel terdiri dari tiga bank swasta yang dipilih secara purposive sampling. Teknik analisis data meliputi uji normalitas *Shapiro-Wilk*, *Paired Sample t-Test* untuk *abnormal return*, serta *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk *trading volume activity*. Hasil penelitian menunjukkan nilai signifikansi AR sebesar 0,930 ($>0,05$), yang berarti tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan. Sebaliknya, nilai signifikansi TVA sebesar 0,031 ($<0,05$) mengindikasikan adanya perbedaan *trading volume activity* yang signifikan. Dengan demikian, kebijakan Danantara tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham, tetapi mampu meningkatkan aktivitas perdagangan saham sebagai bentuk respons investor terhadap informasi kebijakan tersebut.

Kata Kunci: *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, Efisiensi Pasar, *Event Study*, Sektor Perbankan, Bursa Efek Indonesia, Prabowo Subianto

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang paling mendalam peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas limpahan rahmat dan kekuatan-Nya, penulis senantiasa diberikan kesabaran ekstra untuk melewati setiap tantangan dalam menyusun karya ini. Penulis menyadari bahwa keberhasilan ini adalah bentuk skenario terbaik-Nya yang telah menjaga langkah dan kewarasan penulis, terutama saat harus bergelut dengan kerumitan analisis data yang mendalam. Atas izin-Nya pula, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjanadari Universitas Islam Indragiri dengan judul **“Analisis Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto: Studi Pada Bank Bca, Bank Danamon Dan Bank Cimb Niaga”**

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa selesainya karya ini tidak lepas dari dukungan, doa, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua Orang Tua Tercinta, Ayahanda Amri dan Ibunda Rubaiyah, sosok terhebat yang menjadi alasan penulis untuk terus berjalan. Terima kasih atas segala cinta yang melampaui kata-kata dan pengorbanan yang tak terhitung nilainya. Penulis menyaksikan sendiri bagaimana Bapak dan Ibu tetap bekerja keras siang dan malam, tetap tegak berdiri meski raga sedang tidak berdaya, demi memastikan penulis dapat melangkah hingga ke titik ini. Terima kasih karena telah menjadi tempat pulang yang paling teduh, yang tidak pernah menuntut penulis untuk menjadi yang terbaik di mata dunia, namun selalu percaya bahwa penulis mampu menyelesaikan apa yang telah dimulai dengan cara terbaik. Gelar ini adalah persembahan kecil untuk setiap tetes keringat dan doa tulus yang kalian langitkan tanpa lelah.
2. Bapak Dr. Najamuddin, Lc, MA selaku Rektor Universitas Islam Indragiri.
3. Bapak Dr. Ahmad Rifa'i SE, M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri, yang telah memberikan dukungan selama masa studi penulis. Terima kasih pula atas ilmu dan inspirasi yang telah Bapak berikan saat mengajar di kelas, yang turut memperluas wawasan penulis hingga ke tahap ini.

- 2 2 4. Ibu Syafrinadina, SE., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri, yang telah memberikan arahan dan bantuan administratif yang sangat memudahkan penulis dalam menyelesaikan seluruh proses akademik.
- 2 5. Bapak Raju Maulana, SE., MM selaku Dosen Pembimbing sekaligus pembimbing akademik, yang telah memberikan arahan besar, ilmu, dan masukan yang sangat berharga bagi penulis. Terima kasih karena telah bersedia meluangkan waktu di tengah kesibukan yang luar biasa untuk membimbing penulis dari awal hingga skripsi ini menemukan bentuk terbaiknya.
- 19 90 6. Ibu Widyawati, SE., MM selaku Dosen Pembimbing II, yang dengan penuh ketelitian dan kesabaran telah membimbing penulis, terutama dalam hal sistematika dan tata tulis ilmiah. Terima kasih telah menjadi sosok yang sangat detail dalam mengoreksi setiap lembar karya ini, memastikan setiap kata dan kalimat berada pada tempatnya.
- 19 7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Universitas Islam Indragiri, yang telah memberikan bekal ilmu, bimbingan, dan inspirasi selama penulis menimba ilmu. Terima kasih atas dedikasi dalam mendidik dan membantu penulis mengembangkan pola pikir hingga mampu menyelesaikan studi ini.
- 3 138 8. Segenap Staf Tata Usaha dan Administrasi, yang telah banyak membantu dan memberikan kemudahan dalam berbagai urusan administrasi serta birokrasi, sehingga proses akademik dan penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.
- 111 9. Teman-teman Seperjuangan Program Studi Manajemen Angkatan 2022, terima kasih atas kebersamaan dan solidaritasnya selama masa perkuliahan. Terima kasih telah berjuang bersama, saling menyemangati di masa-masa sulit, dan memberikan kenangan indah yang tak terlupakan selama menimba ilmu di kampus ini.
- 168 10. Kepada sahabat penulis, Ahwara Junata, Anggun Riski Yana, Febriyana Nurkafi, Feri Irfan Saputra, M. Ilham Sapi'i, Siti Herliza, Melly Eriza, Rian Kurniawan, Robi Sugara, dan Tiah Wardiah., terima kasih karena telah menjadi sistem pendukung terbaik yang pernah penulis miliki. Terima kasih telah

menjadi orang-orang yang paling sabar mendengarkan segala keluh kesah, keraguan, dan tawa di tengah kepenatan revisi. Kehadiran kalian bukan hanya sekadar teman, tapi penyemangat yang membuat perjalanan ini terasa jauh lebih ringan. Terima kasih sudah selalu ada, selalu percaya, dan tidak pernah membiarkan penulis merasa sendirian dalam menghadapi setiap tantangan skripsi ini.

11. sebagai penutup dari segala rasa syukur, terima kasih kepada diri penulis sendiri karena telah memilih untuk tetap bertahan dan tidak benar-benar menyerah, meski berkali-kali harus berkompromi dengan rasa lelah di tengah gempuran angka serta ribuan baris data yang menguji kesabaran. Terima kasih karena sudah mau diajak bekerja sama, tetap melangkah meski pelan, dan tetap percaya pada kemampuan diri sendiri saat keadaan terasa tidak mudah. Terima kasih telah menepati janji untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai dan berjuang melampaui batas yang pernah dibayangkan. *You did a great job, and I am so proud of you.*

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi kesempurnaan karya ini di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang Manajemen.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Tembilahan,

Penulis

NUR RAHMAWATI

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	2
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	i
ABSTRACT	i
ABSTRAKSI	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian	7
BAB II TELAAH PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.2 Penelitian Terdahulu	28
2.3 Kerangka Pemikiran	30
2.4 Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Objek Dan Waktu Penelitian	34
3.2 Jenis Dan Sumber Data	35
3.3 Populasi Dan Sampel	36
3.4 Teknik Pengumpulan Data	38
3.5 Teknik Analisis Data	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	46
4.2 Analisis Deskriptif	48
4.3 Hasil Penelitian	50
4.4 Pembahasan	55

2

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	59
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN	67
BIODATA SINGKAT PENULIS	74

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pergerakan Harga Saham dan Volume Perdagangan.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 2.2 Variabel Penelitian.....	32
Tabel 3.1 Proses Pengambilan Sampel.....	37
Tabel 4.1 Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Selama Periode Pengamatan	48
Tabel 4.2 Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Selama Periode Pengamatan	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	51
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Peristiwa	53
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Peristiwa	53
Tabel 4.7 <i>Ranks Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Sesudah Peristiwa	54
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity</i> Sebelum Dan Sesudah Peristiwa	54

3

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	30
-----------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar keuangan sering digunakan sebagai alat utama untuk menilai kondisi ekonomi sebuah negara karena mencerminkan seberapa tinggi kepercayaan investor terhadap tindakan pemerintah dan dasar ekonomi. Di Bursa Efek Indonesia (BEI), perubahan harga saham tidak hanya dipengaruhi oleh faktor makroekonomi seperti suku bunga, inflasi, atau nilai tukar mata uang, tetapi juga oleh faktor non ekonomi seperti dinamika politik dalam negeri, regulasi pemerintah baru, dan keputusan strategis nasional. Hartono (2015) menjelaskan bahwa pasar umumnya merespons semua informasi ekonomi, baik dari kebijakan pemerintah maupun pengumuman perusahaan. Respons ini biasanya terlihat melalui *return* abnormal dan volume perdagangan, yang merupakan indikator penting dalam metode studi peristiwa, seperti yang dibahas oleh Suganda (2018).

Hubungan antara peristiwa politik dan pergerakan pasar saham di Indonesia semakin kuat, terutama saat terjadi peralihan pemerintahan atau ketika kebijakan strategis besar diumumkan. Misalnya, sebuah studi oleh Pajrianti *et al.*, (2024) dalam jurnal *Innovative* menunjukkan bahwa peristiwa politik seperti pemilu 2024 memengaruhi aktivitas perdagangan saham, meskipun tidak selalu menyebabkan *abnormal return* yang signifikan ini menunjukkan pasar memiliki tingkat efisiensi tertentu. Temuan serupa juga ditemukan oleh Nugroho *et al.*, (2024) dalam jurnal *Diponegoro Journal of*

109

152

Accounting, di mana reaksi pasar terhadap penggabungan Bank Syariah Indonesia terlihat melalui *trading volume activity*, meskipun tidak ada perbedaan signifikan dalam *abnormal return*.

Pada awal tahun, pengumuman yang dibuat oleh Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI) Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto pada 24 Februari 2025 menjadi momen penting dalam sejarah kebijakan ekonomi Indonesia. Danantara dibentuk untuk mengelola aset negara yang bernilai lebih dari US\$900 miliar, bertindak sebagai *superholding* untuk perusahaan-perusahaan milik negara (BUMN) yang penting, serta memperkuat dasar investasi dalam negeri.

Selain itu, pengumuman Danantara sebagai sebuah peristiwa yang memicu pasar saham Indonesia juga dibahas oleh berbagai media keuangan terkenal. Misalnya, CNBC Indonesia dalam laporannya yang diterbitkan pada 25 Februari 2025, hari setelah pengumuman, menyebutkan dengan judul "Pasar Senang dengan Danantara, Saham BUMN & Swasta Melejit". Laporan tersebut menjelaskan bahwa pengumuman Danantara diterima dengan sangat positif oleh para investor, terlihat dari peningkatan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan kenaikan harga saham yang terjadi secara luas, baik pada emiten BUMN maupun sejumlah saham swasta terbaik (CNBC Indonesia, 2025). Berita seperti ini membuktikan bahwa pengumuman Danantara memang memiliki informasi yang signifikan dan dianggap sebagai tanda positif bagi masa depan perekonomian Indonesia, sehingga memicu kegiatan perdagangan yang meningkat.

Pengumuman mengenai kebijakan Danantara telah menjadi titik perhatian utama bagi pelaku pasar karena dianggap dapat mempengaruhi stabilitas ekonomi dan prospek sektor keuangan di Indonesia. Respons dari para investor terhadap informasi itu umumnya tercermin lewat perubahan harga dan aktivitas perdagangan saham, termasuk di saham-saham perbankan seperti BBKA, BDMN, dan BNGA. Untuk mengilustrasikan dinamika pasar yang terjadi seputar peristiwa ini, penelitian ini menyajikan data mengenai pergerakan harga penutupan dan volume perdagangan pada tanggal 21, 24, dan 25 Februari 2025. Penyajian dari ketiga periode ini memberikan pemahaman yang jelas mengenai keadaan pasar sebelum, selama, dan setelah munculnya kebijakan Danantara.

Tabel 1.1 Pergerakan Harga Saham dan Volume Perdagangan

Tanggal	Kode Saham	Close	Volume
21 feb 2025	BBKA	9,000.00	106,054,700
	BDMN	2,520.00	397,300
	BNGA	1,725.00	2,818,500
24 feb 2025	BBKA	8,925.00	108,530,300
	BDMN	2,490.00	610,100
	BNGA	1,695.00	3,644,500
25 feb 2025	BBKA	8,825.00	101,592,700
	BDMN	2,470.00	682,000
	BNGA	1,670.00	3,779,000

Sumber: *Yahoo Finance* (2026).

Berdasarkan analisis pergerakan harga pasca pengumuman, ketiga emiten menunjukkan respons pasar yang berbeda-beda. Perubahan harga ini tidak sekadar merefleksikan reaksi investor jangka pendek terhadap informasi baru, namun juga mencerminkan pengaruh sentimen pasar terhadap kondisi fundamental dan prospek kinerja masing-masing perusahaan. Pola respons tersebut sesuai dengan teori reaksi pasar (*market reaction*) yang menyatakan

bahwa informasi yang bernilai ekonomi akan direspon secara cepat oleh investor. Oleh karena itu, untuk menguji konsistensi temuan ini, diperlukan kajian literatur yang membandingkannya dengan penelitian terdahulu mengenai reaksi pasar, volatilitas harga, serta dampak informasi perusahaan terhadap nilai saham. Pembandingan tersebut penting untuk menentukan apakah hasil yang diamati sejalan, berbeda, atau justru memperkuat bukti-bukti empiris yang sudah ada sebelumnya.

Menurut Muhammad, (2025) dalam Jurnal Embistek, pasar bereaksi positif terhadap pengumuman ini, seperti terlihat dari kenaikan *abnormal return* dan *trading volume activity* saham Bank Mandiri, BRI, dan BNI. Hal ini menunjukkan bahwa investor merespons dengan baik, melihat Danantara sebagai sinyal ekonomi yang kuat dan menunjukkan kepercayaan terhadap stabilitas pemerintahan baru.

Sebuah penelitian yang dilakukan oleh Sari *et al.*, (2024) menganalisis bagaimana pasar saham bereaksi terhadap pengumuman kebijakan PSBB. Mereka menerapkan metode studi peristiwa pada perusahaan yang bergerak di sub-sektor pakaian dan barang mewah. Penelitian ini mengevaluasi respons pasar melalui pengembalian aktual, *abnormal return*, dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman tersebut. Penelitian ini didasarkan pada teori sinyal, yang mengindikasikan bahwa informasi publik dapat mempengaruhi keputusan investor. Hasilnya tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan pada ketiga indikator di sekitar hari pengumuman, yang berarti pasar tidak menganggap

pengumuman PSBB sebagai informasi yang cukup kuat untuk mempengaruhi harga saham atau aktivitas perdagangan. Temuan ini menunjukkan bahwa tidak semua kebijakan pemerintah memicu reaksi pasar yang signifikan. Ini menjadi penting bagi studi yang sedang berlangsung, yang menguji apakah pengumuman program Danantara oleh Presiden Prabowo menyebabkan respons pasar di sektor perbankan.

Meski begitu, hingga kini belum ada penelitian serius yang mempelajari bagaimana pasar reaktif terhadap pengumuman yang dikeluarkan oleh Danantara di bank-bank swasta besar, seperti Bank BCA, Bank Danamon, dan Bank CIMB Niaga, di mana beberapa sahamnya dimiliki atau dikelola oleh pihak yang terkait dengan Presiden Prabowo. Situasi ini layak untuk diteliti lebih lanjut karena bisa mengungkap sejauh mana pasar saham Indonesia rasional dalam menghadapi kebijakan strategis yang dipengaruhi oleh faktor politik.

Studi ini penting secara akademis karena memperluas cakupan studi peristiwa dengan memperlakukan fenomena Danantara sebagai peristiwa khusus yang melibatkan faktor ekonomi dan politik. Secara teori, penelitian ini didasarkan pada Hipotesis Pasar Efisien (Fama, 1970) dan Teori Signaling (Spence, 1973). Kedua teori ini menjadi landasan analisis untuk memahami bagaimana pasar merespons pengumuman kebijakan yang sarat muatan politik melalui perubahan harga dan volume perdagangan saham. Secara empiris, penelitian sebelumnya yang fokus pada perusahaan milik pemerintah belum

sepenuhnya menangkap dampak kebijakan Danantara terhadap bank swasta, sehingga masih ada celah dalam penelitian yang perlu diatasi.

