



© 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 TERHADAP PENGUMUMAN PENEMPATAN DANA RP200 TRILIUN PADA HIMPUNAN BANK MILIK NEGARA DI BURSA EFEK INDONESIA



Disusun oleh:

Nadaa Aulia Rahman/2204441032

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026



© 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 TERHADAP PENGUMUMAN PENEMPATAN DANA RP200 TRILIUN PADA HIMPUNAN BANK MILIK NEGARA DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

Disusun oleh:
Nadaa Aulia Rahman/2204441032

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© 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 PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Nadaa Aulia Rahman
NIM : 2204441032
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Depok, 15 Juli 2026

Nadaa Aulia Rahman

NIM. 2204441032

**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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Nadaa Aulia Rahman
NIM : 2204441032
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Penempatan Dana Rp200 Triliun pada Himpunan Bank Milik Negara di Bursa Efek Indonesia

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M. ()
Anggota Penguji : Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 8 Juli 2026



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP. 197009131999031002



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 : Nadaa Aulia Rahman
NIM : 2204441032
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

**“REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN PENEMPATAN
DANA RP200 TRILIUN PADA HIMPUNAN BANK MILIK NEGARA DI
BURSA EFEK INDONESIA”**

Disetujui Oleh Pembimbing

Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M.
NIP. 196304181989032001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh
Kepala Program Studi

Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M
NIP. 199511072024062004



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

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini berjudul “Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Penempatan Dana Rp200 Triliun Pada Himpunan Bank Milik Negara Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program pendidikan Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung proses penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Dr. Bambang Waluyo, S.E.,Ak.,M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
2. Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
3. Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Lini Ingriyani S.T., M.M. selaku dosen penguji atas waktu, perhatian, dan masukan yang berharga untuk menyempurnakan skripsi ini.
5. Kepada seluruh keluarga tercinta khususnya orang tua yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi, dan doa tanpa henti selama proses penulisan skripsi terapan ini.
6. Kepada sahabat-sahabat terdekat, yaitu Neta, Safina, Jeka, dan seluruh anggota CDR CMSS yang telah menemani perkuliahan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu penulis mengharapkan adanya masukan, saran, dan kritik yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Bogor, 16 Juni 2025

Nadaa Aulia Rahman



© 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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Nadaa Aulia Rahman
NIM : 2204441032
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 terhadap Pengumuman Penempatan Dana Rp200 Triliun pada Himpunan Bank Milik Negara di Bursa Efek Indonesia”

Dengan hak bebas royalti non eksklusif 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 : 15 Juli 2026

Yang menyatakan

(Nadaa Aulia Rahman)



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 TERHADAP PENGUMUMAN PENEMPATAN DANA RP200 TRILIUN PADA HIMPUNAN BANK MILIK NEGARA DI BURSA EFEK INDONESIA

Nadaa Aulia Rahman

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Pengumuman penempatan dana pemerintah sebesar Rp200 triliun pada Himpunan Bank Milik Negara (Himbara) merupakan kebijakan strategis yang berpotensi memengaruhi reaksi pasar modal. Penelitian ini bertujuan menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman tersebut pada lima bank Himbara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia melalui indikator *Abnormal Return* (AR), *Trading Volume Activity* (TVA), dan volatilitas saham. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *event study* terhadap lima bank Himbara yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis dilakukan pada jendela peristiwa jangka pendek ($t-3$ hingga $t+3$) dan jangka panjang ($t-7$ hingga $t+7$). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar bereaksi signifikan terhadap pengumuman kebijakan melalui perubahan AAR pada jangka pendek, namun tidak pada jangka panjang. ATVA tidak menunjukkan perubahan signifikan pada kedua periode pengamatan, sedangkan volatilitas saham mengalami perubahan signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa respons pasar terhadap pengumuman kebijakan pemerintah cenderung bersifat jangka pendek dan lebih tercermin melalui perubahan *return* serta volatilitas saham dibandingkan aktivitas perdagangan.

Kata Kunci: Studi Kasus, *abnormal return*, *trading volume activity*, volatilitas, bank Himbara.



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

CAPITAL MARKET REACTION TO THE ANNOUNCEMENT OF RP200 TRILLION FUND PLACEMENT IN INDONESIAN STATE-OWNED BANKS LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

Nadaa Aulia Rahman

Financial Management Bachelor of Applied Science

ABSTRACT

The announcement of the government's Rp200 trillion fund placement in the Association of State-Owned Banks (Himbara) represents a strategic policy that has the potential to influence capital market reactions. This study aims to analyze market reactions to the announcement among five Himbara banks listed on the Indonesia Stock Exchange using the indicators of Abnormal Return (AR), Trading Volume Activity (TVA), and stock volatility. This study employed a quantitative approach using the event study method on five Himbara banks selected through purposive sampling. The analysis was conducted using short-term ($t-3$ to $t+3$) and long-term ($t-7$ to $t+7$) event windows. The results indicate that the market reacted significantly to the policy announcement through changes in Average Abnormal Return (AAR) in the short term, but not in the long term. Average Trading Volume Activity (ATVA) did not show significant changes in either observation period, whereas stock volatility exhibited significant changes. These findings suggest that market responses to government policy announcements tend to be short-lived and are more strongly reflected in stock returns and volatility than in trading activity.

Keywords: event study, abnormal return (AR), trading volume activity (TVA), volatility, state-owned banks (Himbara).



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 ISI

KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.2 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	11
2.1.3 Kebijakan Fiskal dan Penempatan Dana Negara	12
2.1.4 Reaksi Pasar Modal.....	13
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Kerangka Pemikiran.....	28
2.4 Pengembangan Hipotesis	28
2.4.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Penempatan Dana Rp200 Triliun Tahun 2025 pada Himpunan Bank Milik Negara	29
2.4.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Penempatan Dana Rp200 Triliun Tahun 2025 pada Himpunan Bank Milik Negara	30
2.4.3 Perbedaan Volatilitas Sebelum dan Sesudah Pengumuman Penempatan Dana Rp200 Triliun Tahun 2025 pada Himpunan Bank Milik Negara.....	31



