



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PENGUMUMAN PEMBENTUKAN DAN KEPENGURUSAN
BPI DANANTARA: *EVENT STUDY* PADA TUJUH SAHAM
BUMN YANG DIKELOLA**



Disusun Oleh:

Evinda Siti Aprilia/2104441090

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PENGUMUMAN PEMBENTUKAN DAN KEPENGURUSAN
BPI DANANTARA: *EVENT STUDY* PADA TUJUH SAHAM
BUMN YANG DIKELOLA**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Terapan Manajemen Keuangan.

Disusun oleh:
Evinda Siti Aprilia/2104441090

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Evinda Siti Aprilia

NIM : 2104441090

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 03 Juli 2025



Evinda Siti Aprilia

NIM. 2104441090



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Evinda Siti Aprilia
NIM : 2104441090
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pembentukan dan Kepengurusan BPI Danantara: *Event Study* pada Tujuh Saham BUMN yang Dikelola

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M. ()
Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 03 Juli 2025



Ketua Jurusan Akuntansi
Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Evinda Siti Aprilia
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441090
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pembentukan dan Kepengurusan BPD Danantara: *Event Study* pada Tujuh Saham BUMN yang Dikelola

Disetujui oleh:
Pembimbing

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

Ketua Program Studi
Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, atas segala limpahan rahma dan karunia-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pembentukan dan Kepengurusan BPI Danantara: *Event Study* pada Tujuh Saham BUMN yang Dikelola”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam mendapatkan gelar Sarjana Terapan Program Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Dalam proses penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari banyaknya dukungan, bimbingan, hingga doa terbaik dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa ucapan terima kasih yang tidak terhingga pada pihak-pihak yang terlibat:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang memberikan waktu, pemikiran, motivasi, hingga saran dan masukan berharga dalam proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan yang telah memberikan arahan dan informasi terkait laporan skripsi.
4. Ibu Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M., selaku Dosen Penguji yang memberikan masukan dalam proses penyusunan skripsi.
5. Mama, Papa, Kak Ayu, Eyang, Embah, Omah, dan seluruh keluarga tersayang yang memberikan dukungan baik secara materil dan non-materil, motivasi, serta doa, sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan baik.
6. Shannas, Casei, Zaza, Naswa, Khanaya, Fathia, Zalfa, Gabby, Ulina, dan Hasby yang telah menemani dan membantu peneliti dalam proses penulisan skripsi hingga meraih gelar sarjana.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Sarah, Jihan, Zakila, Naomy, dan Niken, sahabat semasa SMA yang selalu kebersamai dan memberikan afeksi kepada peneliti dari awal masa perkuliahan hingga meraih gelar sarjana.
8. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah menyemangati dan memberikan saran bagi peneliti selama masa perkuliahan.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini belum mencapai kesempurnaan, tetapi peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti berikutnya dan semua pihak yang membacanya. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat diharapkan guna meningkatkan kualitas penelitian di masa depan.

Depok, 03 Juli 2025

Evinda Siti Aprilia

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Evinda Siti Aprilia
NIM : 2104441090
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pembentukan dan Kepengurusan BPI Danantara: *Event Study* pada Tujuh Saham BUMN yang Dikelola”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 03 Juli 2025

Yang menyatakan

Evinda Siti Aprilia



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pembentukan dan Kepengurusan BPI Danantara: *Event Study* pada Tujuh Saham BUMN yang Dikelola

Evinda Siti Aprilia

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Target pertumbuhan ekonomi sebesar 8% mendorong pemerintah membentuk Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara). Kebijakan tersebut memicu perhatian publik, mengingat BPI Danantara akan mengelola tujuh Badan Usaha Milik Negara (BUMN) ternama dengan total aset mencapai Rp 8.900 triliun. Kondisi tersebut memicu kekhawatiran atas akuntabilitas dan potensi konflik kepentingan dalam pengelolaan dana yang berpotensi memengaruhi reaksi serta persepsi investor di pasar modal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara dengan pengukuran melalui *abnormal return* saham. Metode yang digunakan adalah studi peristiwa dengan pengujian hipotesis menggunakan *Paired Sample t-test* selama periode jendela 21 hari ($t-10$ hingga $t+10$). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman pembentukan BPI Danantara tidak menimbulkan reaksi signifikan di pasar modal, tetapi pengumuman kepengurusan menimbulkan reaksi yang signifikan.

Kata Kunci : *Reaksi Pasar, Studi Peristiwa, Teori Sinyal, Hipotesis Pasar Efisien, BPI Danantara*

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Indonesian Capital Market Reaction to the Announcement of BPI Danantara's Establishment and Leadership: An Event Study on Seven Managed State Owned Stocks

Evinda Siti Aprilia

Financial Management Study Program

ABSTRACT

The Indonesian government established Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) to support 8% economic growth target. This policy has drawn public attention, as BPI Danantara is tasked with managing seven prominent State-Owned Enterprises with total assets of approximately IDR 8,900 trillion. This raised concerns about accountability and potential conflicts of interest in fund management, which may influence investor sentiment in the capital market. This study aims to analyze the reaction of the Indonesian capital market to the announcements of BPI Danantara's establishment and leadership, as measured by abnormal stock returns. An event study methodology and paired sample t-test were employed over a 21-day event window ($t-10$ to $t+10$). The findings reveal that while the establishment announcement did not provoke a significant market reaction, the leadership announcement prompted a statistically significant response.

Keywords: *Market Reaction, Event Study, Signaling Theory, Efficient Market Hypothesis, BPI Danantara*

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Sinyal	9
2.1.2 Teori Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis Theory</i>).....	9
2.1.3 <i>Sovereign Wealth Fund</i> (SWF)	10
2.1.4 Badan Pengelola Investasi Daya Anagara Nusantara.....	11
2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.3 Kerangka Penelitian	18
2.4 Hipotesis Penelitian.....	19
2.4.1 Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pembentukan BPI Danantara	19
2.4.2 Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Kepengurusan BPI Danantara	20
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	21

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.1 Jenis Penelitian	21
3.2 Objek Penelitian	21
3.3 Metode Pengambilan Sampel	21
3.4 Jenis dan Sumber Data	22
3.5 Metode Pengumpulan Data	22
3.6 Metode Analisis Data	22
3.6.1 Analisis Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	23
3.6.2 Statistik Deskriptif	24
3.6.3 Uji Normalitas	24
3.6.4 Uji Hipotesis	25
BAB IV PEMBAHASAN.....	27
4.1 Hasil Penelitian	27
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel	27
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	30
4.1.3 Uji Normalitas	31
4.1.4 Uji Hipotesis.....	32
4.2 Pembahasan.....	34
4.2.1 Respons pasar modal Indonesia terhadap pengumuman pembentukan BPI Danantara.....	34
4.2.2 Respons pasar modal Indonesia terhadap pengumuman kepengurusan BPI Danantara.....	36
4.3 Implikasi Penelitian.....	37
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	39
5.1 Kesimpulan.....	39
5.2 Saran.....	40
DAFTAR PUSTAKA.....	41
LAMPIRAN.....	47



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	27
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	30
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	32
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hipotesis Pertama.....	33
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hipotesis Kedua	34





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Domestik Bruto Indonesia	1
Gambar 1. 2 Harga Saham BBRI dan BMRI Sebelum dan Setelah Pengumuman Pembentukan	3
Gambar 1. 3 Harga Saham BBRI dan BMRI Sebelum dan Setelah Pengumuman Kepengurusan.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	19





