

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa Pengangkatan Menteri Keuangan baru pada tanggal 8 September 2025. Dengan melakukan pengujian hipotesis maka dapat disimpulkan sebagai berikut.

1. Pada pengujian hipotesis pertama menunjukkan terdapat *abnormal return* yang signifikan pada hari $t-5$, $t-2$, $t+3$, dan $t+4$ di sekitar periode peristiwa pengangkatan Menteri Keuangan baru 2025. Temuan ini didukung dengan hasil CAAR yang menunjukkan signifikan yang lebih luas pada $t-5$, $t-3$, $t-2$, $t+2$, $t+4$, dan $t+5$, yang menunjukkan bahwa dampak peristiwa terakumulasi secara bertahap selama periode jendela. Temuan ini menunjukkan bahwa peristiwa tersebut memiliki kandungan informasi, pasar modal memberikan respons terhadap peristiwa tersebut. Ditemukan reaksi pasar sebelum pengumuman resmi mengindikasikan adanya kebocoran informasi sebelum peristiwa dan reaksi yang muncul setelah pengumuman menunjukkan bahwa pelaku pasar masih memerlukan waktu untuk mengevaluasi informasi tersebut. Jadi dapat disimpulkan bahwa terdapat reaksi *abnormal return* di sekitar peristiwa pengangkatan Menteri Keuangan pada tanggal 8 September 2025 pada saham bank non-Himbara KBMI 3 dan KBMI 4.
2. Pada pengujian hipotesis kedua menghasilkan nilai signifikan AAR sebesar $0,283 > 0,05$ dan nilai signifikan CAAR sebesar $0,899 > 0,05$, yang konsisiten menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara periode sebelum dan setelah peristiwa. Nilai ini lebih besar dari nilai ketentuan signifikansi menunjukkan tidak ada perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengangkatan Menteri Keuangan baru pada 8 September 2025 pada saham

bank non-Himbara KBMI 3 dan KBMI 4, meskipun pasar memberikan reaksi pada beberapa hari di sekitar peristiwa. Temuan ini mengindikasikan bahwa adanya kebocoran informasi sebelum peristiwa membuat investor tidak kaget dengan peristiwa tersebut, sehingga peristiwa tersebut tidak menimbulkan perubahan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Jadi dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengangkatan Menteri Keuangan baru pada tanggal 8 September 2025 pada saham bank non-Himbara KBMI 3 dan KBMI 4.

3. Pada pengujian hipotesis ketiga pada Tabel 4.9 dengan nilai $0,893 > 0,05$, menunjukkan tidak terdapat perbedaan *Average Trading Volume Activity* (ATVA) pada periode sebelum dan sesudah peristiwa. Temuan ini mengindikasikan bahwa kemungkinan investor meragukan dan tidak terlalu menganggap penting peristiwa pengangkatan Menteri Keuangan yang baru 2025. Informasi peristiwa tersebut belum cukup kuat untuk mendorong investor aktif melakukan transaksi di pasar modal dan menunjukkan bahwa investor masih mengevaluasi kebijakan fiskal terlebih dahulu. Dapat disimpulkan tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengangkatan Menteri Keuangan baru pada tanggal 8 September 2025 pada saham bank non-Himbara KBMI 3 dan KBMI 4.

5.2 Implikasi Material

Berdasarkan hasil penelitian ini, terdapat beberapa implikasi praktis yang dapat dijadikan pertimbangan bagi pelaku pasar modal Indonesia dalam menghadapi peristiwa pergantian Menteri Keuangan.

1. Bagi investor di pasar modal Indonesia, penelitian ini menjadi gambaran bagaimana suatu peristiwa mempengaruhi pasar modal Indonesia. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa suatu peristiwa dapat mempengaruhi pasar antara investor menganggap informasi penting

atau meragukan baik itu menguntungkan maupun merugikan. Maka investor diharapkan untuk bijak dalam mengambil keputusan investasi saat terjadi peristiwa.

2. Manajemen perusahaan perlu meningkatkan informasi kepada investor mengenai dampak ketika terjadi pergantian Menteri Keuangan terhadap perusahaan mereka. Komunikasi yang transparan dan terbuka dapat membantu seluruh pelaku pasar berada pada posisi informasi yang sama dan juga meningkatkan kepercayaan investor terhadap kinerja dan stabilitas perusahaan dalam jangka panjang.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Meskipun penelitian ini sudah dilakukan secara sistematis, masih terdapat beberapa batasan yang perlu diperhatikan:

1. Keterbatasan pada objek penelitian yang hanya menggunakan bank non-Himbara kelompok KBMI 3 dan KBMI 4, sehingga hasil yang diperoleh belum tentu menggambarkan kondisi pasar modal secara keseluruhan.
2. Peristiwa penelitian ini dilakukan dalam kondisi politik Indonesia yang sedang tidak stabil, kondisi ini berpotensi adanya peristiwa lain (diluar dari internal perusahaan) yang menyebabkan sulit untuk memastikan apakah reaksi yang terdeteksi sepenuhnya disebabkan oleh peristiwa pengangkatan Menteri Keuangan atau peristiwa politik lain.
3. Penelitian ini hanya menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*.
4. Keterbatasan pada pemilihan sampel yang mencakup bank daerah, yang memiliki karakteristik kepemilikan berbeda dari bank umum swasta nasional, sehingga hasil yang diperoleh tidak spesifik bank swasta.