Studi ini berfokus pada periode sepuluh hari sebelum dan setelah pengumuman resmi yang diberikan oleh Presiden Prabowo Subianto mengenai Danantara. Analisis dilakukan terhadap saham tiga bank swasta besar, yaitu Bank BCA (BBCA), Bank Danamon (BDMN), dan Bank CIMB Niaga (BNGA), yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan mencakup harga saham dan volume perdagangan harian dari sumber yang terpercaya seperti BEI dan *Yahoo Finance*. Periode ini dipilih agar data tetap relevan dan analisis kuantitatif menjadi akurat serta *up-to-date*.

Oleh karena itu, penelitian berjudul "**Analisis *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto: Studi Pada Bank BCA, Bank Danamon, Dan Bank CIMB Niaga**" terlihat sangat relevan dan menarik untuk dilakukan. Selain berkontribusi pada pengembangan literatur di bidang keuangan dan kebijakan publik, penelitian ini diharapkan dapat menjadi panduan bagi regulator, investor, dan akademisi dalam memahami bagaimana kebijakan strategis yang dipengaruhi politik dapat memengaruhi efisiensi pasar modal di Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka permasalahan yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah: Bagaimana reaksi pasar modal yang tercermin melalui *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum

dan sesudah pengumuman Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto pada saham Bank BCA, Bank Danamon, dan Bank CIMB Niaga?

1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian

2. Tujuan Penelitian

Secara umum, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia sebelum dan sesudah pengumuman Badan Pengelola Investasi Nasional (BPI) Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto. Secara khusus, penelitian ini berupaya mengukur adanya *abnormal return* dan perubahan *trading volume activity* pada saham Bank BCA, Bank Danamon, dan Bank CIMB Niaga di sekitar periode pengumuman, serta menganalisis kandungan informasi yang terkandung dalam pengumuman tersebut dan sejauh mana pasar bereaksi secara efisien terhadap kebijakan strategis pemerintah ini. Melalui pendekatan *event study*, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang komprehensif mengenai mekanisme transmisi informasi kebijakan pemerintah terhadap pergerakan harga saham di pasar modal Indonesia.

3. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diperoleh dalam penelitian ini adalah :

a. Perspektif Akademis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi signifikan terhadap pengembangan ilmu keuangan perilaku dan pasar modal, khususnya dalam konteks studi peristiwa (*event study*) di Indonesia. Temuan penelitian ini dapat memperkaya diskursus akademis mengenai

validitas *Efficient Market Hypothesis* bentuk setengah kuat serta memperdalam pemahaman tentang dinamika interaksi antara kepemilikan politik dan perilaku investor. Lebih lanjut, penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan teoretis dan referensi empiris bagi pengembangan penelitian selanjutnya yang mengkaji keterkaitan antara kebijakan publik, struktur kepemilikan, dan stabilitas pasar modal di negara berkembang.

b. Prespektif Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi panduan bernilai bagi investor dan pelaku pasar dalam menyusun strategi investasi yang lebih terinformasi dan rasional, khususnya dalam merespons kebijakan strategis pemerintah. Bagi pemerintah dan otoritas pengawas pasar modal, temuan penelitian ini dapat berfungsi sebagai bahan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan ekonomi yang lebih transparan dan terukur, sehingga mampu menciptakan stabilitas pasar serta memperkuat kepercayaan investor. Sementara bagi manajemen perusahaan perbankan, penelitian ini dapat memberikan wawasan strategis mengenai bagaimana faktor eksternal seperti kebijakan pemerintah dan sentimen politik dapat mempengaruhi persepsi pasar terhadap nilai dan kinerja saham perusahaan.

1.4 SISTEMATIKA PENULISAN

Umumnya sistematika penulisan ini sebagai jembatan atau kontrol penelitian yang akan dikerjakan. Itu sebabnya dibagi menjadi beberapa bab, diantaranya sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II TELAAH PUSTAKA

Pada bab ini menguraikan tentang landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan tentang desain penelitian lokasi dan waktu penelitian, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variable, pengumpulan data, dan analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menguraikan tentang gambaran umum obyek penelitian, hasil penelitian, dan pembahasan.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran-saran yang berhubungan dengan permasalahan yang ada.

DAFTAR PUSTAKA

Daftar pustaka sebagai lembar untuk menuliskan identitas sumber referensi yang sudah digunakan dalam menjalankan penelitian.

2

BAB II

TELAAH PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Manajemen Keuangan

Menurut Kasmir (2018) dalam Maulana, (2022), manajemen keuangan mencakup semua kegiatan yang terkait dengan memperoleh, memperoleh dana, dan mengelola aktivitas keuangan secara keseluruhan dengan tujuan tertentu. Manajemen keuangan adalah proses dalam aktivitas keuangan perusahaan yang berkaitan dengan upaya memperoleh dana bagi perusahaan, mengurangi biaya perusahaan, serta mengelola keuangan perusahaan atau organisasi agar mencapai tujuan keuangan yang diharapkan.

Manajemen keuangan berfokus pada pengambilan keputusan keuangan yang bertujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Keputusan tersebut meliputi keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen yang akan memengaruhi kinerja serta nilai perusahaan di mata investor. Nilai perusahaan tersebut tercermin melalui harga saham yang terbentuk di pasar modal (Dj, 2016).

Saham merupakan salah satu instrumen investasi yang mencerminkan klaim kepemilikan atas perusahaan dan diperdagangkan di pasar modal. Perubahan harga saham mencerminkan respons investor terhadap informasi yang berkaitan dengan keputusan dan kinerja keuangan perusahaan. Oleh karena itu, pasar modal menjadi sarana penting dalam menilai keberhasilan manajemen keuangan perusahaan (K. Fitri, 2023).

2

180

142

105

66

1

Dalam konteks ini, pasar modal berperan sebagai media yang merefleksikan hasil dari keputusan manajemen keuangan melalui mekanisme perdagangan saham. Reaksi investor terhadap informasi keuangan akan tercermin dalam perubahan harga saham dan aktivitas perdagangan, yang selanjutnya dapat dianalisis untuk melihat respons pasar terhadap suatu peristiwa tertentu (Utami, 2018).

2.1.2 Teori Signal (*Signaling Theory*)

Teori signal didasarkan pada gagasan bahwa setiap pihak menerima informasi yang berbeda. Teori ini berkaitan dengan informasi asimetris, yang berarti terdapat ketidakseimbangan informasi antara manajemen perusahaan dan pihak-pihak yang berkepentingan. Teori ini menyatakan bahwa manajemen akan berbagi informasi yang baik kepada investor atau pemegang saham. Investor di pasar keuangan memerlukan informasi yang lengkap, relevan, akurat, dan tepat waktu untuk membuat keputusan investasi (Mustikasari *et al.*, 2021).

Teori signal dapat digunakan untuk menjelaskan bagaimana harga saham berubah di pasar, yang pada gilirannya memengaruhi keputusan investor. Reaksi investor terhadap sinyal positif atau negatif dapat memengaruhi kondisi pasar. Menurut Menon *et al.*, (2004) dalam Mustikasari *et al.*, (2021), mereka menemukan bahwa perusahaan di mana karyawan atau direktur, atau keduanya, terkait dengan akuntan mereka, tidak peduli seberapa lama hubungan tersebut berlangsung, memiliki akusasi

diskresioner yang lebih tinggi (yang meningkatkan laba) serta penyesuaian diskresioner yang lebih besar secara mutlak.

2.1.3 Efisiensi Pasar Modal (EMH)

Hipotesis Pasar Efisien adalah teori dasar yang menjelaskan cara pasar sempurna berjalan. Secara khusus, hipotesis ini menyatakan bahwa sekuritas berada dalam keseimbangan, artinya harga-harga sekuritas sudah adil dan tingkat imbal hasil yang diharapkan sesuai dengan tingkat imbal hasil yang dibutuhkan. Pada setiap saat, harga yang terbentuk mencerminkan semua informasi yang tersedia mengenai perusahaan dan sekuritas tersebut. Harga-harga ini merespons dengan cepat terhadap informasi baru. Karena saham sudah mencakup semua informasi yang ada, maka saham tersebut dihargai secara adil. Oleh karena itu, investor tidak perlu menghabiskan waktu mencari saham yang tidak berharga secara benar, baik yang terlalu rendah maupun terlalu tinggi (Utami, 2018).

Tandelilin dalam Utami, (2018) menjelaskan bahwa dalam konteks keuangan, konsep pasar yang efisien lebih menekankan pada aspek informasi. Artinya, pasar yang efisien adalah pasar di mana harga semua instrumen keuangan yang diperdagangkan mencerminkan semua informasi yang tersedia. Informasi tersebut mencakup informasi masa lalu, seperti laba perusahaan tahun lalu, informasi saat ini, seperti rencana kenaikan dividen tahun ini, serta informasi yang bersifat pendapat atau opini rasional yang beredar di pasar dan bisa memengaruhi perubahan harga. Konsep ini menunjukkan bahwa ada proses penyesuaian harga instrumen keuangan

menuju harga keseimbangan baru sebagai respon atas informasi baru yang masuk ke pasar. Untuk mencapai pasar yang efisien dalam hal informasi, kita perlu memahami bahwa semakin banyak investor yang memperoleh informasi, semakin informatif sistem harga tersebut. Jumlah keseimbangan antara individu yang sudah memiliki informasi dan yang belum bergantung pada beberapa keterbatasan, seperti biaya informasi, kualitas informasi, ketersediaan informasi, dan waktu. Semakin rendah biaya transaksi di pasar, maka semakin banyak pasar yang efisien.

Fama membagi efisiensi pasar berbasis informasi menjadi tiga kategori:

a. Efisiensi pasar bentuk lemah.

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk lemah jika harga saham secara lengkap mencerminkan semua informasi yang pernah terjadi sebelumnya. Informasi yang telah terjadi merujuk pada data yang sudah terjadi. Bentuk efisiensi pasar ini berkaitan erat dengan teori random walk, yang menyatakan bahwa data masa lalu tidak bisa digunakan untuk memprediksi nilai saat ini. Oleh karena itu, nilai masa lalu tidak bisa digunakan untuk memperkirakan harga saat ini.

b. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk setengah kuat jika harga saham secara lengkap mencerminkan semua informasi yang tersedia secara publik, termasuk informasi yang terdapat dalam laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan emiten dapat berupa:

- 1) Informasi yang hanya memengaruhi harga saham atau sekuritas perusahaan yang menyebarkan informasi tersebut. Contohnya seperti pengumuman mengenai merger atau akuisisi.
- 2) Informasi yang memengaruhi harga sekuritas beberapa perusahaan. Contohnya regulasi yang memaksa semua bank untuk memenuhi persyaratan cadangan tertentu.
- 3) Informasi yang memengaruhi harga sekuritas semua perusahaan yang terdaftar di pasar saham. Contohnya aturan baru terkait akuntansi yang memerlukan semua perusahaan untuk menyajikan laporan keuangan arus kas.

c. Efisiensi pasar bentuk kuat

Pasar efisien yang kuat berarti harga sekuritas mencerminkan semua informasi yang tersedia, termasuk informasi pribadi. Tiga bentuk pasar efisien saling berkaitan secara bertahap. Hubungannya adalah bahwa pasar efisien dengan bentuk kuat mencakup pasar efisien dengan bentuk semi-kuat, dan pasar efisien dengan bentuk semi-kuat mencakup pasar efisien dengan bentuk lemah. Namun, sebaliknya tidak berlaku. Pasar efisien dengan bentuk lemah tidak selalu berarti juga pasar efisien dengan bentuk semi-kuat. (Fama, 1970 dalam Suroto, 2020)

2.1.4 Pasar Modal

Menurut Suratna *et al.*, (2020), Konsep umum pasar modal adalah sistem keuangan yang terorganisir, yang mencakup bank perdagangan dan semua perusahaan keuangan, serta semua saham yang beredar. Secara

sempit, pasar modal merujuk pada tempat fisik, seperti gedung, di mana saham, obligasi, dan jenis sekuritas lainnya diperdagangkan dengan bantuan perusahaan sekuritas.

Menurut Munir dalam Puspa Permata *at al.*, (2019), Pasar modal adalah tempat atau sistem yang membantu memenuhi kebutuhan pembiayaan perusahaan. Ini adalah pasar di mana orang membeli atau menjual saham baru yang diterbitkan. (Berdasarkan Undang-Undang Pasar Modal (UUPM), yaitu Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995, Pasal 1, Ayat 13, pasar modal mencakup kegiatan terkait penawaran umum dan perdagangan saham, perusahaan publik yang terkait dengan saham yang diterbitkan, serta institusi dan profesi yang berkaitan dengan saham.

Pasar modal adalah tempat yang menghubungkan orang-orang yang memiliki uang lebih (dana surplus) dengan orang-orang yang membutuhkan uang tambahan (dana defisit). Uang yang diperdagangkan di pasar modal adalah uang jangka panjang yang digunakan untuk mendapatkan modal usaha dan juga dapat menciptakan kesempatan kerja. Pasar modal memiliki dua fungsi penting, yaitu fungsi ekonomi dan finansial, yang memberikan manfaat besar bagi perekonomian Indonesia. Di Indonesia, pasar modal dikelola langsung oleh BEI, yang juga dikenal sebagai Bursa Efek Indonesia (BEI). BEI adalah lembaga yang menyiapkan dan memberikan sistem serta fasilitas untuk memadukan tawaran pembelian dan penjualan sekuritas (modal) antar pihak berbeda, dengan tujuan memungkinkan mereka

melakukan perdagangan sekuritas secara langsung (Utami, 2021, dalam Nurhasanah *et al.*, 2024)

a. Peran pasar modal

Menurut Harianto *et al.*, (2024) Peran utama pasar modal adalah mengumpulkan dana jangka panjang untuk pemerintah, bank, dan perusahaan sekaligus memberikan tempat untuk memperdagangkan sekuritas. Proses pengumpulan dana ini diatur melalui pasar saham dan obligasi yang berada di dalam pasar modal. Anggota pasar modal dapat menerbitkan saham dan obligasi untuk mengumpulkan dana. Para investor kemudian dapat berinvestasi di pasar modal dengan membeli saham dan obligasi tersebut. Semakin penting pasar modal bagi sebuah negara, maka akan semakin sensitif pasar modal tersebut terhadap peristiwa yang memiliki kandungan informasi didalamnya. Sehingga informasi dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham.

b. Fungsi pasar modal

Pasar modal memiliki dua fungsi utama: fungsi ekonomi, yang menghubungkan orang yang memiliki uang tambahan dengan orang yang membutuhkan uang, serta fungsi keuangan, yang memberikan kesempatan bagi orang yang memiliki uang untuk mendapatkan pengembalian melalui investasi. Dalam fungsi keuangan, pasar modal berperan sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari para investor. Dana yang terkumpul dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, peningkatan modal kerja, dan tujuan

lainnya. Di sisi lain, pasar modal juga memberikan kesempatan bagi masyarakat umum untuk berinvestasi dalam instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain sebagainya. Setiap aset investasi memiliki tingkat risiko yang berbeda, sehingga pilihan aset tergantung pada kemampuan seseorang dalam menangani risiko. Penting bagi seseorang untuk mengevaluasi seberapa tinggi toleransi risikonya karena pilihan aset akan memengaruhi tingkat pengembalian investasi (Febriana *et al.*, 2024)