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Closing Price</i> Emiten dan IHSG pada saat Pengumuman Pembentukan	47
Lampiran 2 <i>Closing Price</i> Emiten dan IHSG pada saat Pengumuman Kepengurusan	48
Lampiran 3 <i>Return</i> Emiten dan <i>Return</i> Pasar pada saat Pengumuman Pembentukan	49
Lampiran 4 <i>Return</i> Emiten dan <i>Return</i> Pasar Pada Saat Pengumuman Kepengurusan.....	50
Lampiran 5 <i>Abnormal Return</i> Pengumuman Pembentukan	51
Lampiran 6 <i>Abnormal Return</i> Pengumuman Kepengurusan	52
Lampiran 7 <i>Average Abnormal Return</i> Pengumuman Pembentukan	53
Lampiran 8 <i>Average Abnormal Return</i> Pengumuman Kepengurusan.....	53
Lampiran 9 Hasil Uji Beda <i>Paired Sample t-test</i> Hipotesis Pertama.....	54
Lampiran 10 Hasil Uji Beda <i>Paired Sample t-test</i> Hipotesis Kedua	54
Lampiran 11 Struktur Kepengurusan BPI Danantara	54

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

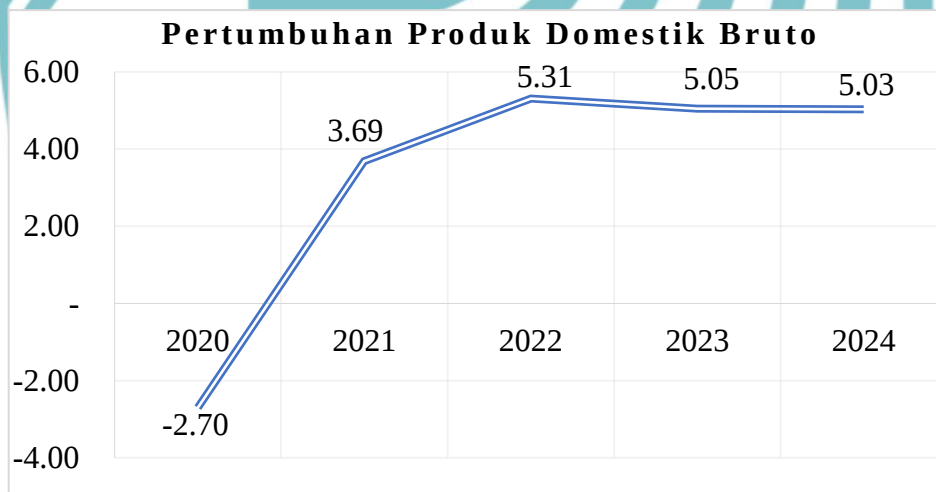
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Terpilihnya pasangan presiden dan wakil presiden baru yaitu Prabowo Subianto dan Gibran Rakabuming Raka, membawa angin segar bagi perekonomian Indonesia. Hal ini dikarenakan presiden dan wakil presiden terpilih menargetkan dan menjanjikan pertumbuhan perekonomian Indonesia sebesar 8% pada tahun 2029 sebagai upaya keluar dari *Middle Income Trap* dan bergerak menjadi negara maju (Rivani & Geni, 2024). Berikut merupakan pertumbuhan perekonomian Indonesia selama lima tahun terakhir yang digambarkan melalui Pertumbuhan Domestik Bruto (Gambar 1.1).



Gambar 1.1 Pertumbuhan Domestik Bruto Indonesia

Sumber: Data Diolah dari Badan Pusat Statistik, 2025

Pada grafik di atas (Gambar 1.1) terlihat bahwa puncak tertinggi pertumbuhan perekonomian Indonesia selama lima tahun terakhir berada pada tahun 2022 di angka 5.31%. Perekonomian Indonesia mengalami stagnan selama tiga tahun terakhir yaitu dari tahun 2022-2024 di angka 5% dan belum pernah mencapai angka 8%. Sejumlah lembaga riset seperti *Center of Reform on Economics Indonesia* (CORE), serta *Institute for Development of Economics and Finance* (INDEF) memproyeksikan bahwa perekonomian di tahun 2025 akan tetap stagnan di angka 5% (Tempo, 2025). Apabila stagnasi terjadi secara



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

berkepanjangan, maka target perekonomian sebesar 8% terasa ambisius untuk dicapai.

Salah satu cara untuk mendorong pertumbuhan ekonomi agar keluar dari stagnasi yaitu melalui investasi yang lebih optimal. Investasi berperan penting dalam peningkatan kapasitas produksi, penciptaan lapangan kerja, dan peningkatan daya saing ekonomi (Fauziah & Sania, 2024). Untuk mendukung tujuan tersebut, pemerintah menerbitkan Undang-Undang Nomor 1 Tahun 2025 yang menetapkan pembentukan Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) (Badan Pemeriksaan Keuangan Republik Indonesia, 2025). Pembentukan BPI Danantara diharapkan dapat meningkatkan efisiensi aset, menarik investasi global, dan memperkuat daya saing Indonesia di sektor strategis (Danantara Indonesia, 2025).

Isu pembentukan BPI Danantara mencuat pada akhir tahun 2024, tetapi baru resmi disahkan pada 24 Februari 2025 (Rahayu & Setiawan, 2025). Kehadiran BPI Danantara menambah daftar *Sovereign Wealth Fund* (SWF) milik Indonesia, setelah sebelumnya Indonesia membentuk *Indonesia Investment Authority* (INA). Walaupun memiliki kelembagaan yang sama dengan INA, tetapi cakupan BPI Danantara hanya berfokus pada pengelolaan khusus aset-aset Badan Usaha Milik Negara (BUMN). Pada tahap awal, BPI Danantara akan mengelola aset tujuh BUMN terbesar di Indonesia yaitu Bank Mandiri, Bank BRI, PLN, Pertamina, Bank BNI, Telkom Indonesia, dan MIND ID dengan total aset senilai Rp 8.900 triliun (Primantoro, 2024).

BPI Danantara berhasil menempati posisi ketujuh sebagai SWF dengan pengelolaan aset terbesar di dunia (Jannah, 2025). Besarnya dana yang dikelola oleh BPI Danantara memunculkan kekhawatiran akan penyalahgunaan dana yang dimiliki. Hal ini disebabkan rendahnya kepercayaan publik terhadap institusi pengelolaan keuangan negara dipengaruhi oleh maraknya kasus korupsi di Indonesia (Wahyu, 2024). Berdasarkan hal tersebut, publik menyoroti kepengurusan BPI Danantara sebagai pihak yang akan mengelola dan bertanggung jawab atas kekayaan negara.

Pengumuman mengenai kepengurusan BPI Danantara dilakukan pada tanggal 24 Maret 2025. Susunan kepengurusan BPI Danantara melibatkan tokoh-



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

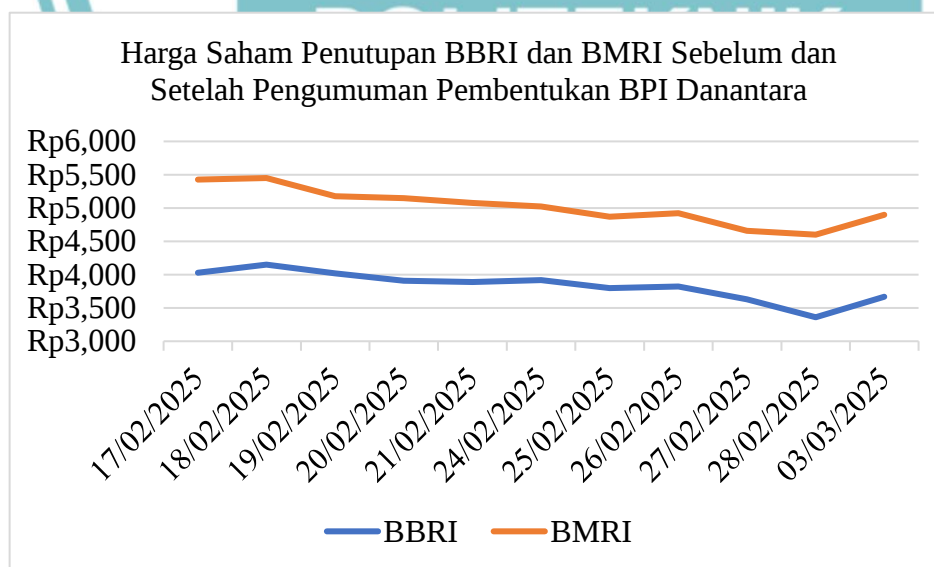
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

tokoh publik dengan latar belakang profesional dan eks pejabat tinggi negara. Menurut ekonom Yanuar Rizky, para pengurus BPI Danantara berpotensi melakukan konflik kepentingan karena beberapa diantaranya memiliki hubungan erat dengan institusi pemerintah maupun swasta (Rahayu & Djumena, 2025).