5.4 Saran

Berdasarkan adanya keterbatasan dalam penelitian yang telah disebutkan di atas, ada beberapa hal yang bisa menjadi bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya memperluas cakupan objek penelitian pada sektor industri lain agar hasil penelitian memberikan gambaran yang lebih luas.
2. Penelitian selanjutnya disarankan tidak hanya berfokus pada satu peristiwa saja, tetapi juga melibatkan beberapa peristiwa yang relevan. Dengan menggunakan lebih dari satu peristiwa dapat melihat perbedaan reaksi pasar dan mengidentifikasi peristiwa yang paling berpengaruh terhadap munculnya *abnormal return* pada objek yang diteliti.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah indikator lain selain *abnormal return* dan TVA untuk memberikan gambaran lain mengenai respons pasar terhadap suatu peristiwa.
4. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan sampel yang lebih spesifik, agar hasil penelitian lebih fokus dari objek yang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, S. K. (2024). How to choose a sampling technique and determine sample size for research: A simplified guide for researchers. In *Oral Oncology Reports* (Vol. 12). Elsevier Ltd. <https://doi.org/10.1016/j.oor.2024.100662>
- Beaver, W. H. (1968). The Information Content of Annual Earnings Announcements. <https://www.jstor.org/stable/2490070>.
- Bouoiyour, J., & Selmi, R. (2017). *The Price of Political Uncertainty: Evidence from the 2016 U.S. Presidential Election and the U.S. Stock Markets*.
- Bramesta, R. (2020). *PENGUJIAN REAKSI INVESTOR TERHADAP PENGUMUMAN KABINET INDONESIA MAJU* (Vol. 7, Number 1).
- Exa Alief Fairuzzabadi Sahl, Andi Wijayanto, & Sari Listyorini. (2023). Reaction of the Indonesian capital market to the conflict between Russia and Ukraine: Event study approach to abnormal returns and trading volume activity of coal issuers' shares on the IDX. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 18(1), 197–205. <https://doi.org/10.30574/wjarr.2023.18.1.0576>
- Fama, E. F. (1970). American Finance Association Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. In *Source: The Journal of Finance* (Vol. 25, Number 2).
- Fama et al. (1969). *THE ADJUSTMENT OF STOCK PRICES TO NEW INFORMATION*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9).
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, -11/E.
- Hartono, J. (2018). *Studi Peristiwa : Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*.
- Hartono, J. (2022). *Portofolio dan analisis investasi pendekatan modul*.
- Levine, R. (1997). Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda. In *Source: Journal of Economic Literature* (Vol. 35, Number 2).
- MacKinlay, C. A. (1997). *Event Studies in Economics and Finance*.