2.1.5 Instrumen Pasar Modal

Instrumen pasar modal adalah aset keuangan yang diperdagangkan sebagai cara bagi investor untuk berinvestasi atau perusahaan untuk mengumpulkan dana jangka menengah hingga panjang. Setiap instrumen memiliki tingkat pengembalian dan risiko yang berbeda, sehingga pemilihan instrumen bergantung pada tujuan dan preferensi investor (Tandelilin dalam Fitri *et al.*, 2020). Secara umum, instrumen yang diperdagangkan di pasar modal meliputi obligasi, reksa dana, dan saham, yang merupakan instrumen paling populer di kalangan investor.

a. Obligasi

Obligasi adalah jenis dokumen pinjaman di mana sebuah negara, daerah, atau perusahaan meminjam uang dari para investor, dengan menjanjikan pembayaran suku bunga tetap. Saat ini, obligasi merupakan salah satu jenis sekuritas yang paling umum diperdagangkan di pasar modal Indonesia. Obligasi merupakan pernyataan utang dari pihak

penerbit kepada pihak pemegang obligasi, dengan janji untuk mengembalikan jumlah pokok plus bunga ketika waktu pembayaran tiba.

b. Reksadana

Menurut Pasal 27 Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995, reksadana adalah alat yang digunakan untuk mengumpulkan dana dari masyarakat sebagai investor. Dana tersebut kemudian dikelola oleh manajer investasi dan diinvestasikan ke dalam portofolio sekuritas atau instrumen keuangan. Reksadana merupakan tempat di mana orang-orang yang tertarik berinvestasi di perusahaan besar berkumpul, meskipun mereka tidak memiliki uang pribadi yang cukup untuk berinvestasi secara langsung.

c. Surat berharga Negara

Surat berharga negara (SBN) merupakan kategori instrumen keuangan yang diterbitkan oleh pemerintahan. Instrumen ini bertujuan untuk mengatasi kekurangan anggaran atau mengumpulkan dana untuk mendanai proyek-proyek pembangunan. .

d. Waran

Sebuah waran adalah jenis derivatif yang berasal dari sekuritas asli, khususnya saham biasa. Waran memberikan hak kepada pemegangnya untuk memperoleh saham atau obligasi dari perusahaan tertentu dengan harga yang telah ditentukan oleh penerbit waran sebelumnya. Nilai saham dapat berubah setelah penawaran umum perdana (IPO) perusahaan. Jika nilai saham naik, pemegang waran akan

diuntungkan karena dapat membeli saham dengan harga yang lebih rendah sebelumnya. Sebaliknya, penurunan nilai saham dapat menyebabkan kerugian bagi pemegang waran, karena harga pasar akan lebih rendah daripada harga waran.

32 e. Saham

18 Saham adalah salah satu instrumen yang paling dikenal dalam pasar modal oleh masyarakat umum. Mengeluarkan saham adalah pilihan yang dilakukan perusahaan ketika memutuskan untuk mengumpulkan dana untuk bisnisnya. Saham merupakan salah satu alat investasi yang paling populer bagi investor karena bisa memberikan keuntungan yang tinggi. Keuntungan dari berinvestasi dalam saham bisa sangat besar dalam jangka panjang, karena investor memiliki bagian langsung dalam perusahaan. Hal ini berarti mereka bisa memperoleh manfaat dari pertumbuhan perusahaan dan mendapatkan bagian dari keuntungan melalui dibagikan sebagai dividen.

146 Salah satu kelemahan dari berinvestasi dalam saham adalah risiko yang cukup tinggi. Hal ini seiring dengan kemungkinan mendapatkan keuntungan yang besar jika investasi berjalan lancar. Saat kamu berinvestasi, otomatis kamu menjadi pemilik sebagian dari perusahaan tersebut. Uang yang kamu investasikan digunakan perusahaan untuk menjalankan bisnisnya, dan keuntungan dari bisnis tersebut menjadi pendapatanmu. Keuntungan yang kamu dapatkan ada dua jenis, yaitu *capital gains* dan *dividends*. *Capital gains* adalah keuntungan dari

148

perbedaan harga antara membeli dan menjual saham, yang terjadi karena fluktuasi pasar. *Dividends* adalah bagian dari keuntungan perusahaan yang diberikan kepada investor berdasarkan jumlah saham yang dimiliki. Jumlah *dividends* bisa berubah tergantung pada kondisi keuangan perusahaan (K. Fitri, 2023).

1) Jenis jenis saham

Dengan berinvestasi pada saham, maka investor akan memperoleh keuntungan berupa dividen dan *capital gain*. Selain itu, tidak menutup kemungkinan investor juga akan mendapat saham bonus, yaitu saham yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham yang diambil dari agio saham. Saham yang diterbitkan oleh suatu perusahaan dapat berupa saham biasa (*commonstock*) dan saham preferen (*preferred stock*) (Ardani, 2019).

Menurut (Ardani, 2019) Saham biasa adalah bukti kepemilikan atau investasi seseorang dalam sebuah perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Perusahaan yang menerbitkan saham biasa adalah perusahaan berbadan hukum dengan tanggung jawab terbatas. Seperti saham preferen, saham biasa juga memberi hak kepada pemilik untuk menerima dividen. Dividen dibayarkan kepada pemegang saham biasa di akhir tahun dari keuntungan perusahaan. Pemegang saham adalah pemilik perusahaan dan mereka yang menunjuk manajemen untuk mengelola operasi perusahaan tersebut.

69

Saham preferen (*preferred stock*) adalah jenis saham yang dibayar lebih dulu saat perusahaan mendapat keuntungan. Mereka juga memiliki hak kumulatif, artinya jika perusahaan tidak membayar keuntungan dalam suatu tahun karena sedang rugi, keuntungan tersebut disimpan dan dibayarkan nanti ketika perusahaan kembali mendapat keuntungan. Dengan cara ini, pemegang saham preferen bisa menerima keuntungan dua kali, sekali saat keuntungan seharusnya dibayarkan dan sekali lagi ketika perusahaan akhirnya mendapat keuntungan. Hak istimewa ini diberikan kepada pemegang saham preferen karena mereka lah yang memberikan uang kepada perusahaan saat kondisi keuangan buruk (Ardani, 2019).

69

2) Resiko saham

79

Risiko sistematis adalah hubungan antara *return* portofolio dengan *return* pasar (Keown 2011 dalam Puspita *et al.*, 2019). Menurut Tjiptono (2006) dalam Puspita *et al.*, (2019), beta adalah angka yang menunjukkan seberapa sensitif atau responsif saham terhadap pasar. Saham dengan beta satu bergerak dalam arah yang sama seperti pasar. Saham dengan beta kurang dari satu bergerak lebih lambat dibanding pasar. Saham dengan beta lebih dari satu bergerak lebih tidak stabil dibanding pasar. Jadi, beta digunakan untuk mengukur risiko sistematis karena menunjukkan hubungan antara *return* saham dengan *return* pasar.

79

41

79

2.1.6 Return Saham

Menurut A Amdani *et al.*, dalam widyawati *et al.*, (2021) Return adalah tingkat pengembalian yang diterima dari suatu investasi atau kepemilikan surat berharga. Nilai ini biasanya diukur dalam persentase dan merepresentasikan keuntungan finansial bagi investor. Pada dasarnya, dorongan utama seseorang untuk berinvestasi adalah untuk mendapatkan keuntungan atau *return* ini.

Menurut Jogiyanto (2013) dalam Simorangkir (2019), *Return* saham adalah keuntungan yang dihitung dalam bentuk persentase dari modal awal yang digunakan untuk berinvestasi. Keuntungan dari investasi ini mencakup keuntungan yang diperoleh dari jual beli saham. *Return* bisa berupa *return* yang sudah terjadi atau *return* yang belum terjadi, tetapi diharapkan akan terjadi di masa depan. *Return* realisasi adalah keuntungan yang sudah terjadi, dan dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu cara untuk menilai kinerja perusahaan. *Return* ekspektasi adalah keuntungan yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa depan. Berbeda dengan *return* realisasi yang sudah terjadi, *return* ekspektasi masih dalam bentuk harapan yang belum terjadi.

Menurut Bodie *et al.*, (2018) dalam Harahap *et al.*, (2024) *return* terdiri dari dua komponen utama: *capital gain* dan *income*. *Capital gain* adalah kenaikan nilai aset seiring berjalannya waktu, sedangkan pendapatan mencakup penghasilan yang diperoleh dari aset tersebut, seperti dividen dari saham atau bunga dari obligasi. Konsep ini memberikan wawasan penting

mengenai hasil dari suatu investasi dan memengaruhi keputusan investasi di masa depan.

Return realisasi, atau *realized return*, jenis *return* yang diperoleh setelah investasi selesai. Ia menunjukkan hasil nyata dari transaksi investasi yang telah terjadi. Misalnya, jika seorang investor membeli saham seharga \$50 lalu menjualnya seharga \$70, keuntungan sebesar \$20 dianggap sebagai *return* yang tercapai. *Return* ini adalah hasil yang nyata dan dapat dihitung berdasarkan harga pembelian, harga penjualan, serta setiap pendapatan yang diterima selama periode investasi. *Return* yang tercapai memberikan gambaran jelas tentang hasil nyata dari investasi tersebut dan sering digunakan untuk mengevaluasi kinerja investasi di masa lalu. (Bodie *et al.*, 2018, dalam Harahap *et al.*, 2024)

Return nominal, atau *nominal return*, adalah *return* yang tidak memperhitungkan pengaruh inflasi. Ini adalah angka mentah yang menunjukkan perubahan nilai investasi seiring berjalannya waktu (Fabozzi *et al.*, 2011 dalam Harahap *et al.*, 2024). *Return* riil, atau *real return*, adalah *return* yang telah di *adjustment* terhadap inflasi. Hal ini memberikan gambaran yang lebih akurat mengenai seberapa besar daya beli dari suatu investasi telah meningkat. (Elton *et al.*, 2014, dalam Harahap *et al.*, 2024).

Return ekspektasi, atau *expected return*, adalah perkiraan mengenai pengembalian yang diharapkan dari suatu investasi di masa depan. Pengembalian ini biasanya didasarkan pada analisis historis serta perkiraan kondisi pasar dan kinerja aset di masa depan. Misalnya, jika seorang investor

memperkirakan bahwa saham tertentu akan memberikan pengembalian tahunan sebesar 8% berdasarkan data historis dan perkiraan pertumbuhan perusahaan, angka tersebut adalah *return* yang diharapkan. *Return* yang diharapkan membantu investor dalam perencanaan dan pengambilan keputusan investasi, meskipun hasil aktual mungkin berbeda dari perkiraan tersebut (Sharpe *et al.*, 2019, dalam Harahap *et al.*, 2024).

Dalam teori portofolio Markowitz Menghitung tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*) masing-masing saham.

$$E(R_i) = \sum_{i=t}^n \left(\frac{R_{ij}}{n} \right)$$

(R_i) = *Expected return* saham i

R_{it} = *return* saham i pada periode t

n = Banyaknya periode pengamatan

a. *Simple return*

Menurut Harahap *et al.*, (2024) *Simple return* adalah cara dasar untuk menghitung pengembalian investasi, digunakan untuk menunjukkan persentase perubahan nilai investasi dari awal hingga akhir periode investasi. Metode ini memberikan gambaran sederhana tentang berapa banyak keuntungan atau kerugian yang diperoleh dari investasi tersebut. Pengertian pembayaran sederhana merujuk pada perhitungan yang mudah dan langsung, biasanya dinyatakan dalam persentase. Menurut Bodie *et al.*, (2018) dalam Harahap *et al.*, (2024), *simple return* dapat dihitung dengan rumus yang cukup sederhana:

$$SSR = \frac{\text{Nilai Akhir} - \text{Nilai Awal}}{\text{Nilai Awal}}$$

Rumus ini menggambarkan perubahan nilai investasi dengan cara membandingkan nilai akhir investasi dengan nilai awalnya, dan kemudian membaginya dengan nilai awal untuk mendapatkan persentase perubahan. Dengan cara ini, investor dapat dengan mudah mengidentifikasi seberapa besar keuntungan atau kerugian yang telah terjadi selama Periode investasi tertentu (Harahap *et al.*, 2024)

b. *Abnormal return*

Abnormal return adalah perbedaan antara *return* aktual yang diterima investor dan *return* yang diharapkan selama periode tertentu. Dengan kata lain, *abnormal return* menunjukkan seberapa jauh *return* aktual di pasar berbeda dari *return* yang seharusnya terjadi jika tidak ada kejadian khusus (Hartono, 2017, dalam Kinasih *et al.*, 2021). *Return* aktual merujuk pada *return* yang terjadi pada waktu t , yaitu perubahan harga saham dari periode sebelumnya ke periode saat ini. Perhitungannya dengan perumusan:

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

$RTN_{i,t}$ = *abnormal return* sekuritas ke- i pada periode peristiwa ke- t

$R_{i,t}$ = *return* realisasi yang terjadi untuk sekuritas ke- i pada periode peristiwa ke- t

$E[R_{i,t}]$ = *return* ekspektasi sekuritas ke- i untuk periode peristiwa ke- t

c. *Average Abnormal Return*

Menurut Hartono (2016) dalam Susanto *et al.*, (2024) *average abnormal return* dari semua *abnormal return* (AR) yang diperoleh dari berbagai saham yang dianalisis setiap harinya. Hal ini dapat menunjukkan

reaksi yang paling kuat, baik positif maupun negatif, serta bagaimana seluruh saham tersebut berkinerja pada hari-hari tertentu (Andi Ayuninsih *et al.*, 2024). *Average abnormal return* dapat dihitung menggunakan rumus berikut:

$$AAR_{i,t} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n AR_{i,t}$$

$AAR_{i,t}$ = *Average Abnormal Return* pada hari ke-t.

$AR_{i,t}$ = *Abnormal Return* saham ke-i pada hari ke-t.

n = Jumlah total sekuritas/saham yang dianalisis dalam sampel.

$\sum_{i=1}^n$ = Simbol penjumlahan, menjumlahkan AR dari saham ke-i=1 hingga i=n.

2.1.7 *Trading Volume Activity (TVA)*

Reaksi pasar terhadap suatu fenomena bisa dilihat tidak hanya melalui perubahan harga saham tetapi juga melalui aktivitas volume perdagangan (*trading volume activity*). Menurut teori signaling, informasi yang dikeluarkan oleh sebuah perusahaan baik positif maupun negative dapat memengaruhi keputusan investor di pasar keuangan. Adanya sinyal ini terlihat dari perubahan kinerja saham, salah satunya adalah melalui peningkatan atau penurunan volume perdagangan.

Trading volume activity mengukur seberapa aktif perdagangan berlangsung, sehingga membantu memahami bagaimana pasar keuangan bereaksi terhadap informasi tertentu. Reaksi ini terlihat melalui perubahan jumlah transaksi di pasar saham (Gunawan 2005 dalam Kinasih *et al.*, 2021). Perubahan volume perdagangan menunjukkan kondisi yang terjadi di pasar saham dan berasal dari keputusan yang diambil oleh para investor. Dalam

hal fungsinya, dapat dikatakan bahwa aktivitas volume perdagangan merupakan bentuk lain dari perubahan dalam penelitian kejadian (Kinasih *et al.*, 2021).

