



© 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

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS BACKDOOR LISTING TERHADAP CUMULATIVE ABNORMAL RETURN, VOLATILITAS DAN TRADING VOLUME ACTIVITY

(Studi Kasus Pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk)

Disusun oleh:

Safina Alifah Putri/2204441015

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS BACKDOOR LISTING TERHADAP CUMULATIVE ABNORMAL RETURN, VOLATILITAS DAN TRADING VOLUME ACTIVITY

(Studi Kasus Pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk)



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

Disusun oleh:
Safina Alifah Putri/2204441015

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**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 Laporan 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 Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Safina Alifah Putri
NIM : 2204441015
Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 15 Juli 2026



Safina Alifah Putri
NIM. 2204441015



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 : Safina Alifah Putri
NIM : 2204441015
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : ANALISIS *BACKDOOR LISTING* TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN*, VOLATILITAS DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* (Studi Kasus pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk)

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Mia Andika Sari, S.Hum., M.M. ()

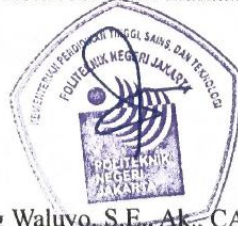
Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 15 Juli 2026

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Safina Alifah Putri
NIM : 2204441015
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

“ANALISIS *BACKDOOR LISTING* TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN*, *VOLATILITAS* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* (Studi Kasus pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk)”

Disetujui oleh
Pembimbing

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

Diketahui Oleh
Kepala Program Studi

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



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS *BACKDOOR LISTING* TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN*, *VOLATILITAS* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* (Studi Kasus pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk)” ini dengan baik dan tepat waktu. Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi di Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis menyadari bahwa penelitian skripsi ini tidak lepas dari dukungan, semangat, bimbingan, arahan serta doa terbaik dari berbagai pihak, maka dari itu dengan kerendahan hati penulis sampaikan rasa ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Heidy Puspa Alyssa, S. Tr.Ak., M.M. selaku Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan.
4. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membantu penyusunan skripsi ini dengan memberikan bimbingan, arahan, motivasi serta saran dan masukan.
5. Seluruh dosen dan civitas akademika jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah berkontribusi memberikan ilmu yang bermanfaat selama kuliah di Politeknik Negeri Jakarta.
6. Bapak Muhammad Lutfi dan Ibu Yuliyanti selaku kedua orang tua penulis, serta Faris Taufiqurrahman selaku adik penulis, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, dan semangat kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Para sahabat penulis, Syaqira, Nada, Neta, Zikri dan Rahayu, yang senantiasa memberikan bantuan, hiburan, semangat, serta menjadi tempat



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

berbagi keluh kesah selama proses penyusunan skripsi ini hingga akhirnya dapat terselesaikan dengan baik.

8. Seluruh teman-teman seperjuangan selama masa perkuliahan, sobat CDRawr dan kelas MK 8A angkatan 2022 yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis, memberikan warna, dukungan, dan pengalaman berharga selama menempuh pendidikan di Politeknik Negeri Jakarta.

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

Depok, 15 Juli 2026

Safina Alifah Putri

**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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Safina Alifah Putri
NIM : 2204441015
Program Studi : 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: “ANALISIS *BACKDOOR LISTING* TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN*, VOLATILITAS DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* (Studi Kasus pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk)”

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

(Safina Alifah Putri)



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

ANALISIS *BACKDOOR LISTING* TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN*, *VOLATILITAS* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*

(Studi Kasus pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk)

Safina Alifah Putri
Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Backdoor listing merupakan salah satu alternatif bagi perusahaan untuk menjadi perusahaan terbuka tanpa melalui proses *Initial Public Offering* (IPO). PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk (PACK) merupakan salah satu perusahaan yang melakukan aksi korporasi tersebut. Penelitian ini bertujuan menganalisis perbedaan reaksi pasar sebelum dan sesudah *backdoor listing* yang diukur menggunakan *cumulative abnormal return* (CAR), volatilitas harga saham, dan *trading volume activity* (TVA). Penelitian menggunakan pendekatan *event study* dengan periode pengamatan 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah peristiwa *backdoor listing*. Data dianalisis menggunakan uji statistik deskriptif, uji normalitas *Shapiro-Wilk*, dan uji beda *Wilcoxon Signed Rank* karena data tidak berdistribusi normal. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan signifikan pada CAR dan volatilitas harga saham, sedangkan TVA tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa *backdoor listing* memengaruhi *return* dan volatilitas saham, tetapi tidak berpengaruh signifikan terhadap aktivitas perdagangan saham.

Kata kunci: *Backdoor Listing*, Reaksi Pasar, CAR, Volatilitas, TVA.