Kondisi ini memperkuat kekhawatiran publik atas akuntabilitas BPI Danantara dalam mengelola dana kekayaan milik negara. Kekhawatiran ini tidak hanya memengaruhi opini publik, tetapi juga berpeluang memengaruhi keputusan investor di pasar modal. Pasalnya, beberapa BUMN yang asetnya dikelola oleh BPI Danantara berstatus sebagai perusahaan terbuka (Tbk), sehingga informasi mengenai BPI Danantara berpotensi dapat memicu reaksi di pasar dan berdampak pada harga saham.

Sejalan dengan asumsi Hipotesis Pasar Efisien yang menyatakan bahwa harga aset di pasar keuangan mencerminkan seluruh informasi yang tersedia (Tandelilin, 2017). Untuk melihat bagaimana reaksi di pasar modal terhadap kedua peristiwa tersebut, dapat terlihat melalui pergerakan harga saham BUMN yang asetnya dikelola oleh BPI Danantara. Berikut pergerakan harga saham PT Bank Rakyat Indonesia (BBRI) dan PT Bank Mandiri (BMRI) sebelum dan setelah pengumuman pembentukan BPI Danantara (Gambar 1.2).



Gambar 1. 2 Harga Saham BBRI dan BMRI Sebelum dan Setelah Pengumuman Pembentukan

Sumber: Data diolah, 2025.

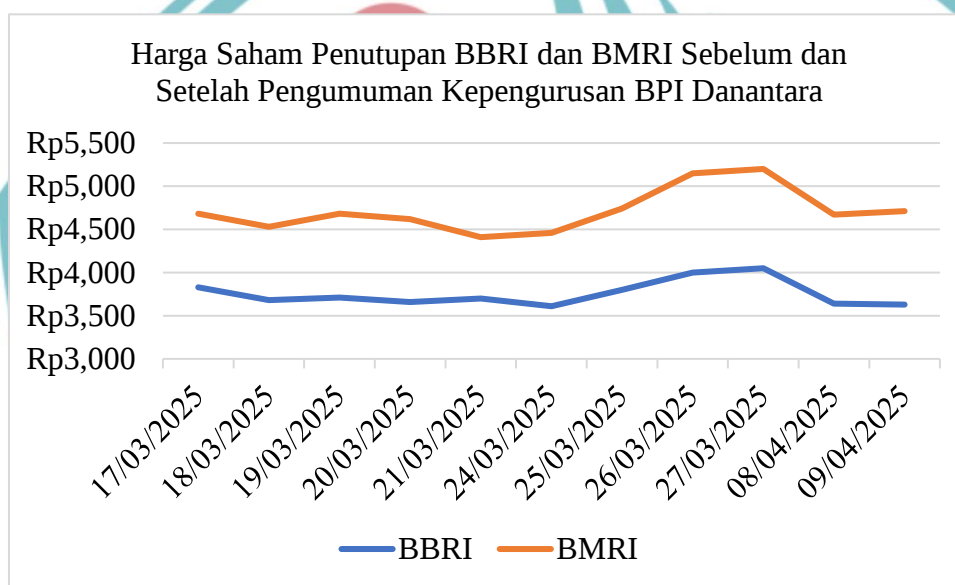


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan Gambar 1.2, terlihat adanya tren penurunan harga pada saham BBRI dan BMRI yang dimulai sejak sebelum dan berlanjut setelah pengumuman pembentukan BPI Danantara. Penurunan paling signifikan terjadi pada tanggal 28 Februari 2025 (empat hari setelah pengumuman pembentukan BPI Danantara). Pada tanggal tersebut, harga saham BBRI mencapai titik terendah di Rp3.360 dan harga saham BMRI menjadi Rp4.600. Walau setelah penurunan terlihat adanya sinyal pembalikan harga, tetapi tetap belum bisa menembus harga pada level sebelum pengumuman pembentukan BPI Danantara. Tren penurunan juga terlihat pada momentum pengumuman kepengurusan BPI Danantara (Gambar 1.3).



Gambar 1. 3 Harga Saham BBRI dan BMRI Sebelum dan Setelah Pengumuman Kepengurusan
Sumber: Data diolah, 2025.

Pada gambar 1.3, terlihat grafik harga saham BBRI dan BMRI lima hari sebelum dan setelah pengumuman kepengurusan BPI Danantara. Tepat pada tanggal 24 Maret 2025 (hari pengumuman kepengurusan BPI Danantara) harga saham BBRI dan BMRI mengalami penurunan, BBRI berada pada level harga Rp3.610 dan BMRI berada pada level harga Rp4.460. Walau selama tiga hari beruntun pasca pengumuman kepengurusan BPI Danantara terjadi kenaikan harga saham pada BBRI dan BMRI, tetapi harga kembali mengalami penurunan setelahnya. Hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman tersebut menciptakan volatilitas jangka pendek, tetapi tren penurunan dominan terjadi. Mengacu pada pergerakan harga BMRI dan BBRI dan berdasarkan teori sinyal (*signaling theory*),



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bahwa pengumuman pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara dianggap sebagai informasi atau sinyal negatif, ditandai dengan reaksi negatif melalui penurunan harga yang terjadi.

Untuk mengkaji lebih lanjut mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa, maka diperlukan pendekatan *event study*. Pendekatan ini digunakan untuk menganalisis sejauh mana suatu peristiwa memberikan dampak terhadap pasar modal (Suganda, 2019). Pendekatan studi peristiwa (*event study*) tidak terbatas pada satu peristiwa tunggal, tetapi juga dapat diterapkan pada serangkaian peristiwa (Yulianti, Wicaksana, & Susyani, 2022). Berdasarkan pendekatan tersebut, penelitian ini akan berfokus pada dua peristiwa yaitu pengumuman pembentukan dan pengumuman kepengurusan BPI Danantara. Rangkaian peristiwa diteliti karena informasi penting sering kali tidak disampaikan secara sekaligus, melainkan secara bertahap.

Salah satu indikator yang digunakan untuk mengukur reaksi tersebut adalah *abnormal return*. Indikator ini mengukur selisih antara *return* aktual dengan *return* yang diharapkan, sehingga dapat mencerminkan respons investor terhadap suatu informasi (Suganda, 2019). Jika pengumuman pembentukan dan pengumuman kepengurusan BPI Danantara memicu reaksi pasar, maka akan terlihat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* selama periode pengamatan yang dilakukan.