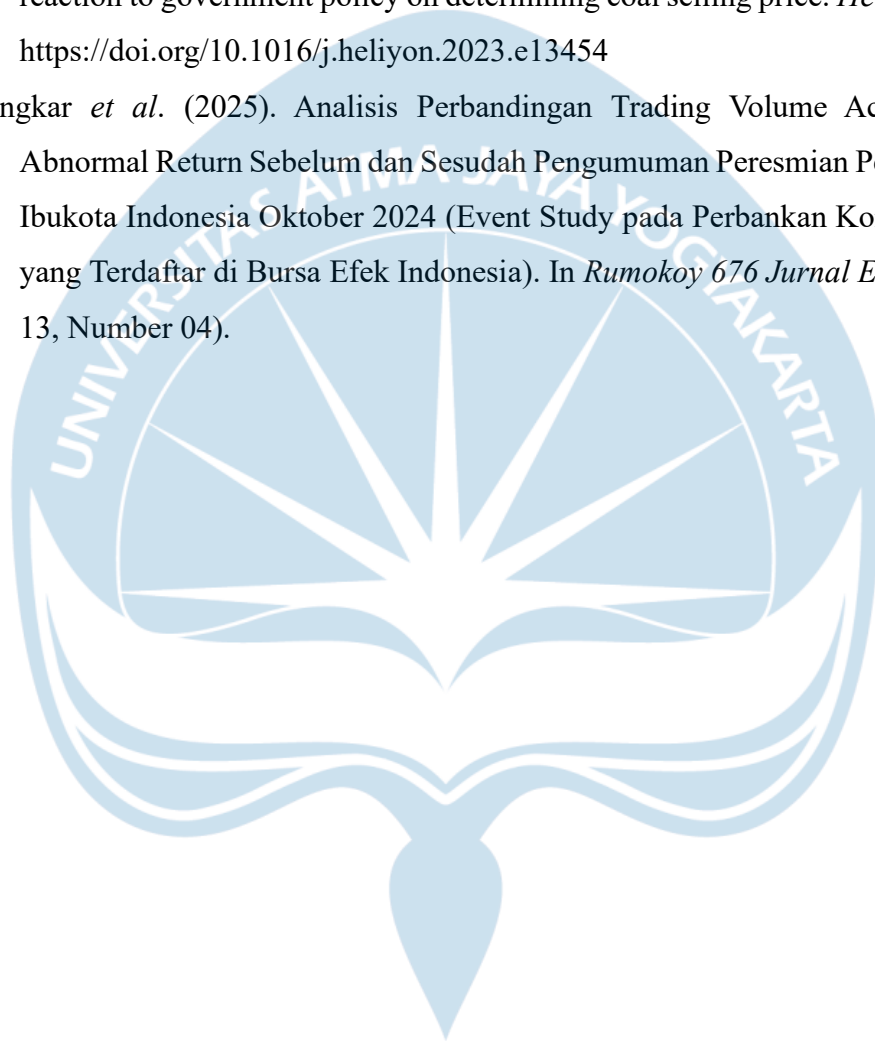
- Martins, A. M., Albuquerque, B., Sardinha, L., & Moutinho, N. (2025a). Presidential elections and secretary appointment: an event study for us biotechnology and drugs. *Finance Research Letters*, 85. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2025.108125>
- Martins, A. M., Albuquerque, B., Sardinha, L., & Moutinho, N. (2025b). Presidential elections and secretary appointment: an event study for us biotechnology and drugs. *Finance Research Letters*, 85. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2025.108125>
- Moksa, S. V., & Manullang, Y. P. (2026). Minister of Finance Reshuffle and the Purbaya Effect: A Reflection of Market Confidence and Indonesia's Economic Stability through an Event Study Approach. *Asian Journal of Management Analytics*, 5(1), 57–72. <https://doi.org/10.55927/ajma.v5i1.15965>
- Nidrah, Kurniawati, R., & Rahim, F. (2025). Sensitivity Sector State-Owned Banking towards Signal Policy Fiscal: Event Study Change of Finance Minister on Himbara Banks Shares-Nidrah et.al Sensitivity Sector State-Owned Banking towards Signal Policy Fiscal: Event Study Change of Finance Minister on Himbara Banks Shares. *Jurnal Multidisiplin Sahombu*, 5. <https://doi.org/10.58471/jms.v5i07>
- Nugraha, C. H. A., & Suroto. (2019). *ABNORMAL RETURN AND TRADING VOLUME ACTIVITY BEFORE AND AFTER PRESIDENTIAL ELECTION 2019 (Study on LQ-45 stock on February-July 2019)*.
- OJK. (2024). *LAPORAN SURVEILLANCE PERBANKAN INDONESIA TW I 2024*.
- Ridho Dyan Alvionta, Jhonny Ferlion, Frenly Saputra, Ade Yuniati, & Agus Satrya Wibowo. (2025). Dampak Pergantian Menteri Keuangan terhadap Volatilitas Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 20(2), 146–156. <https://doi.org/10.21009/wahana.20.0211>
- Sahl, E. A. F., Wijayanto, A., & Listyorini, S. (2023). Reaction of the Indonesian capital market to the conflict between Russia and Ukraine: Event study approach to abnormal returns and trading volume activity of coal issuers' shares on the IDX. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 18(1), 197–205. <https://doi.org/10.30574/wjarr.2023.18.1.0576>

Suganda, T. R. (2018). *Event Study: Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*.

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.

Sunardi, S., Noviollla, C., Supramono, S., & Hermanto, Y. B. (2023). Stock market reaction to government policy on determining coal selling price. *Heliyon*, 9(2). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e13454>

Wongkar *et al.* (2025). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Peresmian Pemindahan Ibukota Indonesia Oktober 2024 (Event Study pada Perbankan Konvensional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). In *Rumokoy 676 Jurnal EMBA* (Vol. 13, Number 04).



