

**PERUBAHAN HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN LQ45 PRA DAN
PASCA PERUBAHAN SUKU BUNGA YANG DILAKUKAN OLEH BANK
INDONESIA DAN *THE FEDERAL RESERVE SYSTEM* MELALUI BI-
RATE DAN *FED RATE***

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun Oleh:

Florentina Regina Althea Adristi

NPM: 210326038

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2025

HALAMAN PERSETUJUAN

PERUBAHAN HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN LQ45 PRA DAN PASCA
PERUBAHAN SUKU BUNGA YANG DILAKUKAN OLEH BANK INDONESIA
DAN *THE FEDERAL RESERVE SYSTEM* MELALUI *BI-RATE* DAN *FED RATE*



Disusun Oleh:

Florentina Regina Althea Adristi

NPM: 210326038

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Sukmawati", is written over a horizontal line.

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

17 Juni 2025

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi

PERUBAHAN HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN LQ45 PRA DAN PASCA
PERUBAHAN SUKU BUNGA YANG DILAKUKAN OLEH BANK INDONESIA DAN
THE FEDERAL RESERVE SYSTEM MELALUI BI-RATE DAN FED RATE

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Florentina Regina Althea Adristi

NPM: 21 03 26038

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

pada tanggal 5 Juni 2025

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)

Program Studi Manajemen

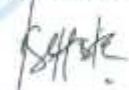
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja., MM.

Anggota Panitia Penguji


Dwitya Aribawa, SE., MBA.


Elizabeth Fiestra Clara SB, SM., MM

Yogyakarta, 17 Juni 2025

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta


Wenefrida Mahestu Noviantra Krisjanti, SE., M.Sc., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PERUBAHAN HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN LQ45 PRA
DAN PASCA PERUBAHAN SUKU BUNGA YANG DILAKUKAN OLEH
BANK INDONESIA DAN *THE FEDERAL RESERVE SYSTEM* MELALUI
BI-RATE DAN *FED RATE***

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, kutipan langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi baik sebagian maupun keseluruhan dalam skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan saya akan mengembalikan pada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 17 Juni 2025

Yang menyatakan,



Florentina Regina Althea Adristi

MOTTO

“Bagimu tak ada sesuatu yang tidak mungkin, justru karena kekuasaan yang dianugerahkan Tuhan Yang Maha Kuasa kepadamu”

-Doa Novena Tiga Salam Maria-

“Karena masa depan sungguh ada, dan harapanmu tidak akan hilang”

- Amsal 23:18 -



KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat dan karunia-NYA saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Perubahan Harga Saham Sektor Perbankan LQ45 Pra dan Pasca Perubahan Suku Bunga Yang Dilakukan Oleh Bank Indonesia dan *The Federal Reserve System* Melalui *BI-Rate* dan *Fed-Rate*”** sebagai syarat untuk mencapai derajat Sarjana (S1) khususnya pada program studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, dukungan, dan motivasi dari beberapa pihak yang terlibat. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja., MM yang senantiasa mendampingi, memberikan ilmu, serta meluangkan waktu untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas dukungan, motivasi, serta kesabaran dalam membimbing skripsi ini.
2. Bapak dan Ibu Dosen program studi Manajemen yang telah memberikan ilmu selama masa perkuliahan penulis.
3. Bapak, Ibu, Mas Dion, Keluarga Besar Notobroto, Keluarga Besar Kebon Sari yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan kepada penulis agar penulis menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
4. Sobat seperjuangan dari semester 5 sampai semester 8 “ManKeu” Anthonny Laksmiana dan Alyssa Angelina yang senantiasa bersama dalam melakukan konsultasi bimbingan skripsi serta memberikan semangat, motivasi, dan dukungan satu sama lain.
5. Sobat Ayam Penyet Bude: Alyssa Angelina, Max Stiven, Selly Wijayantie, yang senantiasa merekomendasikan makanan dikala jeda sesi dari semester 3 hingga

semester 8, penulis masih setia dengan Ayam Penyet Bude ini. Terima kasih penulis ucapkan kepada kalian bertiga.