Penelitian terdahulu mengenai pembentukan *Sovereign Wealth Fund* oleh Westiningrum (2022) menunjukkan bahwa pengumuman pembentukan *Sovereign Wealth Fund* menimbulkan reaksi signifikan di pasar yang ditandai dengan adanya pergerakan *abnormal return*. Namun penelitian oleh Pratama (2021) tidak menemukan adanya reaksi signifikan dari pasar atas pengumuman pembentukan *Sovereign Wealth Fund* ditandai dengan tidak adanya pergerakan *abnormal return* yang terjadi. Perbedaan hasil ini mengindikasikan bahwa respons pasar terhadap pembentukan *Sovereign Wealth Fund* tidak selalu seragam.

Ketidakkonsistenan hasil penelitian sejenis dan tingginya perhatian publik terhadap pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara, menjadikan topik ini menarik untuk diteliti. Oleh karena itu, penelitian ini akan mengamati emiten BUMN perusahaan terbuka yang asetnya dikelola oleh BPI Danantara, yaitu Bank Mandiri (BMRI), Bank Rakyat Indonesia (BBRI), Bank Negara Indonesia (BBNI),



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Telkom Indonesia (TLKM), serta MIND ID dengan anak perusahaannya, PT Bukit Asam (PTBA), PT Timah (TINS), dan PT Aneka Tambang (ANTM).

Berdasarkan uraian di atas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pembentukan dan Kepengurusan BPI Danantara: *Event Study* Pada Tujuh Saham BUMN yang Dikelola”**.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Pembentukan Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) yang ditujukan untuk mengelola aset-aset BUMN secara optimal demi mendukung pertumbuhan ekonomi Indonesia, memunculkan pro dan kontra di kalangan publik. Besarnya aset yang dikelola dan keterlibatan tokoh-tokoh tertentu dalam kepengurusan, menimbulkan kekhawatiran mengenai akuntabilitas pengelolaan BPI Danantara. Di sisi lain, karena beberapa BUMN tersebut berstatus sebagai perusahaan terbuka (Tbk), informasi mengenai pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara menjadi perhatian pasar dan berpotensi menimbulkan reaksi di pasar modal. Oleh karena itu, rumusan masalah penelitian ini adalah bagaimana reaksi pasar terhadap peristiwa pengumuman pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara yang diukur melalui perubahan *abnormal return* saham pada emiten BUMN terkait.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Merujuk pada rumusan masalah penelitian, maka pertanyaan-pertanyaan yang menjadi fokus studi ini adalah:

1. Bagaimana reaksi pasar terhadap pengumuman pembentukan BPI Danantara yang tercermin pada *abnormal return*?
2. Bagaimana reaksi pasar terhadap pengumuman kepengurusan BPI Danantara yang tercermin pada *abnormal return*?

1.4 Tujuan Penelitian

Merujuk pada pertanyaan penelitian di atas, maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman pembentukan BPI Danantara yang tercermin pada *abnormal return*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Untuk menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman kepengurusan BPI Danantara yang tercermin pada *abnormal return*.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi ataupun manfaat, antara lain sebagai berikut:

1) Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pembuktian teori sinyal dan teori efisiensi pasar mengenai reaksi pasar atas pengumuman pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat berkontribusi dalam memperkaya literatur mengenai reaksi pasar terhadap kebijakan ekonomi strategis, terutama yang berkaitan dengan pembentukan *Sovereign Wealth Fund* di Indonesia.

2) Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi wawasan bagi perusahaan BUMN yang asetnya dikelola oleh BPI Danantara, dengan melihat bagaimana investor bereaksi ketika pemerintah mengeluarkan suatu kebijakan baru, sehingga manajemen perusahaan dapat merencanakan strategi yang efektif dalam meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan.

b. Bagi Investor

Bagi investor, penelitian ini akan memberikan informasi mengenai reaksi pasar terhadap pembentukan dan aktivitas yang dilakukan oleh BPI Danantara. Hasil penelitian dapat dijadikan sebagai acuan dalam membaca sinyal pasar, menyusun strategi investasi jangka pendek, serta mengelola risiko investasi pada saham-saham BUMN yang terdampak oleh kebijakan tersebut.

1.6 Sistematika Penulisan

Penulisan skripsi ini disusun ke dalam lima bagian atau lima bab utama yang dirancang dapat memberikan kemudahan kepada para pembaca dalam memahami topik penelitian pada skripsi ini. Penjelasan singkat mengenai masing-masing bab dijelaskan sebagai berikut:



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritikan atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1) BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan membahas terkait dengan urgensi yang melatarbelakangi dilakukannya penelitian mengenai reaksi pasar modal terhadap pengumuman pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara. Pada bab tersebut juga terdapat rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan hingga manfaat dari penelitian.

2) BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bagian tinjauan pustaka memuat mengenai teori-teori yang berkaitan dengan penelitian yaitu Teori Sinyal, Teori Hipotesis Pasar Efisien, *Sovereign Wealth Fund*, dan BPI Danantara. Selain itu, juga terdapat penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta hipotesis penelitian.

3) BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Bagian metodologi penelitian membahas terkait dengan jenis penelitian yang berbentuk komparatif, objek penelitian berupa laporan harga saham dengan sampel tujuh perusahaan atau emiten BUMN yang asetnya dikelola oleh BPI Danantara. Lalu, penelitian menggunakan data sekunder yang didapatkan melalui laman situs Bursa Efek Indonesia dan Investing.com. Analisis dilakukan melalui analisis *event study*, uji statistik deskriptif, uji normalitas, serta uji hipotesis.

4) BAB IV: PEMBAHASAN

Bagian pembahasan akan menjelaskan hasil dan pembahasan tentang ada atau tidak pengaruh dari pengumuman pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara terhadap *abnormal return* saham BUMN yang asetnya dikelola oleh BPI Danantara. Pembahasan dipaparkan berdasarkan hasil pengolahan data yang telah dilakukan.

5) BAB V: PENUTUP

Bagian penutup berisi kesimpulan dari hasil analisis data yang dilakukan terkait reaksi pasar modal pada saat sebelum dan setelah pengumuman pembentukan dan pengumuman kepengurusan BPI Danantara. Pada bab ini, juga terdapat saran untuk penelitian lanjutan.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V**KESIMPULAN DAN SARAN****5.1 Kesimpulan**

Hasil dari penelitian ini membahas mengenai reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara. Penelitian menggunakan tujuh emiten BUMN yang asetnya dikelola oleh BPI Danantara pada fase pengumuman pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara periode 2025. Pada akhirnya memperoleh beberapa kesimpulan dengan uraian sebagai berikut:

1. Pengumuman pembentukan BPI Danantara tidak menimbulkan reaksi signifikan di pasar modal Indonesia, sebagaimana ditunjukkan oleh tidak adanya perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan setelah peristiwa. Temuan ini mendukung teori sinyal (*signaling theory*), bahwa investor cenderung mengabaikan sinyal yang dianggap belum konkret. Pasar bersikap *wait and see* terhadap informasi yang bersifat umum tanpa kejelasan arah implementasi. Selain itu, kondisi ini konsisten dengan Hipotesis Pasar Efisien bentuk semi-kuat (*semi-strong form*) yang menyatakan bahwa harga saham langsung mencerminkan informasi publik bahkan pada saat informasi pembentukan secara resmi belum diumumkan.
2. Pengumuman kepengurusan BPI Danantara menimbulkan reaksi signifikan di pasar, tercermin dari meningkatnya *abnormal return* setelah peristiwa pengumuman. Reaksi ini menunjukkan bahwa pasar menanggapi informasi yang konkret dan spesifik dalam pengambilan keputusan investasi, terutama ketika informasi tersebut bersifat jelas, kredibel, dan berdampak langsung terhadap arah kebijakan lembaga. Kehadiran tokoh profesional dengan rekam jejak yang baik memperkuat persepsi investor terhadap kredibilitas dan prospek operasional BPI Danantara, sesuai dengan teori sinyal. Temuan ini juga memperkuat bahwa pendekatan *event study* tidak hanya relevan untuk satu peristiwa tunggal, tetapi juga efektif dalam mengamati respons pasar terhadap rangkaian informasi kebijakan yang berkembang secara bertahap.