LAMPIRAN I

OLAH DATA STATISTIK DESKRIPTIF

Hasil Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return*

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR	11	-.012380	.006685	-.00170245	.006389841
Valid N (listwise)	11				

Hasil Statistik Deskriptif *Average Trading Volume Activity*

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ATVA	11	.000250	.000908	.00047062	.000210709
Valid N (listwise)	11				

LAMPIRAN II

OLAH DATA HIPOTESIS

UJI HIPOTESIS *Average Abnormal Return*

One-Sample Test

Test Value = 0

	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-5	-2.786	6	.032	-.012380000	-.02325288	-.00150712
t-4	.483	6	.646	.000976714	-.00397384	.00592727
t-3	-.568	6	.591	-.001280714	-.00679786	.00423643
t-2	-3.067	6	.022	-.010888000	-.01957531	-.00220069
t-1	1.438	6	.200	.003952286	-.00277152	.01067610
t0	-.700	6	.510	-.002556571	-.01149753	.00638439
t+1	1.069	6	.326	.006685143	-.00861655	.02198684
t+2	-.264	6	.801	-.001605714	-.01648569	.01327426
t+4	-3.121	6	.021	-.007842143	-.01399018	-.00169411
t+5	.138	6	.895	.000317857	-.00530831	.00594403

Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of t+3 equals 0.000000	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	.018	Reject the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is .05.

UJI HIPOTESIS *Average Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah

Paired Samples Test								
		Paired Differences			95% Confidence Interval of the Difference			
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	Lower	Upper	t	df
Pair 1	AAR Sebelum - AAR Setelah	.004614000	.008331998	.003726183	-.005731542	.014959542	1.238	4
								Sig. (2-tailed)
								.283

UJI HIPOTESIS *Average Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah

Test Statistics^a

	ATVA Setelah - ATVA Sebelum
Z	-.135 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.893