Menurut Wardhani (2012) dalam Kinasih *et al.*, (2021) menyatakan bahwa peningkatan aktivitas volume perdagangan merupakan respons dari pasar modal, berdasarkan fakta-fakta yang diperoleh, dari suatu fenomena dengan perhitungan:

$$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan}_i \text{ yang ditransaksikan pada hari}_t}{\sum \text{saham perusahaan}_i \text{ yang diedarkan pada hari}_t}$$

Sedangkan, rata-rata TVA dihitung dengan rumus:

$$ATVA = \frac{\sum_{i=1}^n TVA_i}{n}$$

ATVA = *average trading volume activity*

TVA_i = *trading volume activity periode i*

Trading volume activity (TVA) menunjukkan bagaimana pasar bereaksi terhadap informasi atau peristiwa tertentu. Menurut Wardhani (2012) dalam Kinasih *et al.*, (2023), ketika TVA naik, berarti ada lebih banyak aktivitas perdagangan, yang menunjukkan bahwa para investor sedang merespons informasi tersebut dengan melakukan lebih banyak transaksi. Sebaliknya, jika TVA turun, artinya pasar menjadi lebih tidak aktif, atau informasi tersebut tidak berdampak besar terhadap ketertarikan investor. Oleh karena itu, perubahan dalam TVA sebelum dan sesudah suatu peristiwa bisa membantu menentukan apakah peristiwa tersebut

memengaruhi keputusan investor untuk membeli atau menjual saham di pasar saham.

2.2 Penelitian Terdahulu

Untuk menempatkan penelitian ini dalam konteks perkembangan ilmu pengetahuan, penting dilakukan tinjauan kritis terhadap studi sebelumnya yang relevan. Tinjauan ini tidak hanya menunjukkan akar akademik dari penelitian saat ini, tetapi lebih penting lagi, membantu mengidentifikasi celah-celah pengetahuan yang menjadi alasan penting adanya penelitian ini. Dengan menganalisis temuan, metode, dan keterbatasan dari penelitian sebelumnya, dapat dibangun kerangka teoritis dan empiris yang lebih kuat. Berikut adalah beberapa penelitian empiris yang menjadi dasar serta titik awal dalam menggali respons pasar modal Indonesia terhadap pengumuman kebijakan strategis pemerintah, khususnya di sektor perbankan swasta.

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian Dan Lembaga Penerbit	Variabel Penelitian Dan Alat Analisis	Hasil Penelitian
1	Pajrianti et al., (2024)	Reaksi Pasar Modal terhadap Pemilu 2024, Innovative Journal	AR & TVA, Event Study	Abnormal return tidak menunjukkan perbedaan signifikan sebelum dan sesudah Pemilu 2024 (p-value 0.993 > 0.05). Namun, trading volume activity terbukti berbeda signifikan (p-value 0.049 < 0.05), sehingga meskipun return tidak berubah secara berarti, aktivitas perdagangan meningkat sebagai bentuk reaksi pasar terhadap momentum politik tersebut.
2	Nugroho & Juliarto, (2024)	Reaksi Pasar atas Merger BSI, Diponegoro	AR & TVA, Event Study	Abnormal return tidak berbeda signifikan sebelum dan sesudah pengumuman merger Bank Syariah Indonesia (sig. > 0.05). Namun, trading volume

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian Dan Lembaga Penerbit	Variabel Penelitian Dan Alat Analisis	Hasil Penelitian
		Journal of Accounting		<i>activity</i> mengalami perbedaan signifikan, sehingga investor merespons informasi merger melalui peningkatan aktivitas perdagangan
3	Sari <i>et al.</i> , (2024)	<i>Analisis Abnormal Return & TVA saat PSBB</i> Cendikia Jurnal Ekonomi	AR, AAR, TVA; <i>Event Study</i> + <i>Paired t-test</i>	AR dan TVA tidak mengalami perbedaan signifikan sebelum dan sesudah PSBB. Investor diduga telah mengantisipasi dampak Covid-19 sehingga pasar tidak bereaksi secara ekstrem.
4	Ramadhan <i>et al.</i> , (2022)	<i>Reaksi Pasar terhadap Kebijakan Work From Home (WFH)</i> Jurnal EMBA (Univ. Sam Ratulangi)	AR, TVA, <i>Frekuensi, Market Cap; Event Study</i> + <i>Paired t-test</i>	AR dan TVA tidak signifikan, namun kapitalisasi pasar meningkat signifikan, menunjukkan kebijakan WFH memberi sinyal positif pada sektor telekomunikasi melalui peningkatan valuasi perusahaan.
5	Yulane Talumewo <i>et al.</i> , (2021)	Reaksi Pasar terhadap Pengumuman New Normal	AR & TVA, <i>Event Study</i> (t-10 s/d t+10) + <i>Paired t-test</i>	AR dan TVA signifikan sebelum dan sesudah pengumuman <i>New Normal</i> . Peristiwa dianggap mengandung informasi kuat sehingga pasar bereaksi melalui harga dan volume.
6	Fitri & Muzakir, (2020)	<i>Reaksi Pasar terhadap Berita Covid-19</i> Jurnal Ekonomi Manajemen & Bisnis	AAR & TVA, <i>Event Study</i>	AR dan TVA signifikan pada beberapa hari sekitar pengumuman. Informasi pandemi memicu respon pasar dan meningkatnya volatilitas.

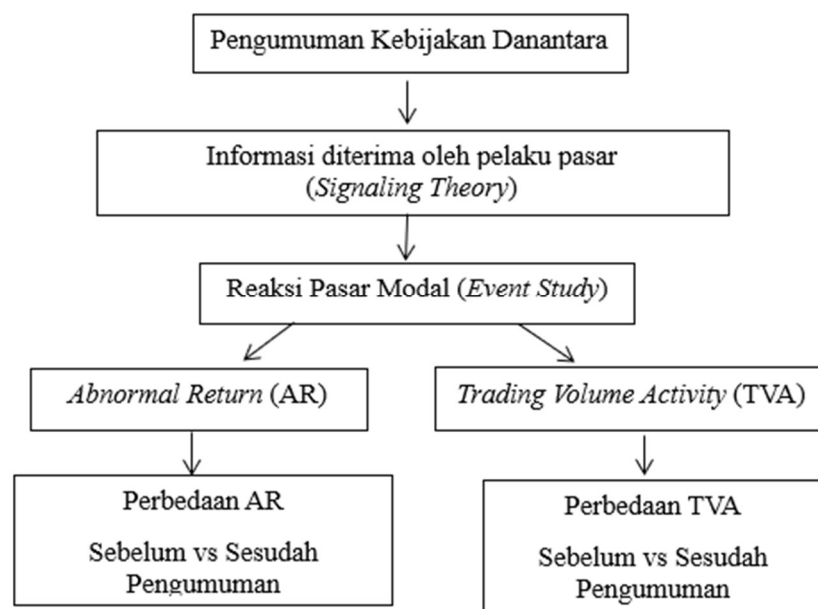
Sumber: Penelitian Terdahulu, 2026.

Berdasarkan penelitian sebelumnya, sebagian besar penelitian yang terkait dengan kebijakan pemerintah seperti PSBB, *Work From Home*, dan pengumuman pandemi COVID-19 menunjukkan bahwa respons pasar saham tidak selalu menghasilkan *return* abnormal yang signifikan, tetapi terjadi perubahan dalam aktivitas volume perdagangan. Namun, belum ada penelitian

yang secara khusus menganalisis dampak pengumuman kebijakan Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto terhadap pasar saham. Kebijakan ini adalah program baru pemerintah nasional yang berdampak pada sektor keuangan. Oleh karena itu, penelitian ini unik karena merupakan penelitian pertama yang menganalisis respons pasar, terutama terhadap saham perbankan swasta besar (BCA, Bank Danamon, dan CIMB Niaga), melalui *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara.

2.3 Kerangka Pemikiran

Menurut latifah (2023) kerangka berfikir adalah suatu rancangan yang digunakan untuk membantu peneliti dalam menyelesaikan yang sudah dibuatnya. Kerangka berfikir dibuat dalam bagian-bagian penting yang harus dikerjakan terlebih dahulu.



Gambar 2.1 Kerangka Berfikir

Pengumuman kebijakan Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto pada 24 Februari 2025 merupakan informasi terbaru yang berpotensi

memengaruhi keputusan para investor. Berdasarkan teori sinyal, pasar akan menafsirkan setiap informasi yang dirilis pemerintah sebagai suatu sinyal, yang bisa ditegaskan sebagai positif, negatif, atau netral. Pelaku pasar kemudian mencerna sinyal tersebut, yang terlihat melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan. Dalam penelitian mengenai pasar saham, reaksi ini sering kali dievaluasi dengan menggunakan abnormal return untuk mengidentifikasi pergerakan harga dan trading volume activity (TVA) untuk memantau bagaimana perubahan perilaku perdagangan para investor. Oleh karena itu, kerangka teoritis penelitian ini disusun untuk menguji apakah pengumuman Danantara memberikan sinyal yang cukup kuat untuk memicu perubahan signifikan dalam imbal hasil abnormal return dan TVA baik sebelum maupun setelah pengumuman tersebut.

2.4 Hipotesis

Sugiyono (2019) mendefinisikan hipotesis sebagai dugaan awal atau jawaban provisional terhadap pertanyaan penelitian. Jawaban ini dirumuskan dengan berlandaskan pada rumusan masalah dan kerangka berpikir yang telah ditetapkan. Berdasarkan kerangka teori penelitian ini, diduga bahwa terdapat perbedaan signifikan dalam respons pasar sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto.

2.5 Variabel Penelitian

Defenisi konsep operasional variabel penelitian dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 2.2 Variabel Penelitian

Jenis Variabel	Definisi Operasional	Indikator
<i>Abnormal Return</i>	<i>Abnormal return</i> adalah perbedaan antara <i>return</i> aktual yang diterima investor dan <i>return</i> yang diharapkan selama periode tertentu. (Kinasih <i>et al.</i> , 2021)	<i>Return</i> aktual, <i>Expected return</i>, <i>Abnormal return</i> harian. $E(R_i) = \sum_{i=t}^n \left(\frac{R_{ij}}{n} \right)$ $AAR_{i,t} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n AR_{i,t}$
<i>Trading Volume Activity</i>	<i>Trading volume activity</i> (TVA) adalah penentu jumlah aktivitas perdagangan saham di pasar modal dan wujud respon pasar atas pembaruan informasi. Daya tanggap pasar terhadap informasi atau peristiwa baru ditunjukkan oleh ukuran ini (Suganda, 2018 dalam Sari <i>et al.</i> , 2024)	Volume diperdagangkan, Saham beredar, TVA harian. $ATVA = \frac{\sum_{i=1}^n TVA_i}{n}$
Reaksi Pasar	Reaksi pasar merupakan suatu respon atau tanggapan yang berasal dari suatu informasi yang mengakibatkan suatu perubahan yang terjadi pada pasar khususnya pasar modal. Informasi yang diterima tersebut tidak hanya berasal dari internal melainkan dari eksternal perusahaan juga berpengaruh (Hengky <i>et al.</i> , dalam Ramadhan <i>et al.</i> , 2022)	AR sebelum dan sesudah, TVA sebelum dan sesudah

Sumber: Data olahan, 2026.

Variabel penelitian adalah karakteristik atau nilai dari orang, objek, organisasi, atau kegiatan yang memiliki variasi, yang ditentukan oleh peneliti untuk dikaji dan dari mana disimpulkan (Sugiyono, 2019b). Dalam penelitian

9

ini, peneliti menggunakan metode studi kejadian. Studi kejadian adalah metode yang mengamati bagaimana pasar bereaksi terhadap suatu kejadian tertentu, informasinya diberitahukan melalui pengumuman. Studi kejadian diukur menggunakan variabel seperti harga saham, return abnormal, dan volume perdagangan saham.

3

2

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Objek Dan Waktu Penelitian

3.1.1 Objek penelitian

55

Menurut Sugiyono (2018), objek penelitian merupakan sasaran ilmiah yang digunakan untuk mendapatkan data yang memiliki tujuan dan kegunaan tertentu berkaitan dengan suatu hal yang sifatnya objektif, valid, dan reliabel tentang suatu hal (variabel tertentu). Objek penelitian terdiri atas saham tiga bank swasta terkemuka di BEI, yaitu PT Bank Central Asia Tbk (BBCA), PT Bank Danamon Indonesia Tbk (BDMN), dan PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA). Kriteria pemilihannya mencakup kapitalisasi pasar yang besar dan tingkat likuiditas yang stabil, yang menjadikan ketiganya sebagai proksi yang memadai untuk mengukur respons pasar. Alasan mendasar pemilihan sektor perbankan adalah karakteristiknya yang sangat responsif terhadap dinamika kebijakan ekonomi pemerintah, terutama yang terkait dengan stabilitas moneter dan keuangan.

47

170

98

3.1.2 Waktu penelitian

175

Menurut (Sugiyono, 2018), waktu penelitian adalah tanggal, bulan, dan tahun dimana kegiatan penelitian tersebut dilakukan. Penelitian ini menganalisis data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) serta sumber-sumber terpercaya lainnya. Rentang periode observasi ditetapkan untuk mengukur reaksi pasar sekitar peristiwa (*event window*), yaitu 10 hari perdagangan sebelum pengumuman (*t-10*) dan 10 hari

28

perdagangan setelahnya ($t+10$). Peristiwa inti yang dikaji adalah pengumuman kebijakan Danareksa oleh Presiden Prabowo Subianto pada 24 Februari 2025. Desain periode ini bertujuan untuk menangkap dampak informasi tersebut, yang sekaligus menjadi bahan uji terhadap hipotesis *Efficient Market Hypothesis* (EMH) dalam bentuk setengah kuat (*semi-strong form*).

3.2 Jenis Dan Sumber Data

1. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif, yaitu harga saham harian, return saham, dan volume perdagangan, yang mencerminkan dinamika harga serta aktivitas transaksi di pasar modal. Data tersebut disajikan dalam bentuk numerik, sehingga memungkinkan pengolahan dan analisis secara statistik. Menurut (Sugiyono, 2018), data kuantitatif merupakan data berupa angka yang dapat diuji dengan metode statistik. Pemanfaatan data kuantitatif dalam penelitian ini memungkinkan peneliti untuk mengukur respons pasar secara objektif terhadap perubahan kondisi sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara.
2. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh secara tidak langsung dari pihak lain dan telah dipublikasikan sebelumnya. Menurut Sugiyono (2018), data sekunder adalah sumber data yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, seperti melalui orang lain atau melalui dokumen. Data sekunder dalam penelitian ini bersumber dari *Yahoo Finance*, dengan objek penelitian pada tiga saham perbankan swasta: BBKA, BDMN, dan BNGA. Data harga penutupan

saham (*closing price*) dan volume perdagangan harian yang diakses melalui platform tersebut telah diverifikasi kelengkapannya dengan informasi pendukung dari situs resmi Bursa Efek Indonesia.

3.3 Populasi Dan Sampel

1. Populasi

Menurut Sugiyono, (2018) populasi adalah keseluruhan elemen yang akan dijadikan wilayah generalisasi. Populasi penelitian mencakup seluruh emiten sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pemilihan populasi ini didasari oleh peran strategis sektor perbankan sebagai penopang perekonomian nasional dan sensitivitasnya yang tinggi terhadap kebijakan pemerintah. Karakteristik ini menyebabkan setiap perubahan informasi ekonomi dan kebijakan cenderung tercermin secara lebih cepat dan signifikan pada pergerakan harga saham serta volume perdagangannya.

2. Sampel

Menurut Sugiyono (2018) sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Dalam pengambilan sampling peneliti menggunakan metode *purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu (Sugiyono, 2018). Sampel dalam penelitian ini ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu metode penarikan sampel berdasarkan kriteria spesifik yang telah ditetapkan. Berdasarkan teknik ini, terpilih tiga emiten perbankan swasta:

PT Bank Central Asia Tbk (BBCA), PT Bank Danamon Indonesia Tbk (BDMN), dan PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA).

