

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PENGANGKATAN MENTERI KEUANGAN BARU
2025: ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING
VOLUME ACTIVITY***

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Manajemen (S1)

Pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Universitas Atma Jaya

Yogyakarta



Disusun oleh:

Echi Tresia M. Nainggolan

220327064

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

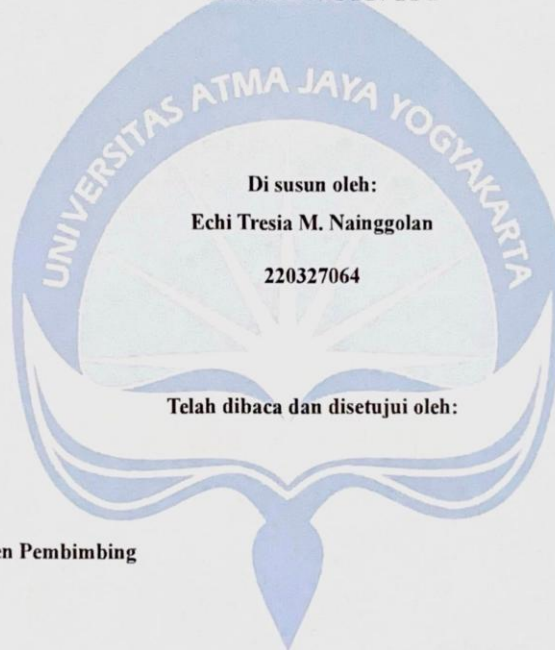
2026

LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

SKRIPSI

REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PENGANGKATAN MENTERI KEUANGAN BARU
2025: ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING*
VOLUME ACTIVITY



Di susun oleh:
Echi Tresia M. Nainggolan
220327064

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulya, MM.

Yogyakarta, 7 Juli 2026

LEMBAR PENGESAHAN DEKAN

SKRIPSI

REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGANGKATAN MENTERI KEUANGAN BARU 2025: ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME* *ACTIVITY*

Yang telah dipersiapkan dan disusun oleh

Echi Tresia M. Nainggolan

NPM: 220327064

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal, 2 Juli 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (SI)

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulya, MM

Anggota Panitia Penguji



Elizabeth Fiesta Clara SB, SM., MM.CRP



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.

Yogyakarta, 2026

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta


Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

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

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertantangan di bawah ini dengan judul skripsi:

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGANGKATAN
MENTERI KEUANGAN BARU 2025: ANALISIS *ABNORMAL RETURN*
DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY***

Saya menyatakan seluruh hasil karya ini merupakan pekerjaan saya sendiri. Setiap pernyataan, gagasan, data maupun kutipan, baik yang dikutip secara langsung maupun tidak langsung dari karya atau pemikiran pihak lain, telah dicantumkan sumbernya secara jelas dalam daftar pustaka sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini mengandung unsur plagiarisme, baik sebagian maupun seluruhnya, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku, termasuk pembatalan gelar akademik dan ijazah yang telah saya peroleh dari Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 12 Juni 2026

Penulis



Echi Tresia M. Nainggolan

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tugas akhir ini dipersembahkan untuk diri saya sendiri, keluarga, dan sahabat yang selalu memberikan dukungan selama pengerjaan tugas ini. Terutama kepada Tuhan yang Maha Esa yang selalu memberikan rahmat, penyertaan, dan kemurahan-Nya.