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

LAMPIRAN III

OLAH DATA ABNORMAL RETURN

TABEL RETURN REALISASIAN

Hari ke-	Tanggal	BBCA	NISP	BDMN	MEGA	BJBR	BNII	BNGA	IHSG
t-105	Mar 19, 2025								
t-104	Mar 20, 2025	0.006005	0.039059	0.000000	-0.033332	-0.003353	-0.005106	-0.003066	0.011092
t-103	Mar 21, 2025	-0.027691	-0.003761	-0.012400	0.002872	0.006538	-0.015451	0.009234	-0.019351
t-102	Mar 24, 2025	0.006329	-0.011316	-0.004184	-0.022921	0.006496	-0.010481	-0.012197	-0.015493
t-101	Mar 25, 2025	0.012578	0.007628	-0.004201	0.014660	0.006454	-0.005268	0.021603	0.012076
t-100	Mar 26, 2025	0.059006	0.011368	0.012657	0.028903	0.038460	0.021239	0.015106	0.037966
t-99	Mar 27, 2025	-0.002932	0.007493	0.016669	0.000000	0.024686	-0.010427	0.008932	0.005911
t-98	Apr 8, 2025	-0.085294	-0.014875	-0.053281	-0.016856	-0.066261	-0.057866	-0.056050	-0.079022
t-97	Apr 9, 2025	0.019292	0.000823	0.021647	-0.002855	0.006454	0.011184	0.018749	-0.004695
t-96	Apr 10, 2025	0.037855	0.012299	0.037331	0.002864	0.044873	0.060740	0.036815	0.047927
t-95	Apr 11, 2025	0.006079	0.004044	-0.008586	-0.008573	0.024534	0.000000	0.029587	0.001313
t-94	Apr 14, 2025	0.015106	0.012101	0.008661	0.037467	0.065864	0.010427	0.025857	0.016973
t-93	Apr 15, 2025	0.020833	0.007968	-0.004293	0.027779	-0.005606	-0.005132	0.022412	0.011488
t-92	Apr 16, 2025	-0.011662	0.000000	0.000000	-0.016723	-0.011304	-0.005214	-0.008222	-0.006463
t-91	Apr 17, 2025	0.002951	0.003948	0.004312	-0.008451	0.005716	0.010427	0.002761	0.005972
t-90	Apr 21, 2025	-0.023530	0.011815	0.004293	-0.014199	0.017038	0.000000	0.002760	0.001196
t-89	Apr 22, 2025	0.024097	-0.003895	0.004270	0.000000	0.011177	0.005132	0.002746	0.014319
t-88	Apr 23, 2025	0.026471	0.003910	0.000000	0.000000	0.027621	0.025693	0.016437	0.014700
t-87	Apr 24, 2025	-0.028654	0.003887	0.004257	0.008640	0.032257	0.000000	0.018086	-0.003150
t-86	Apr 25, 2025	0.014749	0.011632	0.016950	0.008572	-0.005210	0.010330	0.002887	0.009895
t-85	Apr 28, 2025	0.020349	-0.003835	0.008331	0.002833	0.000292	0.040793	-0.002879	0.006595
t-84	Apr 29, 2025	-0.005697	0.000000	0.004133	-0.002825	-0.011489	-0.019597	0.023121	0.003884
t-83	Apr 30, 2025	0.011460	0.003850	-0.008228	-0.002833	0.005811	0.030009	-0.011299	0.002624
t-82	May 2, 2025	0.016998	0.003827	0.004146	-0.002841	-0.023123	0.000000	-0.005714	0.007232
t-81	May 5, 2025	0.000000	0.007633	0.000000	-0.002849	0.005914	0.019406	0.000000	0.002380
t-80	May 6, 2025	0.005571	0.003792	-0.008262	0.022858	0.005880	-0.009494	-0.005747	0.009697
t-79	May 7, 2025	0.005539	-0.011324	-0.004168	-0.011174	0.000000	-0.028854	0.000000	0.004063
t-78	May 8, 2025	-0.011019	0.000000	-0.004185	-0.005650	-0.011690	0.009869	-0.008673	-0.014218
t-77	May 9, 2025	0.002785	0.000000	0.008406	-0.002841	-0.011842	-0.009773	-0.002912	0.000740
t-76	May 14, 2025	0.030556	0.019087	0.012499	0.011397	0.029953	0.000000	0.052630	0.021526
t-75	May 15, 2025	0.000000	0.011232	-0.004116	0.005634	0.017434	0.000000	0.000000	0.008636
t-74	May 16, 2025	0.002695	0.007407	0.004133	-0.005603	-0.005712	0.009869	0.005555	0.009427
t-73	May 19, 2025	0.021506	0.000000	0.016461	0.000000	0.005744	0.009824	-0.002765	0.004863
t-72	May 20, 2025	-0.002632	0.000000	0.008099	0.002817	0.000000	-0.009728	-0.002767	-0.006510
t-71	May 21, 2025	0.023747	0.003680	0.012047	0.000000	0.000000	0.009824	0.011111	0.006746
t-70	May 22, 2025	-0.005155	-0.003667	-0.003969	0.005618	0.000000	0.000000	-0.005494	0.003433
t-69	May 23, 2025	0.002590	0.007360	0.000000	-0.002793	0.000000	0.000000	-0.002765	0.006583
t-68	May 26, 2025	-0.005167	-0.018251	-0.015937	-0.005603	-0.017135	-0.009728	-0.008307	-0.003578
t-67	May 27, 2025	-0.018182	0.018591	0.000000	0.002817	-0.005824	0.000000	-0.002796	0.001477
t-66	May 28, 2025	-0.005291	-0.003653	0.004050	0.000000	-0.005845	-0.009773	-0.002798	-0.003216
t-65	Jun 2, 2025	-0.031915	-0.010992	-0.008067	-0.011237	-0.005203	-0.009921	-0.025283	-0.015434
t-64	Jun 3, 2025	-0.005495	0.003707	0.000000	-0.005682	-0.006590	0.000000	-0.008642	-0.002866
t-63	Jun 4, 2025	-0.008287	-0.003694	-0.004062	0.005715	0.005950	0.000000	0.005814	0.003438
t-62	Jun 5, 2025	-0.005571	0.007407	0.000000	-0.008523	-0.011842	-0.010020	-0.008673	0.006278
t-61	Jun 10, 2025	0.019608	0.003680	0.004078	-0.002865	0.011984	0.005087	0.005831	0.016494
t-60	Jun 11, 2025	-0.005495	0.000000	0.008132	-0.017236	0.000000	0.000000	0.002902	-0.001146
t-59	Jun 12, 2025	0.008287	0.000000	0.004033	0.000000	0.000000	0.005009	0.002887	-0.002505
t-58	Jun 13, 2025	-0.010958	0.000000	-0.004017	0.002924	-0.011842	-0.019989	-0.002879	-0.005318
t-57	Jun 16, 2025	-0.011081	-0.007326	-0.008067	0.000000	0.000000	0.005086	-0.002893	-0.006764
t-56	Jun 17, 2025	0.016806	0.003686	0.004066	0.005831	0.000000	-0.005060	-0.002895	0.005375
t-55	Jun 18, 2025	-0.019283	-0.003673	-0.004050	-0.002899	0.000000	0.000000	-0.008724	-0.006716
t-54	Jun 19, 2025	-0.014046	-0.018453	-0.012194	-0.026164	-0.017956	-0.010225	-0.014659	-0.019577
t-53	Jun 20, 2025	-0.008547	-0.007519	0.020578	0.020897	-0.018298	0.005192	-0.002979	-0.008825
t-52	Jun 23, 2025	-0.008620	-0.003784	-0.028225	-0.020469	-0.006208	-0.010277	-0.014928	-0.017373
t-51	Jun 24, 2025	0.017391	0.007604	0.008297	-0.014926	0.006247	0.010384	0.012121	0.012086
t-50	Jun 25, 2025	-0.019943	-0.003777	0.008233	-0.003030	-0.006208	-0.005165	-0.002991	-0.005391