5.2 Saran

Dalam pelaksanaan penelitian ini, terdapat sejumlah keterbatasan yang berpotensi memengaruhi hasil temuan. Oleh karena itu, beberapa saran diajukan sebagai upaya untuk menyempurnakan pendekatan penelitian di masa mendatang, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu indikator untuk mengukur reaksi pasar, yaitu *Abnormal Return*. Untuk memperoleh gambaran yang lebih menyeluruh mengenai respons pasar, disarankan agar penelitian selanjutnya mempertimbangkan indikator lain seperti *Trading Volume Activity (TVA)* atau *Net Trading Value* yang dapat menangkap dimensi lain dari perilaku investor.
2. Sampel dalam penelitian ini terbatas pada tujuh emiten BUMN yang secara langsung disebut sebagai entitas yang dikelola oleh BPI Danantara. Penelitian berikutnya dapat memperluas cakupan sampel dengan memasukkan perusahaan BUMN lain yang memiliki keterkaitan tidak langsung, atau membandingkan dengan perusahaan non-BUMN sebagai pembanding.
3. Penelitian ini hanya berfokus pada reaksi pasar terhadap pengumuman awal pembentukan dan kepengurusan BPI Danantara. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mengkaji reaksi pasar terhadap peristiwa lanjutan, seperti realisasi proyek investasi pertama, kerja sama strategis, atau kebijakan operasional awal BPI Danantara. Hal ini bertujuan untuk memahami bagaimana perkembangan lembaga tersebut secara bertahap memengaruhi persepsi investor dan kinerja saham perusahaan terkait.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR PUSTAKA

- Amruddin, Priyanda, R., Agustina, T. S., Ariantini, N. S., Rusmayani, N. A., Aslindar, D. A., Wicaksono, D. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Sukoharjo: Pradina Pustaka.
- Badan Pemeriksaan Keuangan Republik Indonesia. (2025, 02 24). *Database Peraturan*. Retrieved from [peraturan.bpk.go.id: https://peraturan.bpk.go.id/Details/314622/uu-no-1-tahun-2025](https://peraturan.bpk.go.id/Details/314622/uu-no-1-tahun-2025)
- Badan Pusat Statistik. (2025, 02 05). *Ekonomi Indonesia Tahun 2024 Tumbuh 5,03 Persen (C-to-C). Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2024 Tumbuh 5,02 Persen (Y-on-Y). Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2024 Tumbuh 0,53 Persen (Q-to-Q)*. Retrieved from Badan Pusat Statistik: <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2025/02/05/2408>
- Danantara Indonesia. (2025, 02 24). *Daya Anagata Nusantara "Untuk Kemakmuran Indonesia"*. Retrieved from Danantara Indonesi Sovereign Fund: <https://www.danantaraindonesia.com/>
- Dewi, G. A., Wirama, D. G., & Rasmini, N. K. (2017). Reaksi Pasar Atas Pengumuman Paket Kebijakan Ekonomi X Tentang Daftar Negatif Investasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 12(2), 104-114.
- Fauziah, R., & Sania, F. Z. (2024). Analisis Ekonometrika Terhadap Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Inovasi dan Kreativitas dalam Ekonomi*, 372.
- Fitriasuri, & Helmi, S. (2022). *Good Governance Terhadap Tata Kelola Perusahaan Pada Bursa Efek Indonesia*. Sumatera Barat: CV. AZKA PUSTAKA.
- Gessal, Z. E., Kotambunan, E. R., & Sumanti, E. R. (2024). Multiple Event Study of Covid-19 Wawe in Indonesia. *Jurnal Infromatika Ekonomi Bisnis*, 921-926.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Handayani, R. D., & Kesuma, W. (2021). Reaksi Investor Pasar Modal terhadap Event Pengumuman Paket-Paket Kebijakan Ekonomi Jokowi-Jusuf Kalla. *Jurnal Kajian Ekonomi, Manajemen, & Akuntansi Vol. 02 No. 01*, 2(1), 41. Retrieved from <https://jurnal.unda.ac.id/index.php/KEIZAI/article/view/184>

Jannah, M. A. (2025, 02 28). *BPI Danantara Masuk Jajaran Dana Sovereign Wealth Terbesar di Dunia*. Retrieved from Indonesia Energika.id: <https://indonesia.energika.id/detail/78588/bpi-danantara-masuk-jajaran-dana-sovereign-wealth-terbesar-di-dunia>

Kango, A., Saerang, I. S., & Magatar, M. (2022). Analisis Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pelantikan Kabinet Indonesia Maju Pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (JMBI UNSRAT)*, 354-367.

Kementerian Keuangan. (2021, 01 19). *Kementerian Keuangan Direktorat Jenderal Kekayaan Negara*. Retrieved from Mengenal Sovereign Wealth Fund, Dana Investasi untuk Masa Depan Bangsa: <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/artikel/baca/13654/Mengenal-Sovereign-Wealth-Fund-Dana-Investasi-untuk-Masa-Depan-Bangsa.html>

Kompasiana. (2025, 02 05). *BUMN di Era Baru, Transformasi Besar dan Dampaknya bagi Ekonomi Indonesia*. Retrieved from Kompasiana.com: <https://www.kompasiana.com/aiskandarzulkarnain7946/67a2c3bfed6415789c752cd2/bumn-di-era-baru-transformasi-besar-dan-dampaknya-bagi-ekonomi-indonesia?page=all>

Kontan. (2025, 02 24). *Menilik Dampak Kehadiran Danantara ke Kinerja Pasar Saham*. Retrieved from Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/menilik-dampak-kehadiran-danantara-ke-kinerja-pasar-saham>

Kusuma, I. K. (2024). Reaksi Pasar atas Pelaksanaan Serah Terima Presidensi Group of Twenty (G20) Indonesia. *Samudra Ekonomi dan Bisnis*, 15(01), 16-28.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

MarketScreener. (2025, 05 29). *PT Aneka Tambang Tbk Stock*. Retrieved from MarketScreener: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/PT-ANEKA-TAMBANG-TBK-6491640/company-shareholders/>

MarketScreener. (2025, 05 29). *PT Bank Mandiri Tbk Stock*. Retrieved from MarketScreener: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/PT-BANK-MANDIRI-PERSERO-T-111963896/>

MarketScreener. (2025, 05 29). *PT Bank Rakyat Indonesia Tbk Stock*. Retrieved from MarketScreener: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/PT-BANK-RAKYAT-INDONESIA--9059213/company-shareholders/>

MarketScreener. (2025, 05 29). *PT Bukit Asam Tbk Stock*. Retrieved from MarketScreener: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/PT-BUKIT-ASAM-TBK-6496448/company-shareholders/>

MarketScreener. (2025, 05 29). *PT Telekomunikasi Indonesia Tbk Stock*. Retrieved from MarketScreener: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/PT-TELEKOMUNIKASI-INDONES-6492594/company-shareholders/>

MarketScreener. (2025, 05 29). *PT Timah Tbk Stock*. Retrieved from MarketScreener: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/PT-TIMAH-TBK-6492646/company-shareholders/>

Pratama, I. K. (2021, 08 05). *Reaksi Pasar Modal terhadap Pembentukan Sovereign Wealth Fund (SWF) pada Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Retrieved from Repository Universitas Kristen Satya Wacana: <https://repository.uksw.edu/>