“Berdoa, berharap dan jangan khawatir”

-Santo Pedro Pio

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, kasih, dan pernyataan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengangkatan Menteri Keuangan Baru 2025: Analisis *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya bantuan dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang tulus kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertai sepanjang perkuliahan hingga sampai saat ini, serta menjadi sumber kekuatan dan urapan Roh Kudus-Nya bagi penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Bunda Maria yang menjadi Ibu selama perantauan, serta mendoakan dan menemani dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Bapa, Mama, Abang Ronal, Abang Petrus, Abang Kardo, Abang Carlos, kembaran Penulis Echa, Kakak Intan, dan Brian yang selalu memberikan dukungan, doa, dan semangat bagi Penulis selama penulisan skripsi ini. Terutama kedua orang tua yang memberikan tenaga, uang, dan semangat untuk membesarkan Penulis sekaligus membiayai pendidikan tanpa ada kekurangan sehingga Penulis dapat mencapai gelar di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulya, MM., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan meluangkan waktu, memberikan ilmu, saran, kritik, serta pengarahannya kepada Penulis sehingga dapat menyelesaikan karya ilmiah ini dengan baik dan tepat waktu.

5. Rektor dan seluruh Dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing dan memberikan ilmu selama berkuliah di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
6. Sahabat Etdah, Agena, Merina, Ausyanie, Cristine, Claudia, Ary, dan Hardwin yang menjadi teman dekat selama kuliah, memberikan hiburan, doa, dukungan, serta semangat selama proses penyusunan skripsi.
7. Michelly, Bernarda, dan Fiona yang menjadi sahabat Penulis dari SMP sampai selama-lamanya yang selalu memberikan hiburan, doa, dan semangat untuk menjalani perkuliahan.
8. Erna yang menjadi teman selama berkuliah, teman yang selalau ada saat suka dan duka, memberikan hiburan, dan memberi dukungan selama proses penyusunan skripsi.
9. Penulis mengucapkan terima kasih kepada orang yang tidak dapat Penulis tuliskan satu per satu yang selama ini telah membantu dan mendukung Penulis dalam menyelesaikan skripsi.
10. Penulis juga mengucapkan terima kasih untuk diri sendiri yang tetap bertahan dan berjuang dalam menyelesaikan seluruh proses perkuliahan hingga dapat menyelesaikan skripsi ini hingga akhir.

Demikian laporan tugas akhir ini dibuat, dan penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak. Semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 12 Juni 2026



Echi Tresia M. Nainggolan

220327064

DAFTAR ISI

REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGANGKATAN MENTERI KEUANGAN BARU 2025: ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITYy	i
Lembar pengesahan pembimbing	ii
Lembar pengesahan dekan	iii
Lembar Pernyataan.....	iv
Halaman persembahan	v
Kata pengantar	vi
Daftar isi.....	viii
Daftar gambar.....	xi
Daftar tabel.....	xii
Abstrak	xiii
BAB I.....	1
1. 1 Latar Belakang	1
1. 2 Rumusan Masalah	4
1. 3 Tujuan Penelitian.....	5
1. 4 Manfaat Penelitian	5
1. 5 Sistematika Penulisan	6
BAB II Tinjauan pustaka	7
2. 1 Landasan Teori	7
2. 1. 1 Pasar Modal.....	7
2. 1. 2 <i>Signalling Theory</i>	9
2. 1. 3 <i>Efficient Market Hypothesis</i>	10

2. 1. 4	<i>Event Study</i>	12
2. 1. 5	<i>Abnormal Return</i>	15
2. 1. 6	<i>Trading Volume Activity</i>	17
2. 1. 7	Peristiwa Pengangkatan Menteri Baru September 2025	18
2. 2	Penelitian Terdahulu.....	21
2. 3	Kerangka Berpikir.....	25
2. 4	Pengembangan Hipotesis	26
BAB III	METODE PENELITIAN.....	30
3. 1	Ruang Lingkup Penelitian.....	30
3. 2	Data Penelitian	30
3. 3	Sampel.....	30
3. 4	Variabel Penelitian	32
3. 5	Metode Analisis Data	33
BAB IV	Hasil dan Pembahasan.....	45
4. 1	Pengolahan Data.....	45
4. 2	Statistik Deskriptif	48
4. 3	Uji Normalitas.....	49
4. 3. 1	Uji Normalitas rata-rata <i>abnormal return</i> harian	49
4. 3. 2	Uji normalitas rata-rata <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah peristiwa 51	
4. 3. 3	Uji normalitas rata-rata <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah peristiwa 53	
4. 4	Pengujian Hipotesis.....	54
4. 4. 1	Pengujian Hipotesis Pertama: <i>Abnormal Return</i> di Sekitar Peristiwa 54	