Hari ke-	Tanggal	BBCA	NISP	BDMN	MEGA	BJBR	BNII	BNGA	IHSG
t-49	Jun 26, 2025	0.005814	0.015151	-0.004083	0.003040	0.006247	0.000000	0.003000	0.009552
t-48	Jun 30, 2025	0.002891	0.003735	0.000000	-0.003030	0.006208	0.041267	-0.002991	0.004390
t-47	Jul 1, 2025	0.002881	0.000000	-0.004100	0.000000	-0.006170	-0.019842	0.003000	-0.001778
t-46	Jul 2, 2025	-0.002873	-0.007435	0.000000	0.000000	0.000000	-0.015104	0.000000	-0.004932
t-45	Jul 3, 2025	-0.008646	-0.003749	0.000000	0.000000	0.000000	0.010224	0.002997	-0.000465
t-44	Jul 4, 2025	0.005814	0.000000	-0.004116	-0.006079	-0.006208	0.000000	-0.005970	-0.001870
t-43	Jul 7, 2025	-0.002890	0.000000	0.004133	-0.006117	0.000000	0.000000	0.006006	0.005206
t-42	Jul 8, 2025	-0.014493	0.003763	-0.008228	0.006154	0.000000	-0.005060	0.000000	0.000501
t-41	Jul 9, 2025	0.000000	0.000000	0.008297	0.000000	0.006247	0.000000	0.014928	0.005725
t-40	Jul 10, 2025	0.011764	0.003741	0.000000	0.006117	0.006208	0.010172	0.002938	0.008849
t-39	Jul 11, 2025	0.002908	0.003735	0.000000	0.000000	0.006184	0.000000	0.005865	0.006005
t-38	Jul 14, 2025	-0.011595	-0.007435	-0.004116	-0.003040	-0.006146	0.005087	-0.008743	0.007054
t-37	Jul 15, 2025	0.002933	0.003741	0.000000	-0.006098	0.000000	0.000000	0.000000	0.006104
t-36	Jul 16, 2025	-0.002925	0.007462	0.012400	-0.003068	-0.006170	-0.005061	0.008820	0.007219
t-35	Jul 17, 2025	0.000000	-0.003700	0.000000	0.000000	0.006208	0.000000	0.000000	0.013209
t-34	Jul 18, 2025	-0.011729	0.003713	-0.004083	0.000000	0.012354	-0.005035	0.000000	0.003417
t-33	Jul 21, 2025	0.002967	-0.007407	-0.012294	0.000000	-0.012203	0.005060	-0.002912	0.011799
t-32	Jul 22, 2025	-0.005917	0.000000	0.004146	0.000000	0.006184	0.005087	-0.005848	-0.007225
t-31	Jul 23, 2025	0.002977	0.007462	0.000000	0.027694	0.000000	0.005009	0.002938	0.016950
t-30	Jul 24, 2025	0.008902	0.003707	0.008267	-0.002994	0.006132	0.000000	0.020530	0.008257
t-29	Jul 25, 2025	-0.005883	-0.003694	-0.004100	0.003003	-0.006095	0.000000	-0.008624	0.001673
t-28	Jul 28, 2025	0.005917	0.000000	0.004116	-0.005988	0.006132	0.000000	0.000000	0.009448
t-27	Jul 29, 2025	-0.011765	-0.003700	0.000000	0.000000	-0.006095	0.000000	0.000000	0.000412
t-26	Jul 30, 2025	-0.002976	-0.003721	-0.004100	-0.003012	-0.018410	0.000000	-0.011594	-0.008929
t-25	Jul 31, 2025	-0.011941	-0.007462	0.024694	0.009064	-0.018755	0.030009	0.000000	-0.008682
t-24	Aug 1, 2025	0.003021	0.011282	0.000000	-0.011977	0.000000	0.009728	-0.002929	0.007139
t-23	Aug 4, 2025	-0.003012	-0.014869	-0.016065	0.006061	-0.012733	-0.019269	-0.002944	-0.009700
t-22	Aug 5, 2025	0.018127	0.003770	0.012244	-0.006024	0.000000	0.000000	0.002953	0.006771
t-21	Aug 6, 2025	-0.014838	0.007519	0.012096	-0.006061	0.006449	-0.009773	-0.002944	-0.001522
t-20	Aug 7, 2025	0.000000	0.003735	0.003985	-0.006098	-0.006407	0.019790	0.000000	-0.001808
t-19	Aug 8, 2025	0.000000	0.003713	-0.003969	-0.006135	0.000000	-0.009728	0.002953	0.005768
t-18	Aug 11, 2025	0.030122	0.022229	0.019922	0.018519	0.006449	0.000000	0.002938	0.009629
t-17	Aug 12, 2025	0.035088	0.003619	0.003903	0.000000	0.012829	0.019648	0.011730	0.024426
t-16	Aug 13, 2025	0.008474	0.000000	-0.007780	-0.003030	0.000000	0.000000	0.002902	0.012989
t-15	Aug 14, 2025	-0.016807	-0.003606	0.007841	0.003040	0.000000	0.009585	-0.002893	0.004858
t-14	Aug 15, 2025	-0.008547	-0.007246	-0.019453	0.000000	0.006326	0.019037	-0.005797	-0.004144
t-13	Aug 19, 2025	-0.022988	0.010945	0.003965	0.000000	-0.006286	-0.009316	0.002919	-0.004486
t-12	Aug 20, 2025	0.002941	0.014440	0.003954	0.006061	0.012652	0.000000	0.011628	0.010286
t-11	Aug 21, 2025	0.002933	-0.003555	0.011810	0.003012	0.000000	0.000000	-0.008624	-0.006687
t-10	Aug 22, 2025	-0.011696	0.000000	0.003892	-0.006006	0.000000	0.009404	0.000000	-0.004038
t-9	Aug 25, 2025	0.002958	0.000000	-0.007750	-0.006043	0.000000	0.028046	0.002902	0.008660
t-8	Aug 26, 2025	-0.026548	0.000000	0.000000	0.015198	0.000000	-0.027281	-0.002893	-0.002668
t-7	Aug 27, 2025	0.006060	-0.003575	-0.011722	0.044906	-0.005998	0.000000	0.000000	0.003848
t-6	Aug 28, 2025	0.003013	0.003588	0.007907	-0.005725	-0.000250	0.018730	-0.002895	0.002005
t-5	Aug 29, 2025	-0.030030	-0.025003	-0.019609	-0.034584	-0.006286	-0.027530	-0.011628	-0.015292
t-4	Sep 1, 2025	-0.009289	0.000000	-0.003997	-0.011941	-0.012666	-0.009453	0.000000	-0.012058
t-3	Sep 2, 2025	0.000000	0.010992	0.004013	0.003021	0.000000	0.009543	-0.002944	0.008468
t-2	Sep 3, 2025	-0.003124	0.000000	0.004001	-0.027110	-0.006407	0.000000	0.000000	0.010803
t-1	Sep 4, 2025	0.003134	0.003619	0.011951	-0.003096	0.000000	-0.009453	0.008853	-0.002347
t0	Sep 8, 2025	-0.037500	-0.003606	-0.011810	0.003106	-0.012911	-0.009494	-0.002927	-0.012774
t+1	Sep 9, 2025	-0.022727	-0.021746	0.000000	0.030961	0.000000	-0.009635	-0.008794	-0.017800
t+2	Sep 10, 2025	0.036545	0.011115	-0.003985	-0.021022	0.000000	0.000000	0.002955	0.009230
t+3	Sep 11, 2025	0.006410	0.003667	0.008002	0.006135	0.006547	0.029135	0.005900	0.006350
t+4	Sep 12, 2025	0.009554	0.000000	-0.007939	0.003049	0.000000	-0.009453	0.005865	0.013702
t+5	Sep 15, 2025	0.012619	0.007299	0.004001	0.012159	0.000000	0.000000	0.008749	0.010575