Primantoro, A. Y. (2024, 11 19). *Ancang-ancang BPI Danantara Kelola Dana Abadi, Investasi, dan Aset Negara*. Retrieved from Kompas: <https://www.kompas.id/artikel/ancang-ancang-bpi-danantara-kelola-dana-abadi-investasi-dan-aset-negara>

PT Aneka Tambang Tbk . (2025, 05 29). *Sekilas ANTAM*. Retrieved from ANTAM: <https://www.antam.com/id/about>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PT Bank Mandiri. (2025, 05 26). *Profil Perusahaan*. Retrieved from Bank Mandiri:
<https://www.bankmandiri.co.id/profil-perusahaan>

PT Bank Negara Indonesia Tbk. (2025, 05 26). *Sejarah*. Retrieved from Bank Negara Indonesia:
<https://www.bni.co.id/id-id/perseroan/tentang-bni/sejarah>

PT Bank Rakyat Indonesia Tbk . (2025, 05 29). *BRI Company Information* . Retrieved from BRI: <https://www.marketscreener.com/quote/stock/PT-TELEKOMUNIKASI-INDONES-6492594/company-shareholders/>

PT Bukit Asam Tbk . (2025, 05 29). *Sejarah Perusahaan Bukit Asam* . Retrieved from Bukit Asam: <https://www.ptba.co.id/tentang/profil-perusahaan#sejarah-perusahaan>

PT Telkom Indonesia Tbk . (2025, 05 29). *Profil dan Sejarah Telkom*. Retrieved from Telkom: https://www.telkom.co.id/sites/profil-telkom/id_ID/page/profil-dan-riwayat-singkat-22

PT Timah Tbk . (2025, 05 29). *Tentang PT Timah Tbk*. Retrieved from Timah: <https://timah.com/blog/tentang-kami/tentang-pt-timah-tbk.html>

Rahayu, I. S., & Djumena, E. (2025, 03 24). *Pengurus Danantara Resmi Diumumkan, Ekonom Sebut Rentan Konflik Kepentingan*. Retrieved from Kompas.com: <https://money.kompas.com/read/2025/03/24/183900326/pengurus-danantara-resmi-diumumkan-ekonom-sebut-rentan-konflik-kepentingan>

Rahayu, I. S., & Setiawan, S. R. (2025, 02 24). *Sempat Tertunda, BPI Danantara Akhirnya Diluncurkan*. Retrieved from Kompas: <https://money.kompas.com/read/2025/02/24/110722026/sempat-tertunda-bpi-danantara-akhirnya-diluncurkan>

Rivani, E., & Geni, F. P. (2024, Desember). *TANTANGAN DALAM MENCAPAI TARGET PERTUMBUHAN EKONOMI 8%*. Retrieved from Dewan Perwakilan Rakyat Indonesia:



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

https://berkas.dpr.go.id/pusaka/files/info_singkat/Info%20Singkat-XVI-21-I-P3DI-November-2024-213.pdf

- Sari, D. P., & Lating, A. S. (2024). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kebijakan PSBB (Event Study Pada Perusahaan Pakaian dan Barang Mewah). *JURNAL AKUNTANSI*, 18(2), 225.
- Sari, D. P., Depamela, F. L., Wibowo, L. E., & Febriani, N. (2022). implementasi teori agensi, efisiensi pasar, teori sinyal dan teori kontrak dalam pelaporan akuntansi pada pt. Eskimo wieraperdana. *Researchgate. Net*.
- Setyowati, S. E., & Hariyati, H. (2022). Analisis Reaksi Pasar Modal Pada Peristiwa Politik Pemilihan Umum Di Indonesia, Malaysia, dan Thailand. *Jurnal Akuntansi AKUNESA Vol.10 No.2, Vol.10(No.2)*, 46.
- Suganda, T. R. (2019). *Event Study : Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang: CV. Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.
- Suryani, A. M., & Noviari, N. (2023). Reaksi Pasar Modal terhadap Pengumuman Kebijakan Insentif Pajak Penjualan atas Barang Mewah. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(02), 302-310.
- T Sibero, R. L. (2024). Pembentukan Sovereign Wealth Fund Melalui Lembaga Manajemen Investasi Dalam Rangka Optimalisasi Investasi Asing. *Jurnal Darma Agung*, 170.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Tempo. (2025, 01 18). *Outlook 2025: Menilik Penyebab Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi Stagnan 5 Persen di Tahun Pertama Prabowo*. Retrieved from Tempo: <https://www.tempo.co/ekonomi/outlook-2025-menilik-penyebab-proyeksi-pertumbuhan-ekonomi-stagnan-5-persen-di-tahun-pertama-prabowo-1195732>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tempo. (2025, 02 24). *Umumkan Struktur Lengkap Danantara, Rosan: Tidak Boleh ada yang Rangkap Jabatan*. Retrieved from Tempo: <https://www.tempo.co/ekonomi/umumkan-struktur-lengkap-danantara-rosan-tidak-boleh-ada-yang-rangkap-jabatan-1223745>

Wahyu, Y. (2024, 06 05). *Kompas*. Retrieved from Korupsi Menggerus Kepercayaan Publik: <https://www.kompas.id/baca/riset/2024/06/05/korupsi-menggerus-kepercayaan-publik>

Westiningrum, D. E. (2022). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pembentukan Lembaga Pengelola Investasi. *Accounting and Business Information System Journal*, 13.

Yulianti, E., Wicaksana, I., & Susyani, N. (2022). Analisis reaksi pasar modal terhadap berbagai pengumuman kasus Covid-19 pada fase awal. *Journal of Business & Banking*, 12(01), 54. doi:<https://doi.org/10.14414/jbb.v12i1.2951>

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

LAMPIRAN

Lampiran 1 *Closing Price* Emiten dan IHSG pada saat Pengumuman Pembentukan

Tanggal	BMRI	BBNI	BBRI	TLKM	ANTM	TINS	PTBA	IHSG
07/02/2025	5,150	4,270	4,030	2,590	1,430	985	2,670	6,743
10/02/2025	5,000	4,150	3,970	2,440	1,385	975	2,620	6,648
11/02/2025	4,880	4,070	4,010	2,320	1,400	930	2,620	6,532
12/02/2025	4,940	4,300	4,030	2,480	1,395	960	2,640	6,646
13/02/2025	5,025	4,250	3,990	2,420	1,470	990	2,690	6,614
14/02/2025	5,125	4,370	3,860	2,530	1,530	1,015	2,710	6,638
17/02/2025	5,425	4,570	4,030	2,650	1,555	1,045	2,710	6,831
18/02/2025	5,450	4,750	4,150	2,680	1,550	1,040	2,690	6,874
19/02/2025	5,175	4,520	4,020	2,670	1,575	1,020	2,660	6,795
20/02/2025	5,150	4,460	3,910	2,670	1,685	1,040	2,670	6,788
21/02/2025	5,075	4,300	3,890	2,650	1,620	1,030	2,660	6,803
24/02/2025	5,025	4,200	3,920	2,600	1,640	1,045	2,640	6,750
25/02/2025	4,870	4,230	3,800	2,460	1,635	990	2,620	6,587
26/02/2025	4,920	4,350	3,820	2,520	1,630	1,000	2,610	6,606
27/02/2025	4,660	4,340	3,630	2,490	1,625	960	2,620	6,485
28/02/2025	4,600	4,030	3,360	2,350	1,585	880	2,590	6,271
03/03/2025	4,900	4,260	3,670	2,400	1,585	965	2,580	6,520
04/03/2025	4,840	4,220	3,670	2,380	1,540	905	2,510	6,380
05/03/2025	4,860	4,460	3,840	2,450	1,620	955	2,580	6,531
06/03/2025	4,870	4,590	3,950	2,400	1,625	965	2,580	6,618
07/03/2025	4,840	4,540	3,810	2,410	1,630	1,015	2,550	6,636
10/03/2025	4,710	4,450	3,760	2,390	1,490	985	2,510	6,598