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 III METODOLOGI PENELITIAN	32
3.1 Jenis Penelitian.....	32
3.2 Objek Penelitian.....	32
3.3 Metode Pengambilan Sampel	32
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	32
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	33
3.6 Metode Analisis Data Penelitian.....	33
3.6.1 Uji Normalitas.....	34
3.6.2 Uji Hipotesis	34
BAB IV PEMBAHASAN	35
4.1 Hasil Penelitian	35
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel.....	35
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	35
4.1.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	38
4.1.4 Hasil Uji Normalitas	41
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis	42
4.2 Pembahasan.....	45
4.2.1 Perbedaan <i>Average Abnormal return</i> Sebelum dan Sesudah	45
4.2.2 Perbedaan <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah	47
4.2.3 Perbedaan Volatilitas Sebelum dan Sesudah	49
BAB V PENUTUP.....	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Implikasi	52
5.3 Saran	53
DAFTAR PUSTAKA.....	54
LAMPIRAN.....	58



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	18
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel	35
Tabel 4.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian	35
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Jangka Panjang	38
Tabel 4.4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Jangka Pendek	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Shapiro-Wilk Jangka Panjang	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Shapiro-Wilk Jangka Pendek	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis 1 Paired Sample t-Test	43
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis 2 Paired Sample t-Test	43
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis 3	44





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 Pergerakan IHSG 2025	2
Gambar 1.2 Kapitalisasi Pasar Saham Bank Himbara (miliar Rupiah).....	4
Gambar 1.3 Pergerakan Harga Saham Bank Himbara September 2025	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	26





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 LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Close Price dan IHSG	60
Lampiran 2 Perhitungan Actual Return	60
Lampiran 3 Hasil Abnormal return	61
Lampiran 4 Data Trading Volume Activity	61
Lampiran 5 Hasil TVA	62
Lampiran 6 Data Volatilitas	62
Lampiran 7 Data Perhitungan Volatilitas Jangka Panjang	63
Lampiran 8 Data Perhitungan Volatilitas Jangka Pendek	63
Lampiran 9 Data Uji Statistik Deskriptif Jangka Panjang	63
Lampiran 19 Hasil Uji Statistik Deskriptif Jangka Panjang	63
Lampiran 10 Hasil Uji Statistik Deskriptif Jangka Pendek	63
Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas Jangka Panjang	64
Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas Jangka Pendek	64
Lampiran 13 Hasil Uji Hipotesis 1 AR Jangka Panjang	64
Lampiran 14 Hasil Uji Hipotesis 2 TVA Jangka Panjang	65
Lampiran 15 Hasil Uji Hipotesis 3 Volatilitas Jangka Panjang	65
Lampiran 16 Hasil Uji Hipotesis 1 AR Jangka Pendek	66
Lampiran 17 Hasil Uji Hipotesis 2 TVA Jangka Pendek	66
Lampiran 18 Hasil Uji Hipotesis 3 Jangka Pendek	67

**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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Kebijakan penempatan dana negara senilai Rp200 triliun pada lima bank yang tergabung dalam Himbara diumumkan oleh pemerintah Indonesia pada 12 September 2025 melalui Keputusan Menteri Keuangan Nomor 276 Tahun 2025. Kebijakan fiskal berskala besar ini menjadi salah satu intervensi pemerintah terbesar di sektor perbankan nasional dalam beberapa tahun terakhir. Dalam kebijakan tersebut, pemerintah menetapkan alokasi dana sebesar Rp55 triliun masing-masing kepada PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk, dan PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, sementara PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk memperoleh Rp25 triliun dan PT Bank Syariah Indonesia (Persero) Tbk sebesar Rp10 triliun. Kebijakan ini dilatarbelakangi oleh urgensi pemanfaatan *idle cash* pemerintah yang belum dimanfaatkan secara optimal, sehingga dana tersebut ditempatkan pada bank Himbara yang seluruhnya merupakan Badan Usaha Milik Negara melalui mekanisme deposito on call dengan jangka waktu enam bulan guna mendukung percepatan pertumbuhan ekonomi nasional melalui penguatan likuiditas perbankan (KEPMENKEU-276., 2025).

Namun demikian, kebijakan ini memunculkan dua sisi dampak yang perlu dicermati. Pada satu sisi, adanya injeksi likuiditas dalam jumlah besar memberi peluang bagi bank Himbara untuk memperluas kapasitas pembiayaan, yang selanjutnya berdampak pada penguatan kepercayaan investor terhadap sektor perbankan. Dari sisi negatif, terdapat kekhawatiran bahwa bank Himbara akan menghadapi tekanan untuk menyerap dan menyalurkan dana tersebut dalam jangka waktu enam bulan, karena apabila penyaluran tidak berjalan optimal, dana tersebut berpotensi menjadi beban bagi neraca bank. Dualitas dampak inilah yang menjadikan kebijakan penempatan dana ini sebagai peristiwa yang relevan untuk diuji reaksinya di pasar modal.

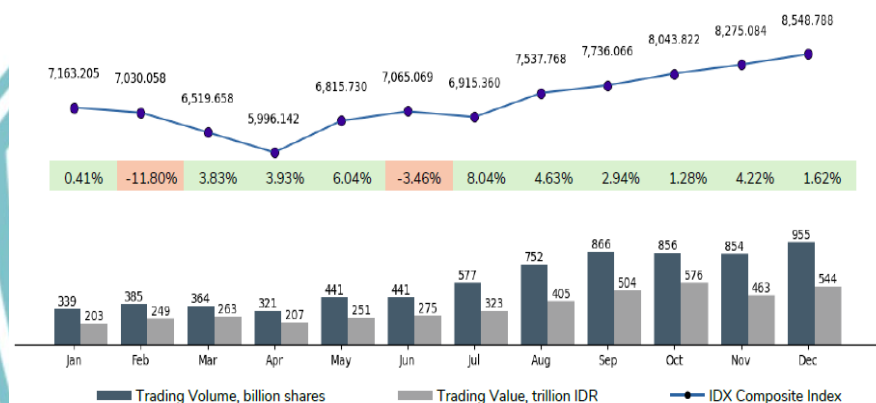


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

Kebijakan pemerintah berskala besar seperti penempatan dana negara pada bank Himbara tidak dapat dilepaskan dari dinamika pasar modal sebagai ruang tempat investor merespons berbagai informasi ekonomi. Pasar modal berperan dalam menyediakan sumber pendanaan bagi perusahaan dan menjadi instrument investasi bagi masyarakat, sehingga setiap kebijakan yang mengandung informasi ekonomi berpotensi memicu perubahan harga saham di sekitar waktu pengumuman (Pitoy et al., 2022). Selain itu, kebijakan ekonomi yang memengaruhi variabel makro seperti nilai tukar juga dapat berdampak pada pasar modal karena perubahan kondisi tersebut turut memengaruhi ekspektasi dan keputusan investasi investor (Rasyid et al., 2025).