Tabel 3.1 Proses Pengambilan Sampel

No	Kriteria	Jumlah
1	Bank yang terdaftar di bursa efek indonesia	43
2	Bank swasta yang menyediakan data harga saham dan volume perdagangan yang lengkap selama priode pengamatan	18
3	Aktivitas perdagangan saham yang tetap stabil selama <i>event window</i> berlangsung	3
Jumlah perusahaan yang digunakan sebagai sampel		3
Total sampel		3

Sumber: data skunder yang diolah, 2026.

Berdasarkan data yang tersaji pada tabel di atas, ketiga bank yang menjadi sampel dalam penelitian ini memiliki kapitalisasi pasar yang besar dibandingkan dengan bank-bank swasta lainnya, serta menunjukkan stabilitas likuiditas fundamental yang konsisten selama periode pengamatan. Karakteristik stabilitas seperti ini sangat penting dalam studi peristiwa (event study) karena dapat meminimalkan gangguan (noise) yang mungkin timbul dari fluktuasi volume yang tidak normal. Justifikasi pemilihan sampel ini turut didukung oleh sejumlah pemberitaan dari media terpercaya. Bisnis.com melaporkan bahwa stabilitas likuiditas BCA tetap terjaga meskipun ekspansi kreditnya meningkat. Katadata, melalui laporan keuangan Bank Danamon, mengonfirmasi bahwa posisi likuiditas dan permodalan bank tersebut tetap kuat. Sementara itu, Antara News menyatakan bahwa CIMB Niaga berhasil menjaga stabilitas likuiditas dan kinerjanya konsisten di tengah dinamika pasar. Dengan demikian, ketiga bank yaitu BBCA, BDMN, dan BNGA dipilih sebagai sampel yang mampu

merepresentasikan heterogenitas respons sektor perbankan swasta secara lebih akurat terhadap kebijakan Danantara yang diumumkan oleh Presiden Prabowo Subianto.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Menurut Sugiyono (2019), teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling penting dalam penelitian karena tujuan utama penelitian ini adalah mendapatkan data. Tanpa mengetahui metode pengumpulan data, peneliti tidak akan mampu memperoleh data yang memenuhi standar yang telah ditetapkan.

Data yang digunakan dalam penelitian ini bersifat sekunder, merujuk pada data yang diperoleh dari sumber yang telah dipublikasikan sebelumnya. Teknik pengumpulan data mencakup dua pendekatan utama.

1. Studi Kepustakaan (*Library Research*) dilakukan dengan menelaah literatur terkait, termasuk jurnal ilmiah, buku, dan publikasi akademis lain yang membahas *event study*, *abnormal return*, dan *trading volume activity* dalam konteks pasar modal.
2. Pengumpulan data pasar modal secara langsung, dimana data harga penutupan saham harian dan volume perdagangan diunduh dari platform *Yahoo Finance*. Untuk memastikan keakuratan dan validitasnya, data tersebut kemudian diverifikasi secara silang dengan sumber resmi Bursa Efek Indonesia dan aplikasi RTI Business.

3.5 Teknik Analisis Data

Teknik analisis data adalah cara yang digunakan oleh peneliti untuk menganalisis data penelitian. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif.

1. Studi Peristiwa (*Event Study*)

Menurut Tandelilin dalam Romadhona *et al.*, (2019) *event study* adalah jenis penelitian yang melihat bagaimana pasar bereaksi terhadap suatu peristiwa yang informasinya diberitahukan melalui pengumuman. *Event study* termasuk dalam konsep Hipotesis Pasar Efisien yang dikemukakan oleh Fama. *Event study* adalah metode yang digunakan untuk menguji bentuk efisiensi pasar yang berkaitan dengan informasi semi-makro.

Menurut Hartono (2015) dalam Romadhona *et al.*, (2019), menguji isi informasi dan menguji efisiensi pasar dalam bentuk semi-kuat adalah dua jenis uji yang berbeda. Uji isi informasi digunakan untuk melihat bagaimana pasar bereaksi terhadap pengumuman suatu berita. Jika pengumuman tersebut berisi informasi baru, pasar diharapkan bereaksi setelah pengumuman tersebut diterima. Reaksi ini terlihat dari perubahan harga sekuritas yang terkait. Reaksi ini diukur melalui *abnormal return*. Jika menggunakan *abnormal return*, maka dapat disimpulkan bahwa pengumuman yang memiliki isi informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya, pengumuman yang tidak memiliki isi informasi tidak akan memberikan *abnormal return* kepada pasar.

3

Menurut Tandelilin (2015) dalam Romadhona *et al.*, (2019) metodologi penelitian studi peristiwa konvensional mengikuti prosedur sebagai berikut:

- a. Mengidentifikasi bentuk, efek, dan waktu peristiwa (i) peristiwa apa yang memiliki nilai informasi; (ii) apakah nilai informasi peristiwa memiliki efek negatif atau positif terhadap *abnormal return* perusahaan tertentu; dan (iii) bila mana peristiwa terjadi atau dipublikasikan.
- b. Menentukan tentang waktu studi peristiwa termasuk periode estimasi dan periode peristiwa. Periode estimasi ($T-n$ hingga T) adalah periode yang digunakan untuk meramalkan *return* harapan pada periode peristiwa. Periode peristiwa (T hingga $T+n$) adalah periode seputar peristiwa (T_0) yang digunakan untuk menguji perubahan *abnormal return*. (Catatan: asumsi jumlah interval waktu adalah sama untuk waktu sebelum dan sesudah peristiwa, yaitu sebanyak n).
- c. Menentukan metode penyesuaian *return* yang digunakan untuk menghitung *abnormal return*. Terdapat tiga metode yang secara luas digunakan dalam penelitian studi peristiwa, yaitu: model-model statistika, model disesuaikan dengan pasar, dan model-model ekonomika. Periode estimasi diperlukan bila perhitungan *return* tak normal menggunakan model statistik dan model ekonomika.
- d. Menghitung *abnormal return* di sekitar periode peristiwa (beberapa waktu sebelum dan sesudah pengumuman peristiwa terjadi).

3

Pembahasan *abnormal return* akan dibahas pada poin teoritis selanjutnya.

- e. Menghitung rata-rata *abnormal return* kumulatif dalam periode peristiwa.
- f. Menguji apakah *abnormal return* rata-rata atau *abnormal return* kumulatif yang telah dihitung pada langkah ke-5 berbeda dari 0, atau apakah *abnormal return* sebelum peristiwa berbeda dari *return* sesudah peristiwa.

Pengujian dapat dilakukan dengan uji parametrik seperti uji t dan uji Z atau uji non-parametrik seperti uji beda. Simpulan hasil studi didasarkan pada probabilitas signifikan kurang dari probabilitas yang disyaratkan (0,01 ; 0,05 ; atau 0,10).

1

Event study digunakan dalam penelitian ini karena membantu melihat cara pasar bereaksi terhadap suatu peristiwa penting melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan. Menurut Fama, pasar yang efisien akan segera merespons informasi baru, sehingga setiap pengumuman atau peristiwa penting akan terlihat dari perubahan return saham. Oleh karena itu, *event study* bisa digunakan untuk mengukur cara pasar bereaksi terhadap informasi baru, baik melalui return saham yang tidak biasa maupun perubahan dalam aktivitas perdagangan saham.

158

135

Dalam konteks penelitian ini, *event study* digunakan untuk mengamati cara pasar modal bereaksi terhadap pengumuman kebijakan Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto. Kebijakan ini dianggap

96

memiliki nilai informasi yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap kondisi ekonomi dan prospek pasar masa depan. Jika pasar memandang informasi tersebut penting dan bersifat positif atau negatif, dampaknya akan terlihat melalui *return* saham yang tidak biasa serta perubahan aktivitas perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman. Maka penggunaan *event study* relevan untuk menganalisis cara investor merespons kebijakan ekonomi strategis pemerintah.

1

2. *Return saham*

Perhitungan *return saham* dilakukan untuk menganalisis kinerja investasi dengan mengukur persentase keuntungan atau kerugian dalam periode tertentu. Secara matematis, *return saham* dihitung menggunakan rumus:

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan:

$R_{i,t}$ = return saham i pada hari t

$P_{i,t}$ = harga penutupan saham hari t

$P_{i,t-1}$ = harga penutupan saham hari sebelumnya

3. *Expected return*

Expected return berfungsi sebagai *benchmark* untuk mengidentifikasi adanya *abnormal return* dengan membandingkan realisasi *return* aktual terhadap nilai ekspektasinya. Dalam penelitian ini, *expected return* diestimasi menggunakan *mean adjusted model*, yang mengasumsikan bahwa *return* yang diharapkan sama dengan rata-rata

22

10

return realisasi dari periode estimasi. Model tersebut dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$E(R_i) = \sum_{i=t}^n \left(\frac{R_{it}}{n} \right)$$

Keterangan:

R_i = Expected return saham i

R_{it} = return saham i pada periode t

n = Banyaknya periode pengamatan

4. Abnormal Return

Abnormal return (AR) merepresentasikan deviasi return realisasi dari return yang diharapkan, yang diakibatkan oleh suatu peristiwa spesifik. Secara matematis, abnormal return untuk sekuritas i pada periode t dihitung dengan rumus:

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Keterangan:

$RTN_{i,t}$ = abnormal return sekuritas ke- i pada periode peristiwa ke- t

$R_{i,t}$ = return realisasi yang terjadi untuk sekuritas ke- i pada periode peristiwa ke- t

$E[R_{i,t}]$ = return ekspektasi sekuritas ke- i untuk periode peristiwa ke- t

5. Average abnormal return

Untuk menganalisis reaksi pasar terhadap suatu peristiwa, abnormal return dari seluruh sampel diamati secara kolektif setiap hari selama event window. Nilai ini, yang disebut Average Abnormal Return (AAR), dihitung dengan merata-ratakan abnormal return seluruh saham sampel pada hari tertentu (t). Rumusnya adalah:

$$AAR_{i,t} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n AR_{i,t}$$

Keterangan:

$AAR_{i,t}$ = *Average Abnormal Return* pada hari ke-t.

$AR_{i,t}$ = *Abnormal Return* saham ke-i pada hari ke-t.

n = Jumlah total sekuritas/saham yang dianalisis dalam sampel.

$\sum_{i=1}^n$ = Simbol penjumlahan, menjumlahkan AR dari saham ke-i=1 hingga i=n.

6. *Trading Volume Activity*

Trading Volume Activity (TVA) dimanfaatkan sebagai proksi untuk mengukur intensitas reaksi pasar yang tercermin dari peningkatan aktivitas perdagangan. Metrik ini dihitung dengan membandingkan volume perdagangan saham tertentu terhadap total volume pasar pada periode yang sama. Rumus yang digunakan adalah:

$$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan}_{-i} \text{ yang ditransaksikan pada hari}_t}{\sum \text{saham perusahaan}_{-i} \text{ yang diedarkan pada hari}_t}$$

7. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah data *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* (TVA) saham sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas ini penting dilakukan sebagai dasar dalam menentukan jenis uji statistik yang digunakan pada tahap selanjutnya. Pengujian normalitas dalam penelitian ini menggunakan uji *Shapiro Wilk* karena jumlah observasi dalam penelitian kurang dari 50. Dengan tingkat signifikansi sebesar 5 persen, data dinyatakan berdistribusi normal apabila nilai signifikansi lebih besar dari 0,05.

8. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto. Periode pengamatan yang digunakan adalah 10 hari sebelum pengumuman dan 10 hari sesudah pengumuman. Hipotesis diuji dengan menggunakan uji *Paired Sample t-Test* apabila data berdistribusi normal (Uji Parametrik) dan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* apabila data berdistribusi tidak normal (Uji Non-Parametrik).

Dasar pengambilan keputusan dalam pengujian ini adalah sebagai berikut:

- a. Jika nilai signifikansi $< 0,05$, maka Hipotesis diterima, yang berarti terdapat perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* yang signifikan antara periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman Danantara pada Bank BCA, Bank Danamon, dan Bank CIMB Niaga.
- b. Jika nilai signifikansi $> 0,05$, maka Hipotesis ditolak, yang berarti tidak terdapat perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* yang signifikan antara periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman Danantara pada Bank BCA, Bank Danamon, dan Bank CIMB Niaga.

62

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian

4.1.1 PT Bank Central Asia Tbk (BBCA)

2

PT Bank Central Asia Tbk, atau BCA, didirikan sebagai bank swasta nasional pada tahun 1957 dan kini menjadi salah satu bank swasta terkemuka di Indonesia. BCA memberikan layanan kepada masyarakat umum maupun kalangan korporasi, dan karena merupakan perusahaan tercatat, saham perusahaan ini aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia.

90

Aktivitas utama BCA terpusat pada tiga bidang utama yaitu mengumpulkan dana dari masyarakat, memberikan pinjaman, serta menyediakan layanan transaksi dan dukungan keuangan. Dalam hal struktur, pemerintahan perusahaan didasarkan pada tiga pilar utama yaitu Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS), Dewan Komisaris, dan Manajemen. Manajemen didukung oleh berbagai unit operasional dan fungsi pengawasan untuk memastikan semua kegiatan berjalan lancar serta sesuai dengan peraturan yang berlaku.

72

4.1.2 PT Bank Danamon Indonesia Tbk (BDMN)

12

PT Bank Danamon Indonesia Tbk (Bank Danamon) telah beroperasi sebagai bank umum nasional sejak pendiriannya pada tahun 1956. Bank ini melayani beragam segmen nasabah, mulai dari perorangan hingga

2

178 korporasi, dan statusnya sebagai perusahaan publik membuat sahamnya
87 diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia.

Bisnis inti Bank Danamon berpusat pada tiga fungsi utama perbankan diantaranya penghimpunan dana, penyaluran kredit, serta penyediaan jasa keuangan dan transaksi lainnya. Struktur tata kelola perusahaan ini terdiri atas tiga organ utama: Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS), Dewan Komisaris, dan Direksi. Dalam menjalankan operasional sehari-hari, Direksi didukung oleh berbagai divisi yang bertanggung jawab atas pelaksanaan bisnis dan fungsi pengawasan internal.

1 4.1.3 PT Bank CIMB Niaga Tbk (CNGA)

12 PT Bank CIMB Niaga Tbk, yang dikenal sebagai Bank CIMB Niaga, didirikan pada tahun 1955. Bank ini adalah bank swasta nasional yang beroperasi di Indonesia dan menjadi bagian dari grup perbankan regional. Bank CIMB Niaga terdaftar sebagai perusahaan publik dengan sahamnya diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia.

1 72 Bank ini melayani nasabah baik yang berupa individu maupun perusahaan. Kegiatan utama Bank CIMB Niaga mencakup mengumpulkan dana, memberikan pinjaman, serta menyediakan berbagai layanan perbankan dan jasa keuangan lainnya. Struktur organisasi bank ini terdiri dari Rapat Umum Pemegang Saham, Dewan Komisaris, dan Direksi, yang didukung oleh berbagai unit kerja dalam mengelola bisnis dan mengelola risiko.