6. 2468, seseorang yang selalu menemani penulis, menyemangati penulis dalam menulis skripsi ini yang sudah sabar dan tabah dengan keluhan penulis setiap hari. Makasiii brooo!!.
7. Warga Pastoran, Umat, serta teman-teman OMK Riam Kota: Romo Marcel, Romo Anthon, Frater Kurnia, Bibi, Mama Cio, Yudith, Alan, Yeris, Rico, Resmon, Bang Sandi, Bang Andit, Kak Nafa dan semua umat maupun temen-temen OMK Riam Kota yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih sudah menemani masa-masa KKN selama sebulan di Riam, keliling Natalan ke rumah umat, keliling stasi, mandi di BTR dan kegiatan lainnya yang super seruu abizz. Terima kasih semuanya!
8. Teman-teman KKN 86 Region Selatan dan khususnya ADPL ter oyee se Selatan Raya yaitu, Bro Wibi. Terima kasih untuk ADPL yang sudah berusaha sekuat mungkin untuk menghadapi anak-anak region selatan.
9. Kawan hidup sebulan di Riam Kota, Bryan dan Nia. Terima kasih ges sudah mau mendengarkan keluh kesahku, seneng dan sedih dihadapin bareng-bareng (kecuali Bryan nyandau pergi sendiri, ga dimaafin). Once again, thank you so much gaiss!!
10. Anak-anak Pondok: Gaby, Dewi, Dhiba, Alya yang selalu menyaksikan cerita bahagia, sedih, keluh kesahku dari semester 3 sampai semester 8 ini. Terima kasih buanyakk gaiss, sudahh nemenin masa-masa nge-kos. I LOVE U GUYSS!
11. Pihak lain yang terlibat dalam membantu penulis menyelesaikan skripsinya yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Besar harapan penulis untuk mendapatkan saran dan masukan untuk menyempurnakan penulisan skripsi ini agar selanjutnya dapat melakukan penelitian yang lebih baik dan semoga dapat bermanfaat bagi sesama manusia.

Yogyakarta, 13 Mei 2025

Penulis



Florentina Regina Althea Adristi



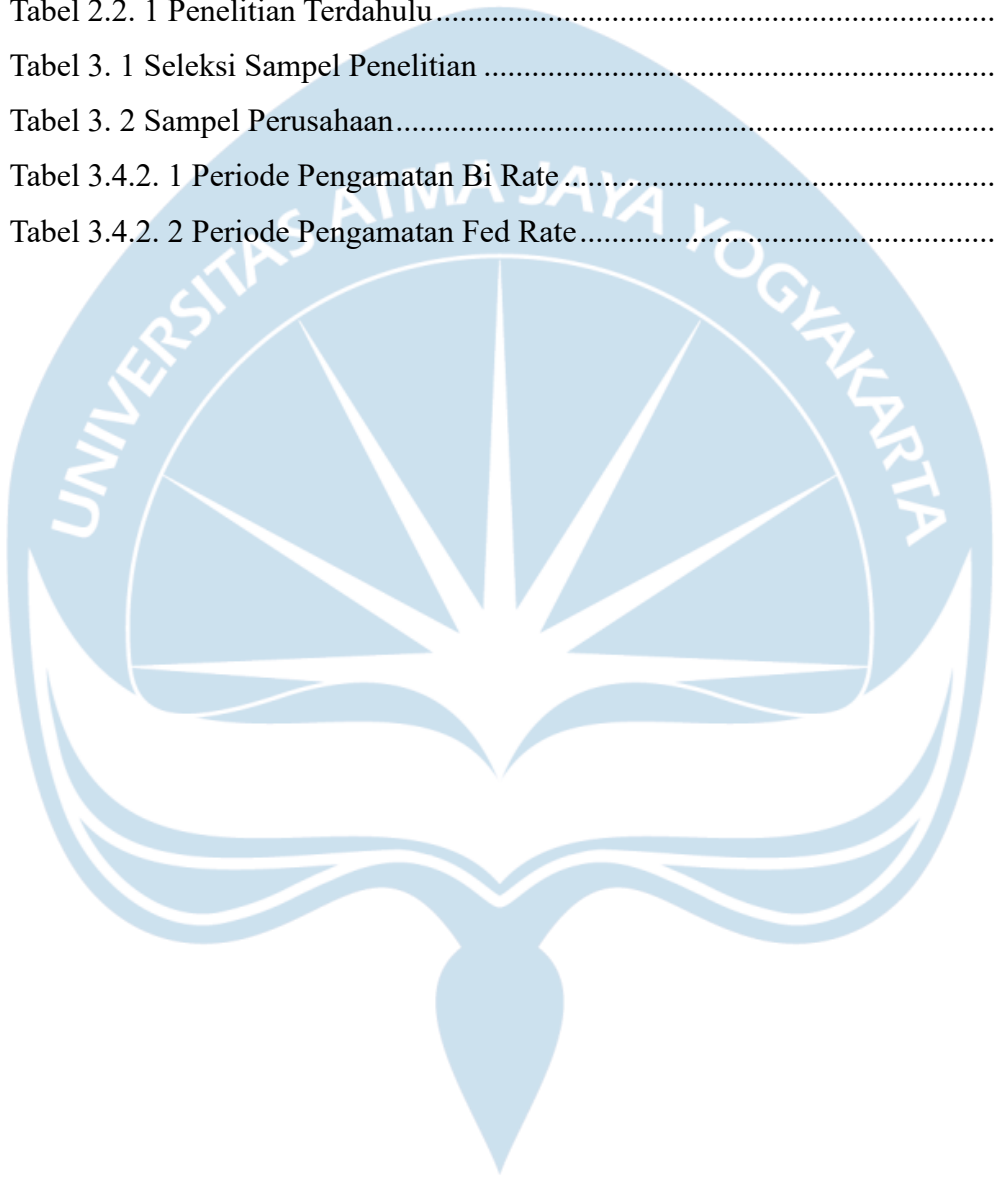
DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Lingkup Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	4
1.6 Sistematika Penulisan	5
BAB II	7
TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	7
2.1.2 <i>Event Study</i> (studi peristiwa)	7
2.1.3 Suku Bunga.....	8
2.1.4 <i>Abnormal Return</i>	8
2.2 Penelitian Terdahulu	10
2.3 Pengembangan Hipotesis	17
2.4 Model Penelitian	18
BAB III.....	20
METODOLOGI PENELITIAN	20
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	20
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	20