Gambar 1.1 Pergerakan Harga IHSG 2025

Sumber : Statistik Tahunan Bursa Efek Indonesia 2025

Berdasarkan Gambar 1.1, pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sepanjang tahun 2025 menunjukkan penurunan pada awal tahun yang kemudian diikuti oleh pemulihan hingga akhir tahun. Pada periode yang sama, aktivitas perdagangan saham meningkat dari sisi volume maupun nilai transaksi. Kondisi tersebut mencerminkan meningkatnya partisipasi investor di pasar modal serta menunjukkan bahwa pasar semakin responsif terhadap berbagai informasi ekonomi dan kebijakan yang berkembang.



© 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

Di antara berbagai sektor yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, sektor perbankan termasuk salah satu sektor dengan tingkat aktivitas perdagangan tinggi serta memberikan kontribusi signifikan terhadap total kapitalisasi pasar. Intensitas perdagangan saham di sektor perbankan mencerminkan bahwa kinerja sektor ini kerap menjadi fokus utama investor dalam menentukan keputusan investasi di pasar modal (Rumbun, 2023). Selain itu, kondisi kinerja perbankan juga berkaitan dengan tingkat kepercayaan investor yang tercermin pada pergerakan harga saham bank di pasar modal (Alpiani et al., 2022).

Kelompok bank milik pemerintah yang tergabung dalam Himbara memegang posisi penting dalam mendukung stabilitas serta perkembangan industri perbankan nasional. Bank milik pemerintah adalah bank yang sebagian besar atau seluruh kepemilikannya berada di bawah pemerintah dan didirikan untuk mendukung pembangunan ekonomi serta meningkatkan kesejahteraan masyarakat (Iradati et al., 2024). Kelompok bank tersebut meliputi BMRI, BBRI, BBNI, BBTN, serta BRIS yang seluruhnya tercatat di Bursa Efek Indonesia dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar.

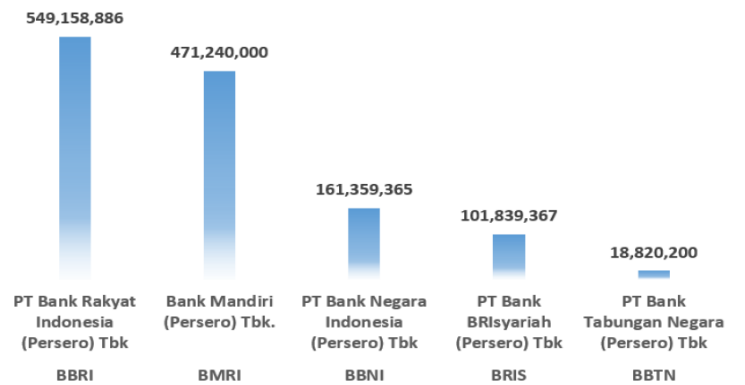
Selain melaksanakan peran intermediasi dalam aktivitas penghimpunan serta distribusi dana kepada masyarakat (Romadhany et al., 2024). Bank-bank tersebut juga kerap menjadi bagian dari implementasi berbagai kebijakan pemerintah yang berkaitan dengan stabilitas sistem keuangan dan pembiayaan pembangunan. Dengan posisi tersebut, pergerakan harga saham bank Himbara sering menjadi perhatian investor karena dapat mencerminkan kondisi sektor perbankan sekaligus respons pasar terhadap kebijakan ekonomi pemerintah (Suryaningtiyas, 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



Gambar 1.2 Kapitalisasi Pasar Saham Bank Himbara (miliar Rupiah)

Sumber: Data diolah, 2026

Struktur kapitalisasi pasar bank-bank yang tergabung dalam Himbara menunjukkan adanya perbedaan ukuran perusahaan di pasar modal Indonesia. Berdasarkan Gambar 1.2, Bank Rakyat Indonesia berada di peringkat pertama, diikuti oleh Bank Mandiri dan Bank Negara Indonesia, sementara Bank Tabungan Negara tercatat memiliki nilai kapitalisasi yang lebih rendah. Literatur keuangan menunjukkan bahwa perusahaan berkapitalisasi besar umumnya menjadi fokus investor, menjadikan sahamnya lebih aktif diperdagangkan serta lebih responsif terhadap informasi yang beredar. (Bahantwelu et al., 2025).



Gambar 1.3 Pergerakan Harga Saham Bank Himbara September 2025

Sumber: TradingView

Secara empiris menunjukkan bahwa pergerakan harga saham pada lima bank Himbara di sekitar tanggal pengumuman mencerminkan respons awal pasar terhadap kebijakan tersebut. Berdasarkan Gambar 1.3, pergerakan harga saham



© 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

harian bank Himbara menunjukkan pola yang bervariasi di sekitar tanggal 12 September 2025. Saham BMRI dan BBNI yang berada pada kisaran harga tertinggi di antara kelima bank menunjukkan pergerakan yang relatif stabil dengan sedikit kenaikan menjelang dan setelah tanggal pengumuman. Saham BBRI yang sebelumnya bergerak relatif mendatar pada kisaran Rp4.000 mengalami penurunan menjelang pengumuman dan tidak langsung menunjukkan pemulihan yang signifikan pada hari-hari berikutnya. Sementara itu saham BRIS bergerak dalam kisaran yang relatif stabil sedangkan saham BBTN yang memiliki harga terendah di antara kelima bank menunjukkan kenaikan yang cukup terlihat pada periode setelah pengumuman dari kisaran Rp1.100 menuju Rp1.400. Fluktuasi harga saham tersebut menunjukkan adanya perbedaan reaksi pasar terhadap kebijakan penempatan dana negara pada tiap bank Himbara, yang perlu diuji lebih lanjut secara statistik melalui pendekatan *event study*.

Pengumuman kebijakan pemerintah, seperti penempatan dana negara pada bank Himbara, merupakan informasi yang berpotensi memengaruhi persepsi dan ekspektasi investor di pasar modal. Dalam kerangka *signaling theory*, setiap kebijakan atau tindakan yang diumumkan kepada publik dapat dipandang sebagai sinyal yang memberikan informasi mengenai kondisi ekonomi maupun prospek perusahaan di masa mendatang sehingga memengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan (Agustin et al., 2023). Sejalan dengan itu, *Efficient Market Hypothesis* (EMH) menyatakan bahwa pasar akan merespons informasi baru secara cepat dan mencerminkannya dalam harga saham yang diperdagangkan di pasar. Berdasarkan kondisi tersebut, kebijakan pemerintah mengandung informasi ekonomi yang berpotensi memicu penyesuaian harga saham serta perubahan aktivitas perdagangan di pasar modal (Marlianto, 2025).