4.2 Analisis Deskriptif

4.2.1 *Abnormal return*

Abnormal return adalah perbedaan antara *return* aktual yang diterima investor dan *return* yang diharapkan selama periode tertentu. (Kinasih *et al.*, 2021). *Abnormal return* menunjukkan bagaimana para investor bereaksi terhadap informasi atau kejadian tertentu di pasar saham. Dalam penelitian ini, rata-rata *return* tidak normal dianalisis untuk melihat perbedaan kondisi sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara. Data rata-rata *return* tidak normal selama periode pengamatan adalah sebagai berikut:

Tabel 4.1 Rata-Rata *Abnormal Return* Selama Periode Pengamatan

Tanggal	Kode Bank		
	BBCA	BDMN	BNGA
10 Feb 2025	-0.017768	-0.007956	-0.029057
11 Feb 2025	-0.004574	-0.000019	0.002914
12 Feb 2025	0.011887	0.003981	0.005881
13 Feb 2025	-0.012771	-0.000019	-0.000071
14 Feb 2025	0.000845	-0.004003	0.008804
17 Feb 2025	0.042620	-0.007981	0.008726
18 Feb 2025	0.000942	0.003949	-0.002978
19 Feb 2025	-0.034012	-0.011877	-0.011733
20 Feb 2025	0.009209	-0.000019	0.014678
21 Feb 2025	0.003623	0.007981	0.002836
24 Feb 2025	-0,004711	-0,011924	-0,017463
25 Feb 2025	-0.007582	-0.008051	-0.011871
26 Feb 2025	-0.002043	-0.016213	-0.006041
27 Feb 2025	-0.024867	-0.004134	-0.015086
28 Feb 2025	-0.008108	-0.016548	-0.015315
3 Mar2025	0.048133	0.016788	0.027792
4 Mar 2025	0.009304	-0.004151	-0.021156
5 Mar 2025	0.020572	0.004130	0.018390
6 Mar 2025	0.000845	-0.008282	0.005971
7 Mar 2025	-0.001948	0.008314	0.005935
10 Mar 2025	0.003623	0.004113	-0.009027

Sumber: Data Diolah, 2026.

4.2.2 *Trading volume activity*

Trading volume activity (TVA) adalah penentu jumlah aktivitas perdagangan saham di pasar modal dan wujud respon pasar atas pembaruan informasi. Daya tanggap pasar terhadap informasi atau peristiwa baru ditunjukkan oleh ukuran ini (Suganda, 2018 dalam Sari *et al.*, 2024). *Trading Volume Activity* (TVA) adalah indikator yang menunjukkan sejauh mana aktivitas perdagangan saham berlangsung di pasar modal. Nilai TVA mencerminkan bagaimana para investor merespons informasi atau peristiwa tertentu melalui perubahan jumlah saham yang diperdagangkan. Dalam penelitian ini, rata-rata TVA selama periode yang diteliti dianalisis untuk membandingkan situasi sebelum dan setelah pengumuman kebijakan Danantara. Data rata-rata TVA selama periode pengamatan tersebut ditampilkan pada table sebagai berikut:

Tabel 4.2 Rata-Rata *Trading Volume Activity* Selama Periode Pengamatan

Tanggal	Kode Bank		
	BBCA	BDMN	BNGA
10 Feb 2025	0.000624	0.000048	0.006167
11 Feb 2025	0.000583	0.000034	0.005867
12 Feb 2025	0.000993	0.000045	0.005676
13 Feb 2025	0.000741	0.000019	0.005063
14 Feb 2025	0.000953	0.000063	0.004873
17 Feb 2025	0.000730	0.000137	0.005490
18 Feb 2025	0.000879	0.000095	0.006371
19 Feb 2025	0.001265	0.000079	0.006425
20 Feb 2025	0.000977	0.000105	0.006786
21 Feb 2025	0.000869	0.000041	0.005269
24 Feb 2025	0,000889	0,000063	0,006277
25 Feb 2025	0.000832	0.000070	0.007801
26 Feb 2025	0.000966	0.000113	0.005432
27 Feb 2025	0.001639	0.000073	0.006287
28 Feb 2025	0.002402	0.000189	0.007910
3 Mar2025	0.001581	0.000084	0.006862

Tanggal	Kode Bank		
	BBCA	BDMN	BNGA
4 Mar 2025	0.001028	0.000125	0.005990
5 Mar 2025	0.001272	0.000054	0.005767
6 Mar 2025	0.000789	0.000049	0.005582
7 Mar 2025	0.000674	0.000020	0.007971
10 Mar 2025	0.000800	0.000020	0.006170

Sumber: Data Diolah, 2026.

4.3 Hasil Penelitian

4.3.1 Hasil Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk memastikan apakah data penelitian mengikuti distribusi normal atau tidak. Pengujian ini merupakan persyaratan awal yang harus dipenuhi sebelum melakukan analisis lebih lanjut dengan *Paired Sample t-Test*. Dalam konteks penelitian ini, normalitas diuji pada data selisih (difference) antara nilai *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman danantara.

Metode *Shapiro Wilk* dipilih karena ukuran sampel penelitian kurang dari 50 observasi, tepatnya berjumlah 30 observasi. Kriteria pengambilan keputusan didasarkan pada nilai signifikansi (Sig.). Data dapat dikatakan berdistribusi normal jika nilai signifikansi melebihi 0,05. Sebaliknya, jika nilai signifikansi berada pada atau di bawah 0,05, maka data dinyatakan tidak berdistribusi normal.

a. *Abnormal Return*

Untuk menguji apakah distribusi data selisih *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman danantara normal maka dilakukan uji normalitas dengan metode *Shapiro Wilk*. Hasil pengujian tersebut disajikan dalam gambar di bawah ini.

Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas *Abnormal Return*

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Diff_AR	.078	30	.200*	.983	30	.904

Sumber: Data Diolah Oleh Peneliti, 2026.

Berdasarkan hasil uji normalitas *Shapiro Wilk*, diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,904. Karena nilai ini lebih tinggi dari batas signifikansi 0,05, hipotesis nol (H_0) diterima dan hipotesis (H_1) ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa data selisih *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman danantara terbukti berdistribusi normal. Oleh karena itu, syarat normalitas untuk uji hipotesis berikutnya telah terpenuhi, sehingga pengujian terhadap *abnormal return* dapat dilanjutkan dengan menggunakan *Paired Sample t-Test*.

b. *Trading volume activity*

Untuk menguji apakah distribusi data selisih *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman danantara normal maka dilakukan uji normalitas dengan metode *Shapiro Wilk*. Hasil pengujian tersebut disajikan dalam gambar di bawah ini.

Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas *Trading Volume Activity*

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	Df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Diff TVA	.169	30	.028	.887	30	.004

Sumber: Data Diolah Oleh Peneliti, 2026.

Berdasarkan hasil uji normalitas *Shapiro Wilk*, diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,004. Nilai ini lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 yang telah ditetapkan. Oleh karena itu, hipotesis nol (H_0) ditolak dan hipotesis alternatif (H_1) diterima.

4.3.2 Hasil Uji Hipotesis

Uji hipotesis dalam penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah terdapat perbedaan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman dan antara. Hipotesis yang dirumuskan adalah:

H₀: Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa.

H₁: Terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa.

Pemilihan metode uji didasarkan pada hasil uji normalitas *Shapiro Wilk* ($\alpha=0,05$):

- a. *Abnormal Return*: Memiliki nilai signifikansi 0,904 ($> 0,05$), sehingga data berdistribusi normal. Oleh karena itu, pengujian hipotesis untuk variabel ini menggunakan *Paired Sample t-Test*.
- b. *Trading Volume Activity*: Memiliki nilai signifikansi 0,004 ($< 0,05$), sehingga data tidak berdistribusi normal. Pengujian hipotesis untuk variabel ini kemudian menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*.

Keputusan penerimaan atau penolakan hipotesis nol (H₀) pada kedua uji tersebut didasarkan pada perbandingan nilai signifikansi hasil uji (Sig.) dengan tingkat signifikansi 0,05.

H₀ ditolak jika nilai Sig. $\leq 0,05$.

H₀ diterima jika nilai Sig. $> 0,05$.

a. *Abnormal Return*

Untuk menguji hipotesis mengenai perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman danantara, digunakan *Paired Sample t-Test*. Pemilihan uji ini didasarkan pada hasil uji normalitas sebelumnya yang menunjukkan data selisih *abnormal return* berdistribusi normal. Hasil pengujian hipotesis untuk variabel *abnormal return* disajikan dalam gambar berikut.

Tabel 4.5 Statistik Deskriptif *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	AR_PRE	-.00053207	30	.013766061	.002513327
	AR_POST	-.00021710	30	.015567413	.002842208

Sumber: Data Diolah Oleh Peneliti, 2026.

Tabel 4.6 Hasil Uji *Paired Sample t-Test Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AR_PRE - AR_POST	-.000314967	.019462206	.003553296	-.007582274	.006952340	-.089	29	.930

Sumber: Data Diolah Oleh Peneliti, 2026.

Berdasarkan hasil *Paired Sample t-Test* pada variabel *abnormal return*, nilai rata-rata *abnormal return* sebelum peristiwa (AR_PRE) adalah $-0,0053$, sedangkan sesudah peristiwa (AR_POST) adalah $-0,0022$. Meskipun kedua rata-rata masih bernilai negatif, secara deskriptif terdapat peningkatan nilai *abnormal return* setelah peristiwa.

Dari hasil uji lebih lanjut, diperoleh *mean difference* sebesar $-0,00031$ dengan interval kepercayaan 95% antara $-0,00758$ hingga $0,00695$. Karena rentang ini mencakup angka nol, hal ini

mengindikasikan bahwa secara statistik, perbedaan rata-rata tersebut tidak signifikan.

Kesimpulan tidak adanya perbedaan yang signifikan diperkuat oleh nilai t hitung sebesar $-0,089$ ($df = 29$) dan nilai signifikansi (Sig. 2-tailed) sebesar $0,930$. Nilai signifikansi ini jauh lebih besar dari tingkat signifikansi $0,05$, sehingga H_0 diterima dan H_1 ditolak. Hal ini berarti tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman danantara.

b. *Trading volume activity*

Uji hipotesis untuk variabel *trading volume activity* (TVA) bertujuan untuk mengidentifikasi ada tidaknya perbedaan aktivitas perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman danantara. Karena hasil uji normalitas sebelumnya membuktikan data selisih TVA tidak berdistribusi normal, metode yang dipilih adalah *Wilcoxon Signed Rank Test*. Uji ini membandingkan nilai TVA pada kedua periode untuk menentukan signifikansi perbedaannya. Hasil lengkap dari pengujian *Wilcoxon Signed Rank Test* dapat dilihat pada tabel berikut.

Tabel 4.7 Ranks *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Peristiwa

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVAPOST - TVA_PRE	Negative Ranks	11 ^a	11.59	127.50
	Positive Ranks	19 ^b	17.76	337.50
	Ties	0 ^c		
	Total	30		

Sumber : Data Diolah Peneliti, 2026.

Tabel 4.8 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Peristiwa

	TVAPOST - TVA_PRE
Z	-2.160 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.031

Sumber : data diolah peneliti, 2026.

1 Berdasarkan hasil uji *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk *trading volume activity* (TVA), dapat diidentifikasi arah dan signifikansi perubahan aktivitas perdagangan saham. Data dari tabel Ranks menunjukkan bahwa terdapat 19 observasi dengan positive ranks (TVA setelah peristiwa lebih tinggi) dan 11 observasi dengan negative ranks (TVA setelah peristiwa lebih rendah). Tidak terdapat ties (0 observasi), yang berarti tidak ada nilai TVA yang identik antara periode sebelum dan sesudah.

66 Secara statistik, hasil uji pada tabel *Test Statistics* memperlihatkan nilai Z sebesar $-2,160$ dengan nilai signifikansi dua-arah (*Asymp. Sig. 2-tailed*) sebesar 0,031. Karena nilai signifikansi ini lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05, maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

18 4.4 Pembahasan

4.4.1 Perbedaan *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Danantara

8 *Abnormal return* digunakan untuk mengukur reaksi pasar yang tercermin dari perubahan harga saham akibat suatu peristiwa tertentu. Dalam penelitian ini, peristiwa yang dikaji adalah pengumuman kebijakan Danantara, yaitu kebijakan pemerintah mengenai arah kebijakan ekonomi nasional dan pengelolaan sektor strategis. Peristiwa ini diduga mengandung informasi yang dapat memengaruhi keputusan investor, sehingga berpotensi

1

menimbulkan respons pasar yang terlihat dari pergerakan abnormal return saham di sekitar waktu pengumuman.

Hasil uji normalitas *Shapiro-Wilk* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,904, lebih tinggi dari tingkat signifikansi 0,05. Hal ini menandakan bahwa data *abnormal return* berdistribusi normal dan memenuhi asumsi untuk pengujian parametrik. Selanjutnya, hasil uji *paired sample t-test* mengungkapkan bahwa tidak terdapat perbedaan abnormal return yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara. Temuan ini mengindikasikan bahwa informasi yang terkandung dalam kebijakan tersebut belum cukup kuat untuk mendorong perubahan harga saham yang signifikan di pasar.

Temuan ini selaras dengan hasil penelitian Pajrianti *et al.*, (2024), yang juga menyatakan bahwa *abnormal return* tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah suatu peristiwa nasional. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa investor cenderung bersikap hati-hati dan tidak serta-merta merefleksikan informasi dari suatu kebijakan ke dalam harga saham. Dalam konteks penelitian ini, kebijakan Danantara dipersepsikan sebagai informasi yang masih memerlukan kejelasan lebih lanjut mengenai implementasinya, sehingga belum memicu reaksi pasar dalam bentuk *abnormal return* yang nyata. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara tidak terbukti.

4.4.2 Perbedaan *Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Danantara

Trading Volume Activity (TVA) digunakan untuk mengukur respons pasar berdasarkan perubahan aktivitas perdagangan saham, yang mencerminkan perilaku transaksional investor. Berbeda dengan abnormal return yang fokus pada perubahan harga, TVA lebih menggambarkan intensitas transaksi di pasar modal. Dalam penelitian ini, TVA digunakan untuk menilai bagaimana investor merespons pengumuman kebijakan Danantara melalui aktivitas jual beli saham.

Hasil uji normalitas menunjukkan nilai signifikansi TVA sebesar 0,004, lebih rendah dari tingkat signifikansi 0,05. Hal ini mengindikasikan data tidak berdistribusi normal, sehingga pengujian hipotesis dilakukan dengan metode non-parametrik. Hasil pengujian mengungkapkan adanya perbedaan *trading volume activity* yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara. Temuan ini menunjukkan bahwa meskipun harga saham tidak bergerak signifikan, investor tetap memberikan respons terhadap informasi kebijakan melalui perubahan aktivitas perdagangan.

Hasil penelitian ini mendukung temuan Pajrianti *et al.*, (2024) yang menyatakan bahwa *trading volume activity* mengalami perbedaan signifikan pasca suatu peristiwa nasional, meskipun *abnormal return* tidak menunjukkan perubahan yang berarti. Di sisi lain, hasil ini berbeda dengan penelitian Sari *et al.*, (2024) yang menemukan bahwa *trading volume*

activity tidak mengalami perbedaan signifikan sebelum dan sesudah penerapan PSBB. Perbedaan tersebut diduga karena investor telah mengantisipasi dampak pandemi COVID-19 sebelumnya. Kontras ini menggarisbawahi bahwa reaksi pasar sangat dipengaruhi oleh karakteristik peristiwa dan tingkat ketidakpastian informasi yang terkandung di dalamnya.

