



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL KETIKA TERJADI
PERUBAHAN KEBIJAKAN PEMERINTAH PASCA
PERGANTIAN MENTERI KEUANGAN
(EVENT STUDY PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
PERIODE 29 AGUSTUS – 15 SEPTEMBER 2025)**

SKRIPSI

*Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan
Bisnis Universitas Islam Indragiri*



**DISUSUN OLEH
M.RENDY AMIN
NIM. 101221010037**

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

2026



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Dosen Pembimbing I dan II, dengan ini menyatakan :

Nama Mahasiswa : M. RENDY AMIN

Nim : 101221010037

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Ketika Terjadi Perubahan Kebijakan Pemerintah Pasca Pergantian Menteri Keuangan (Event Study Pada Indeks Harga Saham Gabungan Periode 29 Agustus – 15 September 2025)

Bahwa skripsi mahasiswa tersebut diatas telah disetujui dan dinilai memenuhi standar ilmiah untuk diuji pada Ujian Skripsi (Oral Comprehensive) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan.

Tembilahan, 1 April 2026

Pembimbing I

Raju Maulana, S.E., M.M
NUPTK.943776566130273

Pembimbing II

Muchlis, S.E., M.M
NUPTK.2546767668137010



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : M. RENDY AMIN

Nim : 101221010037

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Ketika Terjadi Perubahan Kebijakan Pemerintah Pasca Pergantian Menteri Keuangan (*Event Study* Pada Indeks Harga Saham Gabungan Periode 29 Agustus – 15 September 2025)

Dengan ini menyatakan yang sebenarnya bahwa skripsi saya ini murni karya ilmiah saya dan tidak plagiat atau bersifat plagiarisme 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 kesarjanaan saya serta diberi sanksi hukum sesuai peraturan dan perundangan yang berlaku.

Tembilahan, 14 Februari 2026

Penulis



M. RENDY AMIN

NIM. 101221010037



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

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa : M. RENDY AMIN
Nim : 101221010037
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Ketika Terjadi Perubahan Kebijakan Pemerintah Pasca Pergantian Menteri Keuangan (Event Study Pada Indeks Harga Saham Gabungan Periode 29 Agustus – 15 September 2025)

Telah **LULUS** Ujian Skripsi (*Oral Comprehensive*) yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri Tembilahan pada hari Kamis Tanggal 07 Mei 2026 dengan nilai Sangat Memuaskan (A)

TIM PENGUJI

RAJU MAULANA, S.E.,M.M
NUPTK.943776566130273

Ketua :

MUHLIS, S.E.,M.M
NUPTK.2546767668137010

Sekretaris :

ASNIATI BINDAS, S.IP.,MM
NUPTK. 7946762663230262

Anggota :

HJ. SRI HIDAYANTI, LC.,MA
NUPTK. 8947767668237080

Anggota :

Mengesahkan



Dr. AHMAD RIFAL S.E., M.Si
NUPTK. 5929763664130270

Ketua Program Studi

SYAFRINADINA, S.E.,M.M
NUPTK : 4447760661230180

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri



ABSTRAK

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL KETIKA TERJADI PERUBAHAN KEBIJAKAN PEMERINTAH PASCA PERGANTIAN MENTERI KEUANGAN (EVENT STUDY PADA INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 29 AGUSTUS – 15 SEPTEMBER 2025)**M. Rendy Amin¹, Raju Maulana², Muchlis³**Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis^{1,2,3}Email : randyaminn@gmail.com¹, Rajumaulana88@gmail.com²,
Muchlis.macro@gmail.com³

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa pergantian Menteri Keuangan pada 8 September 2025 dari Sri Mulyani Indrawati kepada Purbaya Yudhi Sadewa. Reaksi pasar diukur menggunakan pendekatan *event study* dengan mengamati *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* (CAR) pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Periode pengamatan dilakukan selama 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa, dengan periode estimasi selama 100 hari menggunakan *mean adjusted model* untuk menghitung *expected return*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk mengetahui perbedaan abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa. Hasil penelitian menunjukkan adanya *abnormal return* negatif pada hari peristiwa dan satu hari setelahnya, yang mengindikasikan reaksi awal pasar. Namun secara statistik, tidak terdapat perbedaan signifikan antara abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa (Asymp. Sig. 0,225 > 0,05). Hal ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia tidak bereaksi signifikan terhadap pergantian Menteri Keuangan tersebut. Temuan ini mendukung teori efisiensi pasar bentuk setengah kuat, di mana pasar merespons informasi secara cepat namun tidak menimbulkan dampak berkepanjangan.

Kata Kunci: *Event Study*, *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* (CAR), IHSG, Reaksi Pasar Modal, Pergantian Menteri Keuangan.



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
3. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

ABSTRACT

ANALYSIS OF CAPITAL MARKET REACTION TO GOVERNMENT POLICY CHANGES FOLLOWING THE MINISTER OF FINANCE RESHUFFLE (EVENT STUDY ON THE COMPOSITE STOCK PRICE INDEX PERIOD 16 AUGUST – 15 SEPTEMBER 2025)

M. Rendy Amin¹, Raju Maulana², Muchlis³

Management, Faculty Of Economics And Business^{1,2,3}

Email : randyaminn@gmail.com¹, Rajumaulana88@gmail.com²,
Muchlis.macro@gmail.com³

This study aims to analyze the reaction of the Indonesian capital market to the Minister of Finance reshuffle on September 8, 2025, from Sri Mulyani Indrawati to Purbaya Yudhi Sadewa. Market reaction was measured using an event study approach by examining abnormal return and cumulative abnormal return (CAR) on the Composite Stock Price Index (IHSG). The observation period covered 5 days before and 5 days after the event, with a 100-day estimation period applying the mean adjusted model to calculate expected return. Hypothesis testing was conducted using the Wilcoxon Signed Rank Test to determine differences in abnormal returns before and after the event. The results indicate negative abnormal returns on the event day and the following day, reflecting an initial market reaction. However, statistically, there was no significant difference between abnormal returns before and after the event (Asymp. Sig. 0.225 > 0.05). This finding suggests that the Indonesian capital market did not react significantly to the Minister of Finance reshuffle. The results support the semi-strong form of market efficiency, indicating that the market quickly absorbs public information without generating prolonged significant effects.

Keywords: Event Study, Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return (CAR), IHSG, Market Reaction, Minister of Finance Reshuffle.