Sejumlah penelitian sebelumnya telah menganalisis reaksi pasar modal terhadap berbagai peristiwa dengan menggunakan indikator *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA). Beberapa penelitian menunjukkan bahwa pasar memberikan reaksi yang signifikan terhadap suatu peristiwa. Pitoy et al. (2022) menemukan bahwa pengesahan RUU Cipta Kerja menimbulkan perbedaan signifikan pada AR dan TVA pada emiten sektor perbankan. Muth'iya et al. (2024)



© 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

yang meneliti penerbitan Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 juga menemukan perbedaan signifikan pada AR, meskipun tidak ditemukan perbedaan signifikan pada TVA.

Namun demikian, tidak semua peristiwa menimbulkan reaksi pasar yang signifikan. Dewi dan Putra (2023) tidak menemukan AR yang signifikan dalam peristiwa rencana investasi pemerintah RI dengan pendiri Tesla dan SpaceX, meskipun TVA menunjukkan perubahan signifikan. Rasyid et al. (2025) juga tidak menemukan perbedaan signifikan pada *Average Abnormal Return (AAR)* maupun *Average Trading Volume Activity (ATVA)* di sekitar peristiwa fluktuasi nilai tukar rupiah pada sektor perbankan. Hasil serupa ditemukan oleh Sumasaputra et al. (2025) pada pengumuman integrasi BUMN ke dalam Danantara serta Zaki Badawi dan Akbar (2026) pada peristiwa pelantikan presiden tahun 2024, yang keduanya tidak menemukan perbedaan *abnormal return* yang signifikan secara agregat.

Selain AR dan TVA, reaksi pasar juga dapat dianalisis melalui indikator volatilitas saham yang mencerminkan tingkat fluktuasi harga saham dan ketidakpastian investor terhadap informasi yang diterima oleh pasar. Alvionta et al. (2025) menunjukkan bahwa pergantian Menteri Keuangan tidak menimbulkan perbedaan signifikan pada volatilitas saham sektor perbankan. Hasil serupa ditemukan oleh Zaki Badawi dan Akbar (2026) yang juga tidak menemukan perbedaan volatilitas yang signifikan di sekitar pelantikan presiden. Sebaliknya, Yusran dan Lesmana (2022) menemukan perbedaan volatilitas *return* saham yang signifikan sebelum dan sesudah perubahan kebijakan *auto rejection* pada saham sektor *consumer goods*.

Berdasarkan berbagai penelitian terdahulu, reaksi pasar terhadap suatu peristiwa tidak selalu menunjukkan hasil yang konsisten. Beberapa penelitian menemukan adanya respons pasar yang signifikan, sementara penelitian lain menunjukkan bahwa peristiwa tertentu tidak selalu direspons secara signifikan oleh investor. Inkonsistensi temuan tersebut menunjukkan bahwa setiap peristiwa memiliki karakteristik informasi yang berbeda sehingga dapat menghasilkan reaksi pasar yang berbeda pula. Selain itu, dari variabel yang digunakan, sebagian besar



© 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

hanya menganalisis reaksi pasar melalui satu atau dua indikator saja, seperti AR dan TVA, atau hanya volatilitas saham secara terpisah. Meskipun demikian, kajian yang secara khusus menganalisis respons pasar terhadap kebijakan penempatan dana pemerintah kepada bank (Himbara) masih relatif terbatas. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap pengumuman penempatan dana Rp200 triliun pada bank Himbara di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan pendekatan *event study* melalui indikator *abnormal return*, *trading volume activity*, dan volatilitas saham. Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini berjudul **“Reaksi Pasar Modal terhadap Pengumuman Penempatan Dana Rp200 Triliun pada Himpunan Bank Milik Negara di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Pengumuman kebijakan penempatan dana pemerintah sebesar Rp200 triliun kepada bank-bank yang tergabung dalam Himpunan Bank Milik Negara (Himbara) merupakan salah satu kebijakan strategis yang berpotensi memengaruhi persepsi investor terhadap kinerja sektor perbankan di pasar modal. Informasi mengenai kebijakan tersebut dapat menjadi sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan perbankan milik negara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, sehingga berpotensi menimbulkan reaksi pasar yang tercermin melalui perubahan harga saham, aktivitas perdagangan, maupun tingkat volatilitas saham. Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini dilakukan untuk menjawab pertanyaan mengenai bagaimana reaksi pasar modal terhadap pengumuman kebijakan penempatan dana pemerintah sebesar Rp200 triliun tahun 2025 pada bank Himbara di BEI diukur melalui perubahan *abnormal return*, *trading volume activity*, dan volatilitas saham.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang serta rumusan masalah yang telah dijelaskan, penelitian ini difokuskan pada beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perubahan *Abnormal Return* (AR) pada saham Bank Himbara di sekitar periode pengumuman kebijakan penempatan dana pemerintah sebesar Rp200 triliun tahun 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

2. Apakah terdapat perubahan *Trading Volume Activity* (TVA) pada saham Bank Himbara di sekitar periode pengumuman kebijakan tersebut?
3. Apakah terdapat perubahan volatilitas saham pada saham Bank Himbara di sekitar periode pengumuman kebijakan tersebut?

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai melalui penelitian ini dirumuskan berdasarkan fokus permasalahan yang telah ditetapkan, yaitu sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis perubahan *Abnormal Return* (AR) pada saham Bank Himbara di sekitar periode pengumuman penempatan dana pemerintah sebesar Rp200 triliun tahun 2025.
2. Untuk menganalisis perubahan *Trading Volume Activity* (TVA) pada saham Bank Himbara di sekitar periode pengumuman kebijakan tersebut.
3. Untuk menganalisis perubahan volatilitas saham pada saham Bank Himbara di sekitar periode pengumuman kebijakan tersebut.