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Closing Price Emiten dan IHSG pada saat Pengumuman Kepengurusan

Tanggal	BMRI	BBNI	BBRI	TLKM	ANTM	TINS	PTBA	IHSG
07/03/2025	4,840	4,540	3,810	2,410	1,630	1,015	2,550	6,636
10/03/2025	4,710	4,450	3,760	2,390	1,490	985	2,510	6,598
11/03/2025	4,740	4,450	3,790	2,370	1,520	980	2,490	6,546
12/03/2025	4,880	4,530	3,890	2,450	1,545	975	2,480	6,665
13/03/2025	4,740	4,530	3,800	2,430	1,535	970	2,450	6,647
14/03/2025	4,740	4,430	3,750	2,420	1,590	1,030	2,450	6,516
17/03/2025	4,680	4,330	3,830	2,420	1,655	1,010	2,450	6,472
18/03/2025	4,530	4,190	3,680	2,420	1,635	975	2,420	6,223
19/03/2025	4,680	4,170	3,710	2,430	1,660	965	2,430	6,312
20/03/2025	4,620	4,080	3,660	2,390	1,645	940	2,410	6,382
21/03/2025	4,410	3,770	3,700	2,310	1,585	905	2,320	6,258
24/03/2025	4,460	3,720	3,610	2,330	1,590	885	2,300	6,161
25/03/2025	4,740	3,900	3,800	2,340	1,600	890	2,450	6,236
26/03/2025	5,150	4,250	4,000	2,440	1,650	965	2,510	6,472
27/03/2025	5,200	4,240	4,050	2,410	1,635	960	2,520	6,511
08/04/2025	4,670	4,030	3,640	2,290	1,400	840	2,420	5,996
09/04/2025	4,710	4,040	3,630	2,320	1,475	915	2,460	5,968
10/04/2025	5,025	4,260	3,800	2,350	1,630	930	2,680	6,254
11/04/2025	5,100	4,390	3,630	2,330	1,690	960	2,680	6,262
14/04/2025	4,630	4,550	3,690	2,430	1,830	1,020	2,740	6,369
15/04/2025	4,710	4,280	3,690	2,450	1,860	1,015	2,760	6,442
16/04/2025	4,750	4,100	3,650	2,480	1,925	1,015	2,710	6,400

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 *Return* Emiten dan *Return* Pasar pada saat Pengumuman Pembentukan

Tanggal	BMRI	BBNI	BBRI	TLKM	ANTM	TINS	PTBA	IHSG
10/02/2025	-0.0291	-0.0281	-0.0149	-0.0579	-0.0315	-0.0102	-0.0187	-0.0140
11/02/2025	-0.0240	-0.0193	0.0101	-0.0492	0.0108	-0.0462	0.0000	-0.0175
12/02/2025	0.0123	0.0565	0.0050	0.0690	-0.0036	0.0323	0.0076	0.0174
13/02/2025	0.0172	-0.0116	-0.0099	-0.0242	0.0538	0.0313	0.0189	-0.0048
14/02/2025	0.0199	0.0282	-0.0326	0.0455	0.0408	0.0253	0.0074	0.0038
17/02/2025	0.0585	0.0458	0.0440	0.0474	0.0163	0.0296	0.0000	0.0290
18/02/2025	0.0046	0.0394	0.0298	0.0113	-0.0032	-0.0048	-0.0074	0.0062
19/02/2025	-0.0505	-0.0484	-0.0313	-0.0037	0.0161	-0.0192	-0.0112	-0.0114
20/02/2025	-0.0048	-0.0133	-0.0274	0.0000	0.0698	0.0196	0.0038	-0.0010
21/02/2025	-0.0146	-0.0359	-0.0051	-0.0075	-0.0386	-0.0096	-0.0037	0.0022
24/02/2025	-0.0099	-0.0233	0.0077	-0.0189	0.0123	0.0146	-0.0075	-0.0078
25/02/2025	-0.0308	0.0071	-0.0306	-0.0538	-0.0030	-0.0526	-0.0076	-0.0241
26/02/2025	0.0103	0.0284	0.0053	0.0244	-0.0031	0.0101	-0.0038	0.0029
27/02/2025	-0.0528	-0.0023	-0.0497	-0.0119	-0.0031	-0.0400	0.0038	-0.0183
28/02/2025	-0.0129	-0.0714	-0.0744	-0.0562	-0.0246	-0.0833	-0.0115	-0.0331
03/03/2025	0.0652	0.0571	0.0923	0.0213	0.0000	0.0966	-0.0039	0.0397
04/03/2025	-0.0122	-0.0094	0.0000	-0.0083	-0.0284	-0.0622	-0.0271	-0.0214
05/03/2025	0.0041	0.0569	0.0463	0.0294	0.0519	0.0552	0.0279	0.0237
06/03/2025	0.0021	0.0291	0.0286	-0.0204	0.0031	0.0105	0.0000	0.0132
07/03/2025	-0.0062	-0.0109	-0.0354	0.0042	0.0031	0.0518	-0.0116	0.0027
10/03/2025	-0.0269	-0.0198	-0.0131	-0.0083	-0.0859	-0.0296	-0.0157	-0.0057

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Return Emiten dan Return Pasar Pada Saat Pengumuman Kepengurusan

Tanggal	BMRI	BBNI	BBRI	TLKM	ANTM	TINS	PTBA	IHSG
10/03/2025	-0.0269	-0.0198	-0.0131	-0.0083	-0.0859	-0.0296	-0.0157	-0.0057
11/03/2025	0.0064	0.0000	0.0080	-0.0084	0.0201	-0.0051	-0.0080	-0.0079
12/03/2025	0.0295	0.0180	0.0264	0.0338	0.0164	-0.0051	-0.0040	0.0182
13/03/2025	-0.0287	0.0000	-0.0231	-0.0082	-0.0065	-0.0051	-0.0121	-0.0026
14/03/2025	0.0000	-0.0221	-0.0132	-0.0041	0.0358	0.0619	0.0000	-0.0198
17/03/2025	-0.0127	-0.0226	0.0213	0.0000	0.0409	-0.0194	0.0000	-0.0067
18/03/2025	-0.0321	-0.0323	-0.0392	0.0000	-0.0121	-0.0347	-0.0122	-0.0384
19/03/2025	0.0331	-0.0048	0.0082	0.0041	0.0153	-0.0103	0.0041	0.0142
20/03/2025	-0.0128	-0.0216	-0.0135	-0.0165	-0.0090	-0.0259	-0.0082	0.0111
21/03/2025	-0.0455	-0.0760	0.0109	-0.0335	-0.0365	-0.0372	-0.0373	-0.0194
24/03/2025	0.0113	-0.0133	-0.0243	0.0087	0.0032	-0.0221	-0.0086	-0.0155
25/03/2025	0.0628	0.0484	0.0526	0.0043	0.0063	0.0056	0.0652	0.0121
26/03/2025	0.0865	0.0897	0.0526	0.0427	0.0313	0.0843	0.0245	0.0380
27/03/2025	0.0097	-0.0024	0.0125	-0.0123	-0.0091	-0.0052	0.0040	0.0059
08/04/2025	-0.1019	-0.0495	-0.1012	-0.0498	-0.1437	-0.1250	-0.0397	-0.0790
09/04/2025	0.0086	0.0025	-0.0027	0.0131	0.0536	0.0893	0.0165	-0.0047
10/04/2025	0.0669	0.0545	0.0468	0.0129	0.1051	0.0164	0.0894	0.0479
11/04/2025	0.0149	0.0305	-0.0447	-0.0085	0.0368	0.0323	0.0000	0.0013
14/04/2025	-0.0922	0.0364	0.0165	0.0429	0.0828	0.0625	0.0224	0.0170
15/04/2025	0.0173	-0.0593	0.0000	0.0082	0.0164	-0.0049	0.0073	0.0115
16/04/2025	0.0085	-0.0421	-0.0108	0.0122	0.0349	0.0000	-0.0181	-0.0065