Dalam penelitian ini, kebijakan Danantara dipersepsikan sebagai informasi baru yang mendorong investor untuk menyesuaikan keputusan transaksinya, sehingga aktivitas perdagangan meningkat secara signifikan. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan adanya perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara terbukti dan didukung.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilatar belakangi oleh pengumuman kebijakan Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto pada 24 Februari 2025, yang dinilai memiliki kandungan informasi strategis bagi pasar modal Indonesia, khususnya sektor perbankan. Berdasarkan fenomena adanya pergerakan harga dan volume perdagangan yang tidak seragam pada saham Bank BCA, Bank Danamon, dan Bank CIMB Niaga, penelitian ini dirumuskan untuk menjawab pertanyaan: bagaimana reaksi pasar modal yang tercermin melalui *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara pada ketiga bank tersebut.

Landasan teori yang digunakan mencakup teori sinyal (*signaling theory*), hipotesis pasar efisien (EMH) bentuk setengah kuat, serta konsep *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa peristiwa politik dan kebijakan pemerintah sering kali tidak menghasilkan *abnormal return* yang signifikan tetapi dapat memicu perubahan *trading volume activity*. Kerangka pemikiran menyatakan bahwa pengumuman Danantara dapat memberi sinyal yang tercermin dalam reaksi pasar. Hipotesis yang diajukan adalah terdapat perbedaan signifikan baik pada *abnormal return* maupun *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman.

Teknik analisis data meliputi uji normalitas *Shapiro-Wilk* (karena jumlah observasi < 50), kemudian uji hipotesis menggunakan *Paired Sample t-Test*

untuk data normal dan *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk data tidak normal, dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara deskriptif rata-rata *abnormal return* sebelum peristiwa (AR_PRE) sebesar -0,00053207 dan sesudah (AR_POST) sebesar -0,00021710. Uji normalitas *Shapiro-Wilk* untuk *abnormal return* menghasilkan nilai signifikansi 0,904 ($>0,05$), yang berarti data berdistribusi normal. Selanjutnya, uji *Paired Sample t-Test* menunjukkan nilai signifikansi (2-tailed) sebesar 0,930 ($>0,05$), sehingga hipotesis nol diterima. Kesimpulannya, tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara. Hal ini mengindikasikan bahwa informasi kebijakan tersebut belum cukup kuat untuk mendorong perubahan harga saham, dan investor cenderung bersikap hati-hati. Untuk *trading volume activity*, uji normalitas *Shapiro-Wilk* menghasilkan nilai signifikansi 0,004 ($<0,05$), yang berarti data tidak berdistribusi normal. Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai signifikansi (2-tailed) sebesar 0,031 ($<0,05$), sehingga hipotesis nol ditolak. Kesimpulannya, terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara. Sebanyak 19 dari 30 observasi menunjukkan peningkatan TVA setelah peristiwa.

Temuan ini membuktikan bahwa investor merespons kebijakan melalui peningkatan aktivitas perdagangan, meskipun tidak tercermin pada perubahan harga saham. Pembahasan lebih lanjut mengaitkan temuan ini dengan penelitian terdahulu. Hasil yang tidak signifikannya *abnormal return* sejalan dengan studi

Pajrianti *et al.*, (2024) tentang Pemilu 2024 dan studi Nugroho *et.al* (2024) tentang merger Bank Syariah Indonesia. Sebaliknya, signifikannya TVA mendukung temuan bahwa volume perdagangan lebih sensitif terhadap peristiwa politik atau kebijakan publik. Perbedaan dengan penelitian Sari *et al.*, (2024) tentang PSBB menunjukkan bahwa karakteristik peristiwa dan tingkat antisipasi pasar mempengaruhi reaksi. Dalam konteks Danantara, kebijakan ini masih baru dan implementasinya belum jelas, sehingga memicu spekulasi dan peningkatan transaksi tanpa mengubah harga keseimbangan secara drastis. Secara keseluruhan, penelitian ini menyimpulkan bahwa reaksi pasar modal terhadap pengumuman kebijakan Danantara tidak bersifat seragam: tidak ada perbedaan *abnormal return* tetapi ada perbedaan *trading volume activity* yang signifikan. Kandungan informasi kebijakan tersebut cukup untuk mengubah perilaku transaksional investor namun belum cukup untuk menggerakkan harga saham secara bermakna. Temuan ini turut memperkuat bukti empiris bahwa pasar modal Indonesia dalam bentuk setengah kuat cenderung lebih responsif terhadap volume perdagangan daripada harga ketika menghadapi kebijakan publik yang masih memerlukan kepastian implementasi.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang menunjukkan tidak adanya perbedaan signifikan pada *abnormal return*, namun terdapat perbedaan signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Danantara, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi pemerintah dan pembuat kebijakan, hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa investor lebih merespons kebijakan Danantara melalui peningkatan aktivitas perdagangan dibandingkan melalui perubahan harga saham. Hal tersebut mencerminkan bahwa investor masih bersikap hati-hati dan cenderung menunggu kepastian terkait implementasi kebijakan tersebut. Oleh karena itu, pemerintah diharapkan mampu memberikan informasi yang lebih jelas, transparan, dan terperinci mengenai arah kebijakan Danantara, termasuk dampaknya terhadap sektor perbankan dan perekonomian secara umum. Komunikasi yang baik diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor sehingga reaksi pasar tidak hanya bersifat spekulatif dalam jangka pendek.
2. Bagi investor, temuan penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan volume perdagangan tidak selalu diikuti oleh perubahan harga saham yang signifikan. Kondisi tersebut mengindikasikan adanya kecenderungan investor melakukan transaksi jangka pendek berdasarkan sentimen pasar. Oleh karena itu, investor disarankan untuk tidak terburu-buru dalam mengambil keputusan investasi hanya karena adanya peningkatan aktivitas perdagangan setelah pengumuman suatu kebijakan. Sebaliknya, investor sebaiknya menunggu kejelasan implementasi kebijakan terlebih dahulu serta melakukan analisis fundamental terhadap perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi.
3. Bagi manajemen perusahaan perbankan, khususnya Bank Central Asia, Bank Danamon, dan CIMB Niaga, peningkatan aktivitas perdagangan

saham setelah pengumuman Danantara menunjukkan bahwa investor memberikan perhatian terhadap dampak kebijakan tersebut pada sektor perbankan. Oleh karena itu, manajemen perusahaan diharapkan lebih aktif dalam memberikan informasi kepada publik mengenai pengaruh kebijakan Danantara terhadap kinerja perusahaan, baik melalui laporan keuangan, paparan publik, maupun komunikasi dengan investor. Dengan adanya keterbukaan informasi, diharapkan investor dapat mengambil keputusan investasi secara lebih rasional dan tidak mudah terpengaruh oleh isu atau sentimen pasar.

4. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini masih memiliki keterbatasan pada metode pengukuran *expected return* dan ruang lingkup sampel penelitian. Oleh karena itu, peneliti berikutnya disarankan untuk menggunakan metode perhitungan *expected return* yang berbeda, seperti market model atau capital asset pricing model (CAPM), guna membandingkan hasil penelitian. Selain itu, penelitian selanjutnya juga dapat memperluas sampel penelitian ke sektor lain, misalnya perusahaan BUMN atau sektor infrastruktur yang berpotensi terdampak secara langsung oleh kebijakan Danantara. Peneliti berikutnya juga disarankan untuk menambahkan variabel lain, seperti *cumulative abnormal return* (CAR) maupun analisis sentimen investor dari media massa, sehingga dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai reaksi pasar modal terhadap suatu kebijakan publik.

DAFTAR PUSTAKA

- 34 Andi Ayuninsih, Akbar, F., Astuti, A. I., & Anwar, A. N. (2024). Perhitungan Expected Return dan Risiko untuk Menentukan Portofolio Efisien pada Perusahaan Keuangan di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Model Markowitz. *Journal of Mathematics, Statistics and Applications*, 1(01), 18–29. <https://doi.org/10.61220/jmsa.v1i1.20241.519>
- 22 Ardani, N. M. (2019). Studi Komparatif Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Kenaikan Harga Bbm Atas Saham Lq-45 Di Bei (Even Study Pada Peristiwa Kenaikan Bbm Tanggal 5 Januari 2017). *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 10(2), 616. <https://doi.org/10.23887/jjpe.v10i2.20142>
- 94 Dj, A. M. (2016). Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, Dan Kewirausahaan*, 6, 130–138.
- 8 Febriana, D., Bangun, B., & Arnita, V. (2024). Pengaruh Pemilihan Umum Tahun 2024 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 4(4), 915–924. <https://doi.org/10.47065/jtear.v4i4.1385>
- 159 Fitri, K. (2023). *Bentuk instrumen pasar modal*. May.
- 20 Fitri, M., & Muzakir, A. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Berita Covid-19 Di Indonesia Sejak Diumumkan Resmi Oleh Presiden Pada Bursa Efek Indonesia. In *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi* (Vol. 11, Issue 2). <https://nasional>.
- 42 Harahap, K., & Si, M. (2024). *Manajemen Investasi Dan Portofolio* (Melvin Mirsal (ed.); 1st ed.). PT. Media Penerbit Indonesia.
- 102 Harianto, A., Aulia, S., Sht, P., Hidayat, M., Fauzan, A., & Malik, A. (2024). Peran Pasar Modal Dalam Meningkatkan Perekonomian Di Indonesia. *JlIC: JURNAL INTELEK INSAN CENDIKIA*, 1 No: 10. <https://jicnusantara.com/index.php/jiic>
- 58 Kinasih, H. W., & Laduny, M. F. (2021). Analisis Komparatif Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return dan Trading Volume Activity : Event Study Kedatangan Vaksin Sinovac. *Ekuivalensi Jurnal Ekonomi Bisnis*, 7(1), 84–98.
- 51 Maulana, R. (2022). Analisis Faktor Penentu Yang Mempengaruhi Stock Price Pada Perusahaan Retail Trade Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal Analisis Manajemen*, 8(2), 154–166.
- 7 Muhammad Af Rendi, R. (2025). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto (Pada PT. Bank Mandiri Tbk, PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk, Dan PT. Bank Negara Indonesia Tbk). *Jurnal Embistek*, 4(2), 576–587.
- 46 Mustikasari, Y. F., & Mukhlisin. (2021). Earnings Response Coefficient: Analisis

Berdasar Audit Switching Dan Kepemilikan Asing Dalam Perspektif Teori Sinyal. *Prosiding Working Papers Series In Management*, 13(2), 538–555. <https://doi.org/10.25170/wpm.v13i2.4551>

Nugroho, S., & Juliarto, A. (2024). Dampak Merger Bank Syariah Indonesia Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(3), 1–10. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>

Nurhasanah, C., Ubbadul Adzkiya, & Akhmad Nurasikin. (2024). Pasar Modal: Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia Perspektif Hukum Ekonomi Syari'ah. *Cendekia Inovatif Dan Berbudaya*, 2(1), 94–109. <https://doi.org/10.59996/cendib.v2i1.558>

Pajrianti, E., Wardhani, R. S., & Yunita, A. (2024). Analisis Komparatif Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pemilihan Umum Serentak Tahun 2024 (Perusahaan yang Tercatat di IDXBUMN20). *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 4(3), 10592–10604. <https://doi.org/10.31004/innovative.v4i3.11343>

Puspa Permata, C., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal AkunStie (JAS)*, 5(2).

Puspita, N. V., & Yuliari, K. (2019). Analisis Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham, Abnormal Return Dan Risiko Sistematis Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei 2016-2018). *Ekonika : Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 4(1), 95. <https://doi.org/10.30737/ekonika.v4i1.335>

Ramadhan, A., Mangantar, M., & Rate, P. V. (2022). Reaksi Pasar Terhadap Bekerja Dari Rumah (Work From Home) Pada Saham Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *1367 Jurnal EMBA*, 10(1), 1367–1375.

Romadhona, J., Maslichah, M., & Junaidi, J. (2019). Pengaruh Peristiwa Bom Bunuh Diri 13 Mei 2018 Di Surabaya Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI. *E Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 8(03).

Sari, D. P., Irma, A., & Lating, S. (2024). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kebijakan PSBB (Event Study Pada Perusahaan Pakaian Dan Barang Mewah. *JURNAL AKUNTASI*, 18(2), 223–239. <https://doi.org/https://doi.org/10.25170/jara.v18i2.5417>

Simorangkir, R. T. M. C. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Rona Tumiur Mauli Carolin Simorangkir. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 155–164. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>

Sugiyono, P. D. (2018). *Metode Penelitian Bisnis* (Sofia Yustiyani Suryandari (ed.);

2nd ed.). ALFABETA, CV.

Sugiyono, P. D. (2019a). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D (M. Dr. Ir. Sutopo. S. Pd. ALFABETA, Cv.

Sugiyono, P. D. (2019b). metode penelitian pendidikan (kuantitatif, kualitatif, kombinasi, R&D dan penelitian pendidikan). *Metode Penelitian Pendidikan*, 67, 18.

Suratna, P. :, Ab, M., Widjanarko, H., & Wibawa, T. (2020). *Investasi Saham* (M. A. Dr. Humam Santosa Utomo (ed.); pertama). lppm upn 'Veteran yogyakarta.

Suroto. (2020). *Efisiensi Pasar Modal Indonesia Secara Informasi dalam Bentuk Setengah Kuat* (1st ed.). pustaka Magister. <https://sites.google.com/site/pustakamagister29/drs-suroto-se-mm/buku-monograf-efisiensi-pasar-modal-indonesia-secara-informasi-dalam-bentuk>

Susanto, A., & Pratomo, D. (2024). Analisis Perbedaan Average Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Vaksinasi Covid-19 Di Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi). *E-Proceeding of Management*, 11(1), 554. <https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/22220>

Utami, A. T. (2018). Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Pada Pasar Modal Indonesia, Malaysia dan Korea Selatan Periode Krisis Ekonomi Global 2008. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 2(2), 101. <https://doi.org/10.33603/jibm.v2i2.1476>

Widyawati, Rifa'i, Ahmad Apriyanto, M. (2021). Dampak Cryptocurrency Terhadap Perekonomian Masyarakat. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 4(1), 6.

Yulane Talumewo, C., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan New Normal (Event Study Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 9(4), 1466–1475.

10

LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Harga Saham Penelitian

Jakarta - Delayed Quote • IDR

PT Bank Central Asia Tbk (BBCA.JK) ☆ Follow

Get top stock picks

7,575.00 -25.00 (-0.33%)

As of 11:59:59 AM GMT+7. Market Open.