Tabel Expected Return

	α	-0.00212554	0.00095892	-8.5458E-05	-0.00080551	-0.00044016	-1.8997E-05	-0.0001034
	β	1.066455218	0.34035668	0.484785162	0.30929431	0.76370389	0.6469386	0.6646643
Hari ke-	Tanggal	BBCA	NISP	BDMN	MEGA	BJBR	BNII	BNGA
t-5	Aug 29, 2025	-0.018433	-0.004246	-0.007499	-0.005535	-0.012118	-0.009912	-0.010267
t-4	Sep 1, 2025	-0.014985	-0.003145	-0.005931	-0.004535	-0.009649	-0.007820	-0.008118
t-3	Sep 2, 2025	0.006905	0.003841	0.004020	0.001814	0.006027	0.005459	0.005525
t-2	Sep 3, 2025	0.009395	0.004636	0.005152	0.002536	0.007810	0.006970	0.007077
t-1	Sep 4, 2025	-0.004629	0.000160	-0.001223	-0.001532	-0.002233	-0.001538	-0.001664
t0	Sep 8, 2025	-0.015749	-0.003389	-0.006278	-0.004757	-0.010196	-0.008283	-0.008594
t+1	Sep 9, 2025	-0.021108	-0.005099	-0.008715	-0.006311	-0.014034	-0.011535	-0.011934
t+2	Sep 10, 2025	0.007718	0.004100	0.004389	0.002049	0.006609	0.005952	0.006031
t+3	Sep 11, 2025	0.004647	0.003120	0.002993	0.001159	0.004409	0.004089	0.004117
t+4	Sep 12, 2025	0.012487	0.005622	0.006557	0.003432	0.010024	0.008845	0.009004
t+5	Sep 15, 2025	0.009153	0.004558	0.005041	0.002465	0.007636	0.006823	0.006926