4. 4. 2	Pengujian Hipotesis Kedua: Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	58
4. 4. 3	Pengujian Hipotesis Ketiga: <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	59
4. 5	Pembahasan.....	61
4. 5. 1	<i>Abnormal Return</i> di sekitar Peristiwa Pengangkatan Menteri Keuangan baru 2025	61
4. 5. 2	Tidak Ada Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa Pengangkatan Menteri Keuangan 2025.....	63
4. 5. 3	Reaksi Pasar terhadap Pengangkatan Menteri Keungan pada <i>Trading Volume Activity</i>	66
BAB V	Penutup.....	68
5. 1	Kesimpulan	68
5. 2	Implikasi Material	69
5. 3	Keterbatasan Penelitian.....	70
5. 4	Saran.....	71
	Daftar pustaka	72
	LAMPIRAN I	75
	LAMPIRAN II	76
	LAMPIRAN III.....	78
	LAMPIRAN IV.....	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Periode Estimasi dan Periode Peristiwa	14
Gambar 2. 2 Kerangka Berpikir	25
Gambar 3. 1 Periode Penelitian.....	40

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Penelitian	31
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan Penelitian.....	32
Tabel 3. 3 Periode Jendela.....	41
Tabel 3. 4 Bank yang dikeluarkan dari Sampel karena <i>Confounding Effect</i>	42
Tabel 3. 5 Bank yang Masuk Sampel Akhir (7 Bank).....	43
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i>	48
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Trading Volume Activity</i>	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk Abnormal Return</i>	50
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-wilk Cumulative Abnormal Return</i>	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Shapiro-Wilk <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah.....	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk Cumulative Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah.....	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah.....	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>One-Sample Test Average Abnormal Return</i>	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Wilcoxon signed-rank test Average Abnormal Return</i>	55
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>One-Sample Test Cumulative Average Abnormal Return</i> ..	56
Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed-Rank Test Cumulative Average Abnormal Return</i>	57
Tabel 4. 12 Hasil Uji <i>Paired Samples Test Average Abnormal Return</i>	58
Tabel 4. 13 Hasil Uji <i>Sample Test Cumulative Average Abnormal Return</i>	59
Tabel 4. 14 Hasil Uji <i>Signed Ranks Test</i> pada <i>Average Trading Volume Activity</i>	60

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGANGKATAN
MENTERI KEUANGAN BARU 2025: ANALISIS *ABNORMAL RETURN*
DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY***

Disusun oleh:

Echi Tresia M. Nainggolan / 220327064

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal bank non-Himbara yang termasuk dalam kelompok Bank Berdasarkan Modal Inti (KBMI) 3 dan KBMI 4 terhadap peristiwa pengangkatan Menteri Keuangan baru pada tanggal 8 September 2025 menggunakan pendekatan *event study* dengan menggunakan indikator *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*. Sampel yang digunakan ialah bank non-Himbara KBMI 3 dan KBMI 4 yang terpilih tujuh sampel dari 18 perusahaan perbankan melalui metode *purposive sampling* (BBCA, NISP, BDMN, MEGA, BJBR, BNII, dan BNGA), dengan periode jendela t-5 hingga t+5 dan periode estimasi 100 hari perdagangan. Data diolah menggunakan *One-Sample T-Test*, *Paired Sample T-Test*, dan *Wilcoxon Signed-Rank Test* melalui IBM SPSS 25. Penelitian ini menunjukkan terdapat reaksi *abnormal return* di sekitar periode pengamatan. Meskipun demikian, tidak ditemukan perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa tersebut. Pada *Trading Volume Activity* juga tidak terdapat perbedaan rata-rata sebelum dan sesudah peristiwa.

Kata kunci: Pengangkatan Menteri Keuangan 2025, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*