1.5 Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang berkepentingan, antara lain sebagai berikut:

- a. Investor dan Calon Investor
 Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber informasi tambahan dalam memahami respons investor terhadap kebijakan pemerintah yang berkaitan dengan sektor perbankan. Temuan penelitian juga dapat dimanfaatkan sebagai salah satu referensi dalam menyusun strategi dan pertimbangan investasi pada saham perbankan, khususnya bank-bank yang tergabung dalam Himbara.
- b. Manajemen Perusahaan
 Bagi pihak manajemen bank Himbara, hasil penelitian ini dapat memberikan pemahaman mengenai bagaimana informasi kebijakan pemerintah diterima oleh pelaku pasar. Pemahaman tersebut dapat dimanfaatkan untuk mengevaluasi persepsi investor terhadap kondisi perusahaan serta mendukung penyusunan kebijakan perusahaan di masa mendatang.
- c. Akademisi dan Peneliti



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

Penelitian ini dapat memberikan tambahan informasi mengenai respons pasar modal atas kebijakan pemerintah pada sektor perbankan. Temuan yang diperoleh diharapkan dapat dimanfaatkan sebagai bahan pendukung bagi penelitian dengan topik serupa.

1.6 Sistematika Penulisan

Penulisan penelitian ini mengikuti pedoman penyusunan skripsi dan laporan tugas akhir Politeknik Negeri Jakarta. Adapun sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini memuat latar belakang penelitian, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan landasan teori yang relevan dengan topik penelitian, kajian literatur, hasil penelitian terdahulu, serta kerangka pemikiran yang menjadi dasar dalam penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode yang digunakan dalam pelaksanaan penelitian untuk memperoleh temuan penelitian. Uraian dalam bab ini meliputi jenis penelitian, objek penelitian, teknik pengambilan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil pengolahan dan analisis data penelitian yang kemudian dibahas serta diinterpretasikan untuk menjelaskan implikasi dari temuan penelitian.

BAB V: PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan yang disusun berdasarkan hasil analisis untuk menjawab rumusan masalah yang telah ditetapkan. Selain itu, bab ini juga memuat saran dan rekomendasi yang dapat dijadikan acuan bagi penelitian selanjutnya.

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 PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Analisis data yang telah dipaparkan memberikan dasar untuk menyajikan kesimpulan sebagai berikut:

1. Penelitian ini menemukan adanya perbedaan signifikan pada AAR sebelum dan sesudah pengumuman penempatan dana Rp200 triliun pada saham Bank Himbara dalam periode jangka pendek. Namun, pada periode jangka panjang tidak terdapat perbedaan yang berarti. Hal ini menandakan bahwa pasar merespons kebijakan pemerintah secara cepat, tetapi reaksi tersebut tidak bertahan lama.
2. Aktivitas perdagangan saham yang diukur melalui ATVA tidak menunjukkan perbedaan signifikan, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Temuan ini mengindikasikan bahwa informasi kebijakan yang diumumkan belum cukup efektif untuk meningkatkan intensitas transaksi saham secara nyata.
3. Terdapat perbedaan signifikan pada volatilitas saham sebelum dan sesudah pengumuman penempatan dana Rp200 triliun pada saham Bank Himbara, baik pada periode jangka pendek maupun jangka panjang. Hal ini menunjukkan bahwa pengumuman kebijakan pemerintah memengaruhi tingkat fluktuasi harga saham di sekitar periode peristiwa.

5.2 Implikasi

Penelitian ini memberikan implikasi bahwa reaksi pasar terhadap suatu kebijakan pemerintah tidak selalu tercermin pada seluruh indikator reaksi pasar. Pengumuman penempatan dana Rp200 triliun pada Bank Himbara terbukti menimbulkan perbedaan *Average Abnormal Return* dalam jangka pendek serta volatilitas saham, namun tidak menghasilkan perbedaan yang signifikan pada *Trading Volume Activity*. Temuan tersebut menunjukkan bahwa investor dapat memberikan respons yang berbeda terhadap informasi publik, bergantung pada persepsi terhadap kandungan informasi serta ekspektasi mengenai efektivitas kebijakan yang diumumkan.



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

Dari sisi manajemen, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa investor tidak hanya memperhatikan pengumuman kebijakan pemerintah, tetapi juga mengevaluasi prospek implementasi dan pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan di masa mendatang. Oleh karena itu, manajemen perbankan perlu menjaga transparansi informasi serta mengoptimalkan pelaksanaan kebijakan agar kepercayaan investor tetap terjaga dan respons pasar terhadap kebijakan yang diterapkan menjadi lebih positif.

5.3 Saran

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan yang dapat memengaruhi hasil maupun interpretasi. Fokus penelitian hanya terbatas pada saham Bank Himbara penerima penempatan dana pemerintah sebesar Rp200 triliun tahun 2025 dengan menggunakan variabel *Average Abnormal Return (AAR)*, *Average Trading Volume Activity (ATVA)*, dan volatilitas saham. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan indikator reaksi pasar lainnya, seperti *Cumulative Abnormal Return (CAR)* atau *Bid-Ask Spread*, sehingga respons pasar terhadap suatu kebijakan pemerintah dapat dianalisis secara lebih komprehensif.

Selain itu, penelitian ini menerapkan metode *event study* dengan periode pengamatan yang relatif pendek untuk meminimalkan terjadinya *confounding effect* dari peristiwa ekonomi maupun kebijakan lain di sekitar tanggal pengumuman. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan penggunaan metode maupun periode pengamatan yang lebih sesuai dengan karakteristik peristiwa yang diteliti agar mampu memberikan gambaran reaksi pasar yang lebih menyeluruh.



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

- Agustin, R., Nurcahyono, N., Sinarasri, A., & Sukesti, F. (2023). Financial ratio and stock returns in Indonesia equity markets: A signaling theory approach. *In Proceedings* (pp. 277–292).
- Alpiani, D., Purbayati, R., Setiawan, S., & Nugraha, D. S. (2022). Assessing banking soundness of Infobank15 index categories: The impact of RGEC on stock return. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 3(1), 146–160.
- Alvionta, R. D., Ferlion, J., Saputra, F., Yuniati, A., & Wibowo, A. S. (2025). Dampak pergantian Menteri Keuangan terhadap volatilitas saham sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 20(2), 146–156.
- Amruddin, A., Priyanda, R., Agustina, T. S., Ariantini, N. S., Rusmayani, N. G. A. L., Aslindar, D. A., Ningsih, K. P., Wulandari, S., Putranto, P., Yuniati, I., Untari, I., Mujiani, S., & Wicaksono, D. (2022). *Metodologi penelitian kuantitatif dan kualitatif*. Bandung: Media Sains Indonesia.
- Anwar, C. J., & Suhendra, I. (2023). Measuring response of stock market to central bank independence shock. *SAGE Open*, 13(1).
- Anugroho, S., & Fatah, K. (2025). Analisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap kebijakan tarif impor Amerika Serikat: Studi peristiwa pada perusahaan eksportir April 2025. *Jurnal EDUNOMIKA*, 9(3).
- Bahantwelu, M. I., Tkela, M. E., Klau, H. H., & Astuti, N. D. (n.d.). Pengaruh kapitalisasi pasar, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis terhadap return saham (Vol. 13, Number 2). Retrieved www.idx.co.id
- Dewi, N. P. A. P., & Putra, I. M. P. D. (2023). Reaksi pasar modal Indonesia terhadap rencana investasi antara Pemerintah Indonesia dengan pendiri Tesla dan SpaceX. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(9), 1–20.
- Ekonomi, J., Syariah, P., Hisam, M., & Kunci, K. (2020). *Currency*.
- Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417.
- Field, A. (2018). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics* (5th ed.). SAGE Publications.