Tabel Expected Return

Hari ke-	Tanggal	BBCA	NISP	BDMN	MEGA	BJBR	BNII	BNGA
t-5	Aug 29, 2025	-0.011596449	-0.020757099	-0.012110719	-0.029048671	0.005832066	-0.017618656	-0.001360359
t-4	Sep 1, 2025	0.005695966	0.003145099	0.001934073	-0.007405906	-0.0030173	-0.001633129	0.00811793
t-3	Sep 2, 2025	-0.006905335	0.007151322	-6.80263E-06	0.001207671	-0.006026976	0.004083758	-0.008469351
t-2	Sep 3, 2025	-0.012519761	-0.004635772	-0.001150497	-0.02964556	-0.014217342	-0.006969842	-0.007076917
t-1	Sep 4, 2025	0.007763009	0.003459285	0.013174767	-0.001564632	0.002232759	-0.007915391	0.010516069
t0	Sep 8, 2025	-0.021751193	-0.00021735	-0.005531998	0.007862287	-0.002715461	-0.001210477	0.005666957
t+1	Sep 9, 2025	-0.001618913	-0.016646377	0.008714638	0.037272296	0.0140341	0.001899925	0.003140255
t+2	Sep 10, 2025	0.028827838	0.007014277	-0.008374189	-0.023071259	-0.006608625	-0.005952079	-0.003076024
t+3	Sep 11, 2025	0.001763844	0.000546425	0.005009292	0.004976725	0.002137894	0.025045361	0.001782216
t+4	Sep 12, 2025	-0.002933001	-0.005622411	-0.014495733	-0.000383433	-0.010023937	-0.018298119	-0.003138737
t+5	Sep 15, 2025	0.003466049	0.00274066	-0.001040199	0.009693263	-0.007636328	-0.006822652	0.001823604

Tabel Average Abnormal Return dan Cumulative Average Abnormal Return

Hari Ke-	Average Abnormal Return	Cumulative Average Abnormal Return
t-5	-0.0124	-0.0124
t-4	0.0010	-0.0114
t-3	-0.0013	-0.0127
t-2	-0.0109	-0.0236
t-1	0.0040	-0.0196
t0	-0.0026	-0.0222
t+1	0.0067	-0.0155
t+2	-0.0016	-0.0171
t+3	0.0059	-0.0112
t+4	-0.0078	-0.0190
t+5	0.0003	-0.0187

LAMPIRAN IV

OIAH DATA TRADING VOLUME ACTIVITY

Tabel Trading Volume Activy

Hari Ke-	Tanggal	BBCA	NISP	BDMN	MEGA	BJBR	BNII	BNGA	ATVA
t-5	Aug 29, 2025	0.001938	0.000605	0.000218	0.000002	0.000382	0.000056	0.000292	0.000499
t-4	Sep 1, 2025	0.003451	0.000855	0.000142	0.000002	0.000528	0.000014	0.000266	0.000751
t-3	Sep 2, 2025	0.001274	0.000149	0.000060	0.000001	0.000552	0.000006	0.000252	0.000328
t-2	Sep 3, 2025	0.001740	0.000199	0.000047	0.000001	0.000516	0.000004	0.000116	0.000375
t-1	Sep 4, 2025	0.000848	0.000092	0.000039	0.000003	0.000697	0.000013	0.000057	0.000250
t0	Sep 8, 2025	0.002632	0.000300	0.000096	0.000000	0.001327	0.000011	0.000135	0.000643
t+1	Sep 9, 2025	0.004878	0.000593	0.000132	0.000002	0.000533	0.000015	0.000203	0.000908
t+2	Sep 10, 2025	0.002023	0.000114	0.000068	0.000001	0.000342	0.000005	0.000111	0.000381
t+3	Sep 11, 2025	0.001927	0.000409	0.000097	0.000003	0.000470	0.000010	0.000075	0.000427
t+4	Sep 12, 2025	0.001279	0.000177	0.000073	0.000000	0.000734	0.000007	0.000109	0.000340
t+5	Sep 15, 2025	0.001168	0.000112	0.000031	0.000002	0.000459	0.000031	0.000126	0.000276

TURNITIN.pdf

ORIGINALITY REPORT

19%	21%	16%	11%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	dspace.uui.ac.id Internet Source	2%
2	repository.ub.ac.id Internet Source	2%
3	eprints.uny.ac.id Internet Source	1%
4	Submitted to Pembroke High School Student Paper	1%
5	e-journal.uajy.ac.id Internet Source	1%
6	konsultasiskripsi.com Internet Source	1%
7	etheses.uin-malang.ac.id Internet Source	1%
8	ejournal.unsrat.ac.id Internet Source	1%
9	wiyatamandala.e-journal.id Internet Source	1%
10	docplayer.info Internet Source	1%
11	eprints.iain-surakarta.ac.id Internet Source	<1%
12	Submitted to UPN Veteran Yogyakarta Student Paper	<1%