3.3	Jenis dan Deskripsi Variabel	21
3.4	Metode Analisis Data	22
BAB IV	.....	44
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	44
4.1	Statistik Deskriptif	44
4.1.1	BI-Rate	44
4.1.2	<i>The Fed-Rate</i>	44
4.2	Uji Hipotesis	45
4.2.1	<i>Independent Sample T-Test BI Rate</i>	45
4.2.2	<i>Independent Sample T-Test Fed Rate</i>	46
4.3	Pembahasan.....	46
BAB V	.....	51
PENUTUP	.....	51
5.1	Kesimpulan	51
5.2	Implikasi Manajerial	52
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	53
5.4	Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	.....	54
LAMPIRAN I	.....	59
LAMPIRAN II	.....	60
LAMPIRAN III	.....	61
LAMPIRAN IV	.....	72
LAMPIRAN V	.....	83
LAMPIRAN VI	.....	94
LAMPIRAN VII	.....	95
LAMPIRAN VIII	.....	106

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2. 1 Penelitian Terdahulu	10
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Penelitian	21
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan.....	21
Tabel 3.4.2. 1 Periode Pengamatan Bi Rate	27
Tabel 3.4.2. 2 Periode Pengamatan Fed Rate	35



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.4 Kerangka Pikir Penelitian.....	19
Gambar 3.4.2. 1 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2014 ...	31
Gambar 3.4.2. 2 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2015 ...	31
Gambar 3.4.2. 3 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2016 ...	31
Gambar 3.4.2. 4 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2017 ...	32
Gambar 3.4.2. 5 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2018 ...	32
Gambar 3.4.2. 6 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2019 ...	32
Gambar 3.4.2. 7 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2020 ...	33
Gambar 3.4.2. 8 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2021 ...	33
Gambar 3.4.2. 9 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2022 ...	33
Gambar 3.4.2. 10 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2023 .	34
Gambar 3.4.2. 11 Periode Pengamatan Penelitian <i>BI Rate</i> Tahun Pengamatan 2024..	34
Gambar 3.4.2. 12 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2014	39
Gambar 3.4.2. 13 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2015	39
Gambar 3.4.2. 14 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2016	39
Gambar 3.4.2. 15 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2017	40
Gambar 3.4.2. 16 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2018	40
Gambar 3.4.2. 17 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2019	40
Gambar 3.4.2. 18 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2020	41
Gambar 3.4.2. 19 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2021	41
Gambar 3.4.2. 20 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2022	42
Gambar 3.4.2. 21 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2023	42
Gambar 3.4.2. 22 Periode Pengamatan Penelitian <i>Fed Rate</i> Tahun Pengamatan 2024	43

**Perubahan Harga Saham Sektor Perbankan LQ45 Pra dan Pasca
Perubahan Suku Bunga Yang Dilakukan Oleh Bank Indonesia dan *The
Federal Reserve System* Melalui BI-Rate dan *Fed Rate***

Disusun Oleh:

Florentina Regina Althea Adristi

210326038

Pembimbing

Prof. Dr. Sukmawati S., MM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perubahan suku bunga acuan yang ditetapkan oleh Bank Indonesia (BI-Rate) dan *The Federal Reserve System* (*Fed-Rate*) terhadap pergerakan harga saham sektor perbankan LQ45. Periode penelitian ini mencakup tahun 2014 hingga 2024 dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia serta *website* Bank Indonesia dan *Federal Reserve System*. Metode penelitian yang digunakan adalah *event study* dengan pendekatan *market model* dan menghitung *Average Abnormal Return* (AAR) selama periode jendela yaitu lima hari sebelum peristiwa dan lima hari setelah peristiwa pengumuman perubahan suku bunga. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang berpengaruh signifikan negatif di sekitar pengumuman perubahan suku bunga yang dapat memberikan tanda bahwa terdapat reaksi pasar terhadap perubahan suku bunga. Penelitian ini dapat memberikan implikasi penting bagi investor dalam mempertimbangkan perubahan suku bunga terhadap pergerakan harga saham khususnya di sektor perbankan yang tergabung dalam indeks LQ45.

Kata Kunci: Suku Bunga, *Abnormal Return*, Harga Saham, *Event Study*, Sektor Perbankan.