Feb 09, 2025 - Mar 15, 2025 ▾

Historical Prices ▾

Daily ▾

Currency in IDR

Date	Open	High	Low	Close ①	Adj Close ①	Volume
Mar 14, 2025	8,800.00	8,925.00	8,750.00	8,750.00	8,433.06	111,397,800
Mar 13, 2025	9,150.00	9,175.00	8,975.00	8,975.00	8,649.91	83,030,700
Mar 12, 2025	9,025.00	9,125.00	8,975.00	9,125.00	8,794.48	87,968,900
Mar 11, 2025	8,950.00	9,050.00	8,875.00	8,925.00	8,601.72	109,295,600
Mar 10, 2025	8,750.00	8,975.00	8,725.00	8,925.00	8,601.72	97,652,100
Mar 7, 2025	9,000.00	9,000.00	8,925.00	8,925.00	8,601.72	82,295,300
Mar 6, 2025	9,200.00	9,200.00	8,975.00	8,975.00	8,649.91	96,270,100
Mar 5, 2025	8,825.00	9,175.00	8,825.00	9,000.00	8,674.00	155,207,900
Mar 4, 2025	8,900.00	8,925.00	8,675.00	8,850.00	8,529.44	125,418,500
Mar 3, 2025	8,600.00	8,900.00	8,550.00	8,800.00	8,481.25	192,944,300
Feb 28, 2025	8,525.00	8,675.00	8,425.00	8,425.00	8,119.83	293,095,000
Feb 27, 2025	8,800.00	8,800.00	8,500.00	8,525.00	8,216.21	199,991,600
Feb 26, 2025	8,800.00	8,900.00	8,725.00	8,775.00	8,457.15	117,843,500
Feb 25, 2025	8,900.00	9,000.00	8,825.00	8,825.00	8,505.34	101,592,700
Feb 24, 2025	8,925.00	8,975.00	8,875.00	8,925.00	8,601.72	108,530,300
Feb 21, 2025	8,950.00	9,000.00	8,925.00	9,000.00	8,674.00	106,054,700
Feb 20, 2025	8,975.00	9,025.00	8,950.00	9,000.00	8,674.00	119,260,800
Feb 19, 2025	9,225.00	9,250.00	8,950.00	8,950.00	8,625.81	154,438,200
Feb 18, 2025	9,325.00	9,575.00	9,250.00	9,300.00	8,963.14	107,318,300
Feb 17, 2025	8,975.00	9,325.00	8,975.00	9,325.00	8,987.23	89,096,400
Feb 14, 2025	9,000.00	9,075.00	8,950.00	8,975.00	8,649.91	116,274,500
Feb 13, 2025	9,100.00	9,150.00	9,000.00	9,000.00	8,674.00	90,439,700
Feb 12, 2025	8,950.00	9,150.00	8,950.00	9,150.00	8,818.57	121,172,600
Feb 11, 2025	9,025.00	9,100.00	9,000.00	9,075.00	8,746.29	71,188,300
Feb 10, 2025	9,025.00	9,250.00	9,025.00	9,150.00	8,818.57	76,209,100

Jakarta - Delayed Quote • IDR

PT Bank Danamon Indonesia Tbk (BDMN.JK)

☆ Follow

 Get top stock picks**2,530.00 +20.00 (+0.80%)**

As of 11:57:32 AM GMT+7. Market Open.

Feb 09, 2025 - Mar 15, 2025 ▾

Historical Prices ▾

Daily ▾

Currency in IDR

Date	Open	High	Low	Close ⓘ	Adj Close ⓘ	Volume
Mar 14, 2025	2,430.00	2,460.00	2,410.00	2,440.00	2,322.29	206,800
Mar 13, 2025	2,470.00	2,470.00	2,430.00	2,430.00	2,312.77	150,800
Mar 12, 2025	2,470.00	2,470.00	2,420.00	2,470.00	2,350.84	422,100
Mar 11, 2025	2,430.00	2,480.00	2,400.00	2,480.00	2,360.36	774,700
Mar 10, 2025	2,430.00	2,440.00	2,410.00	2,430.00	2,312.77	196,400
Mar 7, 2025	2,420.00	2,440.00	2,410.00	2,420.00	2,303.26	189,800
Mar 6, 2025	2,420.00	2,460.00	2,400.00	2,400.00	2,284.22	474,600
Mar 5, 2025	2,410.00	2,470.00	2,410.00	2,420.00	2,303.26	524,300
Mar 4, 2025	2,420.00	2,510.00	2,400.00	2,410.00	2,293.74	1,205,300
Mar 3, 2025	2,390.00	2,440.00	2,350.00	2,420.00	2,303.26	808,300
Feb 28, 2025	2,420.00	2,420.00	2,360.00	2,380.00	2,265.19	1,829,600
Feb 27, 2025	2,440.00	2,450.00	2,400.00	2,420.00	2,303.26	709,500
Feb 26, 2025	2,470.00	2,490.00	2,430.00	2,430.00	2,312.77	1,093,300
Feb 25, 2025	2,490.00	2,500.00	2,460.00	2,470.00	2,350.84	682,000
Feb 24, 2025	2,520.00	2,520.00	2,470.00	2,490.00	2,369.88	610,100
Feb 21, 2025	2,490.00	2,520.00	2,480.00	2,520.00	2,398.43	397,300
Feb 20, 2025	2,500.00	2,520.00	2,480.00	2,500.00	2,379.40	1,019,700
Feb 19, 2025	2,530.00	2,540.00	2,500.00	2,500.00	2,379.40	767,300
Feb 18, 2025	2,530.00	2,560.00	2,510.00	2,530.00	2,407.95	916,000
Feb 17, 2025	2,500.00	2,540.00	2,490.00	2,520.00	2,398.43	1,327,500
Feb 14, 2025	2,510.00	2,530.00	2,490.00	2,500.00	2,379.40	605,400
Feb 13, 2025	2,510.00	2,510.00	2,490.00	2,510.00	2,388.91	180,900
Feb 12, 2025	2,500.00	2,510.00	2,450.00	2,510.00	2,388.91	432,700
Feb 11, 2025	2,500.00	2,510.00	2,480.00	2,500.00	2,379.40	327,700
Feb 10, 2025	2,540.00	2,540.00	2,480.00	2,500.00	2,379.40	464,900

Jakarta - Delayed Quote - IDR

PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA.JK)

☆ Follow

[Get top stock picks](#)

1,820.00 +20.00 (+1.11%)

As of 11:59:39 AM GMT+7. Market Open.

Feb 09, 2025 - Mar 15, 2025

Historical Prices

Daily

Currency in IDR

Date	Open	High	Low	Close ⓘ	Adj Close ⓘ	Volume
Mar 14, 2025	1,660.00	1,660.00	1,645.00	1,655.00	1,516.06	1,671,800
Mar 13, 2025	1,685.00	1,685.00	1,660.00	1,665.00	1,525.22	2,819,100
Mar 12, 2025	1,665.00	1,685.00	1,665.00	1,685.00	1,543.54	2,280,800
Mar 11, 2025	1,660.00	1,670.00	1,645.00	1,665.00	1,525.22	2,277,900
Mar 10, 2025	1,675.00	1,675.00	1,660.00	1,660.00	1,520.64	2,974,400
Mar 7, 2025	1,670.00	1,675.00	1,665.00	1,675.00	1,534.38	1,129,600
Mar 6, 2025	1,665.00	1,695.00	1,665.00	1,665.00	1,525.22	3,283,900
Mar 5, 2025	1,625.00	1,680.00	1,625.00	1,655.00	1,516.06	3,930,400
Mar 4, 2025	1,660.00	1,660.00	1,625.00	1,625.00	1,488.58	3,947,900
Mar 3, 2025	1,620.00	1,680.00	1,610.00	1,660.00	1,520.64	5,126,600
Feb 28, 2025	1,615.00	1,625.00	1,600.00	1,615.00	1,479.42	7,102,400
Feb 27, 2025	1,665.00	1,675.00	1,630.00	1,640.00	1,502.32	8,620,200
Feb 26, 2025	1,680.00	1,690.00	1,660.00	1,665.00	1,525.22	3,571,100
Feb 25, 2025	1,695.00	1,700.00	1,670.00	1,675.00	1,534.38	3,779,000
Feb 24, 2025	1,725.00	1,725.00	1,690.00	1,695.00	1,552.70	3,644,500
Feb 21, 2025	1,735.00	1,735.00	1,715.00	1,725.00	1,580.18	2,818,500
Feb 20, 2025	1,700.00	1,720.00	1,695.00	1,720.00	1,575.60	3,351,900
Feb 19, 2025	1,715.00	1,725.00	1,695.00	1,695.00	1,552.70	3,359,000
Feb 18, 2025	1,730.00	1,740.00	1,710.00	1,715.00	1,571.02	3,631,100
Feb 17, 2025	1,705.00	1,725.00	1,700.00	1,720.00	1,575.60	2,876,600
Feb 14, 2025	1,700.00	1,715.00	1,695.00	1,705.00	1,561.86	2,987,300
Feb 13, 2025	1,695.00	1,705.00	1,680.00	1,690.00	1,548.12	2,298,400
Feb 12, 2025	1,680.00	1,695.00	1,660.00	1,690.00	1,548.12	2,195,000
Feb 11, 2025	1,675.00	1,680.00	1,660.00	1,680.00	1,538.96	2,132,100
Feb 10, 2025	1,715.00	1,715.00	1,670.00	1,675.00	1,534.38	2,502,100

Lampiran 2. Perhitungan *Abnormal Return*

	ACTUAL RETURN						
	harga saham				return		
	BBCA	BDMN	BNGA	BBCA	BDMN	BNGA	
	07-Feb	9350	2520	1725			
	10-Feb	9150	2500	1675	-0,021390374	-0,007937	-0,028985507
	11-Feb	9075	2500	1680	-0,008196721	0	0,002985075
	12-Feb	9150	2510	1690	0,008264463	0,004	0,005952381
	13-Feb	9000	2510	1690	-0,016393443	0	0
	14-Feb	8975	2500	1705	-0,002777778	-0,003984064	0,00887574
	17-Feb	9325	2520	1720	0,038997214	0,008	0,008797654
	18-Feb	9300	2530	1715	-0,002680965	0,003968254	-0,002906977
	19-Feb	8950	2500	1695	-0,037634409	-0,011857708	-0,011661808
	20-Feb	9000	2500	1720	0,005586592	0	0,014749263
	21-Feb	9000	2520	1725	0	0,008	0,002906977
	24-Feb	8925	2490	1695	-0,008333333	-0,011904762	-0,017391304
	25-Feb	8825	2470	1675	-0,011204482	-0,008032129	-0,01179941
	26-Feb	8775	2430	1665	-0,005665722	-0,016194332	-0,005970149
	27-Feb	8525	2420	1640	-0,028490028	-0,004115226	-0,015015015
	28-Feb	8425	2380	1615	-0,011730205	-0,016528926	-0,015243902
	03-Mar	8800	2420	1660	0,044510386	0,016806723	0,027863777
	04-Mar	8850	2410	1625	0,005681818	-0,004132231	-0,021084337
	05-Mar	9000	2420	1655	0,016949153	0,004149378	0,018461538
	06-Mar	8975	2400	1665	-0,002777778	-0,008264463	0,006042296
	07-Mar	8925	2420	1675	-0,005571031	0,008333333	0,006006006
	10-Mar	8925	2430	1660	0	0,004132231	-0,008955224
expected return					-0,003622542	1,89975E-05	7,12797E-05

	abnormal return		
	BBCA	BDMN	BNGA
07-Feb			
10-Feb	-0,017768	-0,007956	-0,029057
11-Feb	-0,004574	-0,000019	0,002914
12-Feb	0,011887	0,003981	0,005881
13-Feb	-0,012771	-0,000019	-0,000071
14-Feb	0,000845	-0,004003	0,008804
17-Feb	0,042620	0,007981	0,008726
18-Feb	0,000942	0,003949	-0,002978
19-Feb	-0,034012	-0,011877	-0,011733
20-Feb	0,009209	-0,000019	0,014678
21-Feb	0,003623	0,007981	0,002836
24-Feb	-0,004711	-0,011924	-0,017463
25-Feb	-0,007582	-0,008051	-0,011871
26-Feb	-0,002043	-0,016213	-0,006041
27-Feb	-0,024867	-0,004134	-0,015086
28-Feb	-0,008108	-0,016548	-0,015315
03-Mar	0,048133	0,016788	0,027792
04-Mar	0,009304	-0,004151	-0,021156
05-Mar	0,020572	0,004130	0,018390
06-Mar	0,000845	-0,008283	0,005971
07-Mar	-0,001948	0,008314	0,005935
10-Mar	0,003623	0,004113	-0,009027

Lampiran 3. Perhitungan *Trading Volume Activity*

TVA						
TANGGAL	VP BBKA	VP BDMN	VP BNGA	saham beredar bca	sb bndm	sb bnga
10-Feb	76209100	464900	153503000	122.042.299.500	9.675.817.341	24.890.783.784
11-Feb	71188300	327700	146025200			
12-Feb	121172600	432700	141288200			
13-Feb	90439700	180900	126053300			
14-Feb	116274500	605400	121300000			
17-Feb	89096400	1327500	136644900			
18-Feb	107318300	916000	158584300			
19-Feb	154438200	767300	159932500			
20-Feb	119260800	1019700	168907900			
21-Feb	106054700	397300	131140300			
24-Feb	108530300	610100	156247700			
25-Feb	101592700	682000	194167900			
26-Feb	117843500	1093300	135195100			
27-Feb	199991600	709500	156489700			
28-Feb	293095000	1829600	196893700			
03-Mar	192944300	808300	170810200			
04-Mar	125418500	1205300	149084200			
05-Mar	155207900	524300	143533500			
06-Mar	96270100	474600	138941500			
07-Mar	82295300	189800	198398400			
10-Mar	97652100	196400	153564400			

TVA			
BBKA	BDMN	BNGA	
0,000624	0,000048	0,006167	
0,000583	0,000034	0,005867	
0,000993	0,000045	0,005676	
0,000741	0,000019	0,005064	
0,000953	0,000063	0,004873	
0,000730	0,000137	0,005490	
0,000879	0,000095	0,006371	
0,001265	0,000079	0,006425	
0,000977	0,000105	0,006786	
0,000869	0,000041	0,005269	
0,000889	0,000063	0,006277	
0,000832	0,000070	0,007801	
0,000966	0,000113	0,005432	
0,001639	0,000073	0,006287	
0,002402	0,000189	0,007910	
0,001581	0,000084	0,006862	
0,001028	0,000125	0,005990	
0,001272	0,000054	0,005767	
0,000789	0,000049	0,005582	
0,000674	0,000020	0,007971	
0,000800	0,000020	0,006170	

Lampiran 4. Output Uji Normalitas (*Shapiro-Wilk*)

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Diff_AR	.078	30	.200 [*]	.983	30	.904

*. This is a lower bound of the true significance.
a. Lilliefors Significance Correction

Double-click to activate

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Diff_TVA	.169	30	.028	.887	30	.004

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 5. Output Uji *Paired Sample t-Test Abnormal Return*

T-Test

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 AR_PRE	-.00053207	30	.013766061	.002513327
AR_POST	-.00021710	30	.015567413	.002842208

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 AR_PRE & AR_POST	30	.124	.514

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AR_PRE - AR_POST	-.000314967	.019462206	.003553296	-.007582274	.006952340	-.089	29	.930

Activ

Lampiran 6. Output Uji Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVAPOST - TVA_PRE Negative Ranks	11 ^a	11.59	127.50
Positive Ranks	19 ^b	17.76	337.50
Ties	0 ^c		
Total	30		

a. TVAPOST < TVA_PRE

b. TVAPOST > TVA_PRE

c. TVAPOST = TVA_PRE

Test Statistics^a

	TVAPOST - TVA_PRE
Z	-2.160 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.031

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

BIODATA SINGKAT PENULIS

Nama Lengkap : Nur Rahmawati

NIM : 101221010137

Tempat/Tanggal Lahir : Pulau Kijang, 14 Agustus 2002

Alamat : Gg matoa mas, Desa Pulau Palas, Kecamatan
Tembilahan Hulu, Kabupaten Indagiri Hilir,
Provinsi Riau

No Handphone/Whatsapp : 082289508713

Email : Nurr51065@gmail.com

Riwayat Pendidikan

Tahun 2013 : Penulis Menyelesaikan Pendidikan Sekolah Dasar Di SD
025 Bagan Jaya

Tahun 2016 : Penulis Menyelesaikan Pendidikan Sekolah Menengah
Pertama Di MTs Al-Muslimun

Tahun 2019 : Penulis Menyelesaikan Pendidikan Sekolah Menengah Atas
Di SMAS Al-Muslimun

Tahun 2022 : Penulis Diterima Dan Terdaftar Sebagai Mahasiswa Aktif
Di Universitas Islam Indragiri (UNISI) Dalam Program
Studi Manajemen Keuangan