



KATA PENGANTAR

Segala puji hanya milik Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunianya yang tiada tara, selanjutnya baginda Rasulullah Muhammad SAW yang telah memberikan contoh akhlakul karimah bagi seluruh muslim di penjuru dunia . syukur Alhamdulillah atas izin Allah serta doa kedua orang tua penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai tugas akhir dalam jenjang studi strata 1 dengan judul **“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 ini disusun guna melengkapi persyaratan dalam menyelesaikan kelulusan studi pada Program (S1) program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri, ribuan terima kasih saya persembahkan kepada kedua orang tua saya Bapak Widi Antoni dan Ibu Faridah serta Kakak saya Winda Lestari, yang selalu memberikan doa, dukungan, kasih sayang serta motivasi tanpa henti. Berkat pengorbanan, kesabaran, dan cinta yang tulus, penulis dapat menyelesaikan penelitian ini. Semoga segala kebaikan dan pengorbanan yang telah diberikan mendapat balasan terbaik dari Allah SWT.

Dalam penulisannya, penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Begitu pula penghargaan yang setinggi-tingginya dan terima kasih banyak disampaikan dengan hormat kepada:

1. Dr. Najamuddin. Lc, MA selaku Rektor Universitas Islam Indragiri (UNISI).
2. Dr. Ahmad Rifa'i, S.E., M.Si selaku Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri.
3. Syafrinadina, S.E., MM selaku ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri.
4. Raju Maulana S.E., MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, serta ilmu yang bermanfaat dari awal hingga selesainya skripsi ini.



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. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

5. Muchlis S.E.,M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, serta ilmu yang bermanfaat dari awal hingga selesainya skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Dan Staf Pengajar Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berguna kepada penulis serta seluruh Staf Pegawai dan Administrasi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indragiri.
7. Kepada teman-teman yang di grup “ANAK BAIK” terima kasih sudah menjadi bagian dalam perjalanan akademik penulis dari awal hingga tahap akhir ini.
8. Terakhir, penulis juga ingin menyampaikan apresiasi kepada diri sendiri yang telah berjuang, bertahan dan tetap konsisten dalam menyelesaikan skripsi ini. Proses penyusunan skripsi bukanlah hal yang mudah, karena penuh dengan tantangan dan dinamika yang menguji kesabaran serta keteguhan hati. Namun dengan tekad, kesabaran, dan semangat untuk terus belajar, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan penuh tanggung jawab. Penulis meyakini bahwa yang terpenting bukan seberapa sulit proses yang dijalani, tetapi seberapa kuat diri ini mampu bertahan dan menuntaskan apa yang telah dimulai. Karena pada akhirnya, skripsi yang baik adalah skripsi yang selesai dengan penuh tanggung jawab.

Hanya doa dan ucapan syukur yang dapat penulis panjatkan, semoga Allah SWT. Memberikan balasan yang berlipat ganda kepada Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini memberikan manfaat bagi penelitian selanjutnya.

Tembilahan, 14 Februari 2026

Penulis,

M.RENDY AMIN

NIM. 101221010037



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi.
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.

Universitas Islam Indragiri

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	i
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....	10
1.3.1 Tujuan Penelitian	10
1.3.2 Manfaat Penelitian	10
1.4 Sistematika Penulisan	12
BAB II TELAAH PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	14
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	16
2.1.3 Pasar Modal	17
2.1.4 Kebijakan Pemerintah	19
2.1.5 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran	25
2.4 Hipotesis	26
2.5 Variabel Penelitian	26



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi.
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.

BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Objek Dan Waktu Penelitian	29
3.1.1 Objek Penelitian	29
3.1.2 Waktu Penelitian	29
3.2 Jenis dan Sumber Data	29
3.2.1 Jenis Data	29
3.2.2 Sumber Data	30
3.3 Populasi Dan Sampel	30
3.3.1 Populasi	30
3.3.2 Sampel	30
3.4 Teknik Pengumpulan Data	31
3.5 Analisis Data	31
3.5.1 <i>Event Study</i>	33
3.5.2 Uji Beda (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>)	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	37
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	37
4.2 Hasil Penelitian	38
4.2.1 Hasil Perhitungan <i>Actual Return</i>	38
4.2.2 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> ($E(R_{i,t})$)	39
4.2.3 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	40
4.2.4 Uji Beda (<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>)	42
4.3 Pembahasan	43
4.3.1 Reaksi Pasar Berdasarkan Pergerakan <i>Abnormal Return</i>	43
4.3.2 Penjelasan hasil Uji <i>Wilcoxon</i>	44
4.3.3 Kaitan Temuan dengan Teori Efisiensi Pasar	44
4.3.4 Kaitan dengan <i>Signaling Theory</i>	45
4.3.5 Pembahasan Perubahan Kebijakan Pemerintah	45
4.3.6 Interpretasi Keseluruhan	46
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	47
5.1 Kesimpulan	47



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi. 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.

5.2 Saran	48
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	52
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	61