© 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

- Iradati, S., Novitasari, D., & Asih, L. (2024). Pengaruh dana pihak ketiga, kecukupan modal, kredit bermasalah, dan suku bunga kredit terhadap profitabilitas bank (Studi kasus bank BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2015–2022). *Journal MISSY (Management and Business Strategy)*, 5(1).
- Julkismayana, R., Made, N., & Erawati, A. (2025). The effect of trading volume activity, profitability, and solvability on stock returns (Study on banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019-2022). *International Journal of Economics, Commerce, and Management*, (2).
- Jogiyanto, H. (2020). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- KEPMENKEU-276-2025. (2025).
- Khalid, B. (2024). *A guide to event study methodology: Perspectives and applications in business market research*.
- MacKinlay, A. C. (1997). Event Studies in economics and finance. *Journal of Economic Literature*, 35(1), 13–39.
- Marais, J. C., Browne, M. J., & Hoyt, R. E. (2025). Drivers of the underwriting cycle: Abnormal return on property-liability insurance stock and insurer capacity. *North American Actuarial Journal*, 29(4), 865–886.
- Marlianto, D. (2025) Ketidakpastian hukum penerapan pajak karbon terhadap investor asing di sektor energi non-EBT: Tinjauan dari perspektif hukum investasi (Indonesia, 2021-2025). In *JIMU: Jurnal Ilmiah Multi Disiplin* (Vol. 03, Number 04). Online.
- Memon, M. A., Thurasamy, R., Ting, H., & Cheah, J. H. (2025). Purposive sampling: A review and guidelines for quantitative research. *Journal of Applied Structural Equation Modeling*, 9(1), 1–23.
- Mussa Nsekela, A., Bongani Sibindi, A., & Lindelwa Makoni, P. (2026) Corporate governance and financial performance in banks: The moderating role of information leakage. *Financial Markets, Institutions and Risks*, 9(4), 51–68.
- Muth'iya, R. S., Sulistyowati, E., & Azmiyanti, R. (2024). Analisis event study penerbitan Fatwa MUI Nomor 83 Tahun 2023 sebagai aksi bela Palestina terhadap reaksi pasar modal Indonesia. *JIMEA Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 8(3), 92–112.



© 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

- Merta, I. P. E. A. D., & Putra, I. N. W. A. (2024). Reaksi pasar modal terhadap kenaikan suku bunga acuan oleh The Fed tanggal 16 Juni 2022. *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis*, 15(2), 215–225.
- Pitoy, R. R., Saerang, I. S., Tulung, J. E (2022). Reaksi pasar modal terhadap disahkannya RUU Cipta Kerja menjadi undang-undang pada emiten perbankan.
- Rasyid, S., Darmawati, D., Tandilino, C., & Irianto, L. B. W. (2025). Reaksi pasar modal terhadap fluktuasi nilai tukar rupiah dan US dollar di sektor perbankan. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 6(3).
- Romadhany, D., Kusumawardhani, R., & Rinofah, R. (2024). Pengaruh volume penjualan saham, profitabilitas, solvabilitas, earning volatility, dan trading volume terhadap volatilitas harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 8(2), 1652.
- Rumbun, D. (2023). Analyzing stock price dynamics in the Indonesian banking sector: A study of technical and fundamental factors on the IDX. In *Indonesia Accounting Research Journal* (Vol. 11, Number 2).
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Suryaningtiyas, H. (2025). Meningkatkan harga saham melalui analisis kinerja keuangan pada bank Himbara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. In *Syntax Literate* (Vol. 10, Number 2).
- Sumasaputra, H. P., Rohman, A., & Milwan. (2025). Analisis reaksi pasar modal terhadap pengumuman integrasi BUMN ke dalam Danantara: Studi kasus saham BUMN serta afiliasi BUMN terbuka dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Ganaya: Jurnal Ilmu Sosial dan Humaniora*, 8(3).
- Tabash, M. I., Chalissery, N., Nishad, T. M., & Al-Absy, M. S. M. (2024). Market shocks and stock volatility: Evidence from emerging and developed markets. *International Journal of Financial Studies*, 12(1).
- Wijoyo, J., Haryanto, S., & Librian Priyo Susilo, T. (n.d.). Effect of institutional ownership and audit committee on underpricing in Indonesian Stock Exchange. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*.
- Yusran, C., & Lesmana, D. (2022). Analisis perbedaan harga saham, volume perdagangan, dan volatilitas return pada saham consumer goods yang terdaftar



© 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

di BEI sebelum dan sesudah perubahan kebijakan auto rejection. *Jurnal Informasi Akuntansi*, 1(1), 37–52.

Zaki Badawi, M. A. A. K., & Akbar, T. (2026). Respon pasar terhadap transisi kepemimpinan nasional tahun 2024: Event study saham IDX Cyclical Economy 30. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 14(1), 83–95.





LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Close Price dan IHSG

ABNORMAL RETURN							
T	Tanggal	BMRI	BBNI	BBRI	BBTN	BRIS	IHSG
T-7	2/9/2025	4570	4310	3960	1275	2710	7802
T-6	3/9/2025	4620	4410	4030	1270	2720	7886
T-5	4/9/2025	4680	4370	4000	1280	2720	7867
T-4	8/9/2025	4490	4180	3900	1155	2580	7767
T-3	9/9/2025	4310	4080	3790	1220	2480	7629
T-2	10/9/2025	4400	4100	3880	1275	2500	7699
T-1	11/9/2025	4480	4420	4080	1355	2660	7748
T-0	12/9/2025	4520	4520	4180	1410	2690	7854
T+1	15/9/2025	4530	4410	4140	1390	2680	7937
T+2	16/9/2025	4480	4370	4130	1345	2640	7958
T+3	17/9/2025	4510	4450	4220	1390	2650	8025
T+4	18/9/2025	4420	4340	4250	1325	2610	8008
T+5	19/9/2025	4380	4270	4250	1335	2610	8051
T+6	22/9/2025	4420	4210	4160	1305	2610	8040
T+7	23/9/2025	4410	4200	4140	1305	2660	8125
T+8	24/9/2025	4380	4190	4170	1275	2690	8126

Lampiran 2 Perhitungan Actual Return

Actual Return	BMRI	BBNI	BBRI	BBTN	BRIS	Exp Return
2/9/2025	0.01094	0.02320	0.01768	-0.00392	0.00369	0.01080
3/9/2025	0.01299	-0.00907	-0.00744	0.00787	0.00000	-0.00235
4/9/2025	-0.04060	-0.04348	-0.02500	-0.09766	-0.05147	-0.01277
8/9/2025	-0.04009	-0.02392	-0.02821	0.05628	-0.03876	-0.01780
9/9/2025	0.02088	0.00490	0.02375	0.04508	0.00806	0.00923
10/9/2025	0.01818	0.07805	0.05155	0.06275	0.06400	0.00635
11/9/2025	0.00893	0.02262	0.02451	0.04059	0.01128	0.01370
12/9/2025	0.00221	-0.02434	-0.00957	-0.01418	-0.00372	0.01058
15/9/2025	-0.01104	-0.00907	-0.00242	-0.03237	-0.01493	0.00259
16/9/2025	0.00670	0.01831	0.02179	0.03346	0.00379	0.00848
17/9/2025	-0.01996	-0.02472	0.00711	-0.04676	-0.01509	-0.00209
18/9/2025	-0.00905	-0.01613	0.00000	0.00755	0.00000	0.00533
19/9/2025	0.00913	-0.01405	-0.02118	-0.02247	0.00000	-0.00138
22/9/2025	-0.00226	-0.00238	-0.00481	0.00000	0.01916	0.01059
23/9/2025	-0.00680	-0.00238	0.00725	-0.02299	0.01128	0.00010

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



Lampiran 3 Hasil *Abnormal return*

Hasil <i>Abnormal return</i>						
T	Tanggal	BMRI	BBNI	BBRI	BBTN	BRIS
T-7	2/9/2025	0.000138	0.012399	0.006874	-0.014725	-0.007113
T-6	3/9/2025	0.015334	-0.006723	-0.005097	0.010221	0.002347
T-5	4/9/2025	-0.027824	-0.030704	-0.012226	-0.084882	-0.038696
T-4	8/9/2025	-0.022289	-0.006123	-0.010405	0.074077	-0.020960
T-3	9/9/2025	0.011652	-0.004328	0.014517	0.035852	-0.001165
T-2	10/9/2025	0.011832	0.071699	0.045196	0.056395	0.057650
T-1	11/9/2025	-0.004773	0.008923	0.010808	0.026889	-0.002424
T-0	12/9/2025	-0.008363	-0.034912	-0.020145	-0.024760	-0.014293
T+1	15/9/2025	-0.013630	-0.011663	-0.005008	-0.034967	-0.017518
T+2	16/9/2025	-0.001783	0.009827	0.013312	0.024977	-0.004692
T+3	17/9/2025	-0.017868	-0.022632	0.009196	-0.044675	-0.013007
T+4	18/9/2025	-0.014380	-0.021460	-0.005331	0.002217	-0.005331
T+5	19/9/2025	0.010509	-0.012675	-0.019800	-0.021096	0.001376
T+6	22/9/2025	-0.012854	-0.012967	-0.015400	-0.010592	0.008565
T+7	23/9/2025	-0.006901	-0.002479	0.007148	-0.023087	0.011180

Lampiran 4 Data *Trading Volume Activity*

TVA					
Tanggal	BMRI	BBNI	BBRI	BBTN	BRIS
2/9/2025	150,045,600	28,513,000	111,856,000	18,825,800	9,432,300
3/9/2025	131,617,900	29,754,100	112,507,500	13,531,800	5,887,800
4/9/2025	88,735,300	17,346,200	87,402,700	11,069,400	9,615,500
8/9/2025	200,234,500	55,687,200	143,993,900	59,151,800	30,899,500
9/9/2025	509,366,600	102,884,200	327,167,200	44,407,300	49,425,000
10/9/2025	293,494,200	64,536,400	117,680,500	30,123,100	36,993,900
11/9/2025	366,697,800	130,159,900	281,910,400	113,362,400	34,545,800
12/9/2025	216,960,200	109,797,000	235,383,800	113,504,400	31,513,000
15/9/2025	231,346,000	74,523,200	157,482,000	53,574,200	12,526,500
16/9/2025	122,027,400	52,083,500	167,511,900	42,500,700	15,058,200
17/9/2025	232,702,500	54,546,000	245,154,800	105,109,100	18,764,600
18/9/2025	177,560,100	90,929,900	332,670,300	68,120,300	11,144,900
19/9/2025	235,975,900	100,584,800	211,373,200	27,934,400	15,916,000
22/9/2025	107,176,100	63,520,200	157,592,800	20,724,000	7,705,800
23/9/2025	90,675,500	39,154,400	110,771,700	42,784,300	21,875,300
24/9/2025	85,493,100	28,653,700	124,591,600	35,098,300	22,084,700
Listed Shares	93,333,333,333	36,924,339,786	150,588,600,000	14,034,444,413	46,129,260,138