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 *Abnormal Return* Pengumuman Pembentukan

Periode Jendela	Tanggal	Emiten						
		BMRI	BBNI	BBRI	TLKM	ANTM	TINS	PTBA
T-10	10/02/2025	-0.0151	-0.0141	-0.0009	-0.0439	-0.0175	0.0039	-0.0047
T-9	11/02/2025	-0.0065	-0.0018	0.0275	-0.0317	0.0283	-0.0287	0.0175
T-8	12/02/2025	-0.0051	0.0391	-0.0124	0.0515	-0.0210	0.0148	-0.0098
T-7	13/02/2025	0.0221	-0.0068	-0.0051	-0.0193	0.0586	0.0361	0.0238
T-6	14/02/2025	0.0161	0.0245	-0.0363	0.0417	0.0371	0.0215	0.0037
T-5	17/02/2025	0.0296	0.0168	0.0151	0.0184	-0.0126	0.0006	-0.0290
T-4	18/02/2025	-0.0016	0.0331	0.0235	0.0051	-0.0095	-0.0110	-0.0136
T-3	19/02/2025	-0.0390	-0.0370	-0.0199	0.0077	0.0276	-0.0078	0.0003
T-2	20/02/2025	-0.0038	-0.0123	-0.0264	0.0010	0.0708	0.0206	0.0048
T-1	21/02/2025	-0.0168	-0.0381	-0.0073	-0.0097	-0.0408	-0.0118	-0.0059
T0	24/02/2025	-0.0020	-0.0154	0.0156	-0.0110	0.0202	0.0224	0.0003
T+1	25/02/2025	-0.0068	0.0312	-0.0065	-0.0298	0.0210	-0.0286	0.0165
T+2	26/02/2025	0.0074	0.0255	0.0024	0.0215	-0.0060	0.0072	-0.0067
T+3	27/02/2025	-0.0346	0.0160	-0.0315	0.0064	0.0152	-0.0217	0.0221
T+4	28/02/2025	0.0203	-0.0383	-0.0413	-0.0231	0.0085	-0.0502	0.0217
T+5	03/03/2025	0.0255	0.0174	0.0525	-0.0184	-0.0397	0.0569	-0.0436
T+6	04/03/2025	0.0091	0.0120	0.0214	0.0130	-0.0070	-0.0408	-0.0058
T+7	05/03/2025	-0.0195	0.0332	0.0227	0.0057	0.0283	0.0316	0.0042
T+8	06/03/2025	-0.0112	0.0159	0.0154	-0.0336	-0.0101	-0.0028	-0.0132
T+9	07/03/2025	-0.0089	-0.0136	-0.0382	0.0014	0.0003	0.0491	-0.0144
T+10	10/03/2025	-0.0212	-0.0141	-0.0074	-0.0026	-0.0802	-0.0239	-0.0100

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6 *Abnormal Return* Pengumuman Kepengurusan

Periode Jendela	Tanggal	Emiten						
		BMRI	BBNI	BBRI	TLKM	ANTM	TINS	PTBA
T-10	10/03/2025	-0.0212	-0.0141	-0.0074	-0.0026	-0.0802	-0.0239	-0.0100
T-9	11/03/2025	0.0143	0.0079	0.0159	-0.0004	0.0281	0.0029	0.0000
T-8	12/03/2025	0.0113	-0.0002	0.0082	0.0155	-0.0018	-0.0233	-0.0222
T-7	13/03/2025	-0.0260	0.0026	-0.0205	-0.0055	-0.0038	-0.0025	-0.0095
T-6	14/03/2025	0.0198	-0.0022	0.0067	0.0157	0.0557	0.0817	0.0198
T-5	17/03/2025	-0.0060	-0.0159	0.0280	0.0067	0.0476	-0.0127	0.0067
T-4	18/03/2025	0.0064	0.0061	-0.0008	0.0384	0.0263	0.0038	0.0262
T-3	19/03/2025	0.0189	-0.0190	-0.0060	-0.0101	0.0011	-0.0244	-0.0101
T-2	20/03/2025	-0.0239	-0.0327	-0.0246	-0.0276	-0.0201	-0.0370	-0.0193
T-1	21/03/2025	-0.0261	-0.0566	0.0303	-0.0141	-0.0171	-0.0179	-0.0180
T0	24/03/2025	0.0268	0.0022	-0.0088	0.0242	0.0186	-0.0066	0.0069
T+1	25/03/2025	0.0507	0.0363	0.0406	-0.0078	-0.0058	-0.0064	0.0531
T+2	26/03/2025	0.0485	0.0518	0.0147	0.0048	-0.0067	0.0463	-0.0135
T+3	27/03/2025	0.0038	-0.0083	0.0066	-0.0182	-0.0150	-0.0111	-0.0019
T+4	08/04/2025	-0.0229	0.0295	-0.0222	0.0292	-0.0647	-0.0460	0.0393
T+5	09/04/2025	0.0133	0.0072	0.0019	0.0178	0.0583	0.0940	0.0212
T+6	10/04/2025	0.0190	0.0065	-0.0011	-0.0350	0.0572	-0.0315	0.0415
T+7	11/04/2025	0.0136	0.0292	-0.0460	-0.0098	0.0355	0.0309	-0.0013
T+8	14/04/2025	-0.1091	0.0195	-0.0004	0.0259	0.0659	0.0455	0.0054
T+9	15/04/2025	0.0058	-0.0708	-0.0115	-0.0033	0.0049	-0.0164	-0.0042
T+10	16/04/2025	0.0150	-0.0356	-0.0044	0.0187	0.0414	0.0065	-0.0117

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7 Average Abnormal Return Pengumuman Pembentukan

No	Kode Saham	AAR Sebelum	AAR Sesudah
1	BMRI	-0.00203	-0.00399
2	BBNI	0.00035	0.00850
3	BBRI	-0.00422	-0.00105
4	TLKM	0.00208	-0.00595
5	ANTM	0.01210	-0.00697
6	TINS	0.00381	-0.00232
7	PTBA	-0.00131	-0.00292

Lampiran 8 Average Abnormal Return Pengumuman Kepengurusan

No	Kode Saham	AAR Sebelum	AAR Sesudah
1	BMRI	-0.00324	0.00376
2	BBNI	-0.01241	0.00653
3	BBRI	0.00298	-0.00219
4	TLKM	0.00161	0.00224
5	ANTM	0.00357	0.01709
6	TINS	-0.00534	0.01118
7	PTBA	-0.00364	0.01281

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Hasil Uji Beda Paired Sample t-test Hipotesis Pertama

Paired Samples Test							
		Paired Differences			T	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean			
Pair 1	AAR Sebelum - AAR Sesudah	0.003641100	0.008718506	0.003295286	1.105	6	0.312
		95% Confidence Interval of the Difference					
		Lower	Upper				
		-0.004422173	0.011704373				

Lampiran 10 Hasil Uji Beda Paired Sample t-test Hipotesis Kedua

Paired Samples Test							
		Paired Differences			t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean			
Pair 1	AAR Sebelum - AAR Sesudah	-0.009697129	0.009152244	0.003459223	-2.803	6	0.031
		95% Confidence Interval of the Difference					
		Lower	Upper				
		-0.018161543	-0.001232714				



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