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 5 Hasil TVA

Hasil TVA						
T	2/9/2025	0.0016076	0.0007722	0.0007428	0.0013414	0.0002045
T-7	3/9/2025	0.0014102	0.0008058	0.0007471	0.0009642	0.0001276
T-6	4/9/2025	0.0009507	0.0004698	0.0005804	0.0007887	0.0002084
T-5	8/9/2025	0.0021454	0.0015081	0.0009562	0.0042148	0.0006698
T-4	9/9/2025	0.0054575	0.0027864	0.0021726	0.0031642	0.0010714
T-3	10/9/2025	0.0031446	0.0017478	0.0007815	0.0021464	0.0008020
T-2	11/9/2025	0.0039289	0.0035250	0.0018721	0.0080774	0.0007489
T-1	12/9/2025	0.0023246	0.0029736	0.0015631	0.0080876	0.0006831
T-0	15/9/2025	0.0024787	0.0020183	0.0010458	0.0038173	0.0002716
T+1	16/9/2025	0.0013074	0.0014105	0.0011124	0.0030283	0.0003264
T+2	17/9/2025	0.0024932	0.0014772	0.0016280	0.0074894	0.0004068
T+3	18/9/2025	0.0019024	0.0024626	0.0022091	0.0048538	0.0002416
T+4	19/9/2025	0.0025283	0.0027241	0.0014036	0.0019904	0.0003450
T+5	22/9/2025	0.0011483	0.0017203	0.0010465	0.0014767	0.0001670
T+6	23/9/2025	0.0009715	0.0010604	0.0007356	0.0030485	0.0004742
T+7	24/9/2025	0.0009160	0.0007760	0.0008274	0.0025009	0.0004788

Lampiran 6 Data Volatilitas

Volatilitas						
T	Tanggal	BMRI	BBNI	BBRI	BBTN	BRIS
T-7	2/9/2025	4570	4310	3960	1275	2710
T-6	3/9/2025	4620	4410	4030	1270	2720
T-5	4/9/2025	4680	4370	4000	1280	2720
T-4	8/9/2025	4490	4180	3900	1155	2580
T-3	9/9/2025	4310	4080	3790	1220	2480
T-2	10/9/2025	4400	4100	3880	1275	2500
T-1	11/9/2025	4480	4420	4080	1355	2660
T-0	12/9/2025	4520	4520	4180	1410	2690
T+1	15/9/2025	4530	4410	4140	1390	2680
T+2	16/9/2025	4480	4370	4130	1345	2640
T+3	17/9/2025	4510	4450	4220	1390	2650
T+4	18/9/2025	4420	4340	4250	1325	2610
T+5	19/9/2025	4380	4270	4250	1335	2610
T+6	22/9/2025	4420	4210	4160	1305	2610
T+7	23/9/2025	4410	4200	4140	1305	2660
T+8	24/9/2025	4380	4190	4170	1275	2690

- 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 :

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 Data Perhitungan Volatilitas Jangka Panjang

H-7				H+7			
Max	Min	Rata-rata	Result	Max	Min	Rata-rata	Result
4680	4310	4495	0.08231	4530	4380	4455	0.03367
4420	4080	4250	0.08000	4450	4200	4325	0.05780
4080	3790	3935	0.07370	4250	4130	4190	0.02864
1355	1155	1255	0.15936	1390	1305	1348	0.06308
2720	2480	2600	0.09231	2680	2610	2645	0.02647

Lampiran 8 Data Perhitungan Volatilitas Jangka Pendek

H-3				H+3			
Max	Min	Rata-rata	Result	Max	Min	Rata-rata	Result
4480	4310	4395	0.03868	4530	4480	4505	0.01110
4420	4080	4250	0.08000	4450	4370	4410	0.01814
4080	3790	3935	0.07370	4220	4130	4175	0.02156
1355	1220	1288	0.10485	1390	1345	1368	0.03291
2660	2480	2570	0.07004	2680	2640	2660	0.01504

Lampiran 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif Jangka Panjang

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR sebelum	5	-.00227578	.01483252	.0049241685	.00703682784
AAR Sesudah	5	-.01531759	-.00226898	-.0078140741	.00548138588
ATVA Sebelum	5	.00054753	.00295672	.0017897839	.00101632214
ATVA Sesudah	5	.00033893	.00352566	.0017080114	.00116051229
Volatilitas Sebelum	5	.07369759	.15936255	.0975363019	.03520425301
Volatilitas Sesudah	5	.02646503	.06307978	.0419315851	.01719961268
Valid N (listwise)	5				

Lampiran 10 Hasil Uji Statistik Deskriptif Jangka Pendek

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR sebelum	5	.00623679	.03971193	.0225814594	.01214889399
AAR Sesudah	5	-.01822166	.00583326	-.0086755439	.00890419031
ATVA Sebelum	5	.00087410	.00446266	.0027617715	.00156480206
ATVA Sesudah	5	.00033492	.00477834	.0020207572	.00167150483
Volatilitas Sebelum	5	.03868032	.10485437	.0734542368	.02371584058
Volatilitas Sesudah	5	.01109878	.03290676	.0197481226	.00830671202
Valid N (listwise)	5				



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 11 Hasil Uji Normalitas Jangka Panjang

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AAR	.217	5	.200*	.936	5	.637
ATVA	.210	5	.200*	.950	5	.736
Volatilitas	.200	5	.200*	.970	5	.874

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 12 Output Uji Normalitas Jangka Pendek

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AAR	.244	5	.200*	.866	5	.249
ATVA	.189	5	.200*	.970	5	.873
Volatilitas	.262	5	.200*	.933	5	.619

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 13 Output Uji Hipotesis 1 AR Jangka Panjang

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 AAR H-7 - AAR H+7	.01273824255	.01130583059	.00505612115	-.00129980026	.02677628537	2.5194	4	.065



Lampiran 14 Output Uji Hipotesis 2 TVA Jangka Panjang

Paired Samples Test								
	Paired Differences					t	d	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 ATVA H-7 – ATVA H+7	.000081772	.000558186	.000249628	-.000611307	.000774852	.324		.760

Lampiran 15 Output Uji Hipotesis 3 Volatilitas Jangka Panjang

Paired Samples Test									
		Paired Differences				t	d	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	Volatlitas H-7 - Volatilitas H+7	.055604717	.027546856	.012319328	.021400778	.089808656	4.514	.011	

Lampiran 16 Output Uji Hipotesis 1 AR Jangka Pendek

Paired Samples Test								
	Paired Differences					t	d	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 AAR H-3 - AAR H+3	.0312570032	.0165661754	.0074086188	.0106873796	.0518266268	4.2194		.013

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 17 Output Uji Hipotesis 2 TVA Jangka Pendek

Paired Samples Test									
		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	ATVA H-3 - ATVA H+3	.0007410142	.0008961349	.0004007637	-.0003716841	.0018537127	1.8494	.138	

Lampiran 18 Hasil Uji Hipotesis 3 Volatilitas Jangka Pendek

Paired Samples Test								
	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 Volatilitas H-3 - Volatilitas H+3	.05370611413	.01647611678	.007368343428	.0332483130	.0741639151	7.2894		.002

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