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

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF BACKDOOR LISTING ON CUMULATIVE ABNORMAL RETURN, VOLATILITY, AND TRADING VOLUME ACTIVITY
(Case Study of PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk)**

**Safina Alifah Putri
D4 Financial Management Study Program**

ABSTRACT

Backdoor listing represents an alternative mechanism for a company to obtain public company status without undergoing the Initial Public Offering (IPO) process. PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk (PACK) is one of the companies that implemented this corporate action. This study aims to examine the differences in market reactions before and after the backdoor listing event, as measured by cumulative abnormal return (CAR), stock price volatility, and trading volume activity (TVA). An event study approach was employed with an observation period consisting of 15 trading days before and 15 trading days after the event. The data were analyzed using descriptive statistical analysis, the Shapiro–Wilk normality test, and the Wilcoxon Signed Rank Test due to the non-normal distribution of the data. The results reveal significant differences in CAR and stock price volatility before and after the backdoor listing event. In contrast, no significant difference was found in TVA between the two periods. These findings indicate that the backdoor listing event generated changes in stock returns and price volatility, reflecting a market response to the information conveyed through the corporate action. However, the event did not significantly affect the level of stock trading activity.

Keywords: *Backdoor Listing, Market Reaction, CAR, Volatility, TVA*



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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	viii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	5
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>).....	10
2.1.3 Konsep <i>Backdoor Listing</i>	11
2.1.4 <i>Cumulative Abnormal Return</i>	13



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.5 Volatilitas Harga Saham	14
2.1.6 <i>Trading Volume Activity</i>	15
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Pemikiran.....	22
2.4 Pengembangan Hipotesis	23
2.4.1 <i>Cumulative abnormal return</i> sebelum dan sesudah kebijakan <i>backdoor listing</i> pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk	23
2.4.2 Volatilitas harga saham sebelum dan sesudah kebijakan <i>backdoor listing</i> pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk	24
2.4.3 <i>Trading volume activity</i> sebelum dan sesudah kebijakan <i>backdoor listing</i> pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Jenis Penelitian.....	26
3.2 Objek Penelitian.....	26
3.3 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	26
3.4 Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	27
3.5 Operasional Variabel Penelitian.....	28
3.6 Metode Analisis Data	28
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	29
3.6.2 Uji Normalitas.....	29
3.6.3 Uji Hipotesis	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	32
4.2 Hasil Penelitian	32
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	32
4.2.2 Hasil Uji Normalitas	34
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis	36



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

4.3 Pembahasan.....	38
4.3.1 Perbedaan CAR Sebelum dan Sesudah <i>Backdoor Listing</i>	38
4.3.2 Perbedaan Volatilitas Sebelum dan Sesudah <i>Backdoor Listing</i>	41
4.3.3 Perbedaan TVA Sebelum dan Sesudah <i>Backdoor Listing</i>	43
4.4 Implikasi Hasil	45
BAB V PENUTUP.....	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA.....	51
LAMPIRAN.....	54





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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perubahan Model Bisnis Perseroan.....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	28
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	33
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas CAR, Volatilitas, dan TVA.....	35
Tabel 4.3 Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Terhadap CAR	36
Tabel 4.4 Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Terhadap Volatilitas.....	37
Tabel 4.5 Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Terhadap TVA.....	37





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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Harga dan Volume Saham PACK	3
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	22
Gambar 4.1 Pergerakan CAR PACK Selama Periode <i>Backdoor Listing</i>	38
Gambar 4.2 Pergerakan Volatilitas PACK Selama Periode <i>Backdoor Listing</i>	41
Gambar 4.3 Pergerakan TVA PACK Selama Periode <i>Backdoor Listing</i>	43





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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Harga Saham PACK.....	54
Lampiran 2. Data IHSG	55
Lampiran 3. Perhitungan CAR, Volatilitas dan TVA Sebelum <i>Backdoor Listing</i> . 57	
Lampiran 4. Perhitungan CAR, Volatilitas dan TVA Sesudah <i>Backdoor Listing</i> . 57	
Lampiran 5. Hasil Statistik Deskriptif PACK	58
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas PACK.....	58
Lampiran 7. Hasil Uji Hipotesis Sebelum dan Sesudah <i>Backdoor Listing</i> PACK	59





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

Perusahaan dalam mengembangkan kegiatan usahanya sering menghadapi kendala, terutama keterbatasan pendanaan untuk mendukung ekspansi dan pengembangan bisnis. Keterbatasan tersebut dapat menghambat perusahaan dalam meningkatkan kapasitas usaha, memperluas pasar, serta memperkuat daya saing di industri. Salah satu cara untuk memperoleh akses pendanaan yang lebih luas adalah melalui pasar modal dengan menjadi perusahaan terbuka melalui proses penawaran umum perdana atau *Initial Public Offering* (IPO). Namun, proses IPO sering kali memerlukan waktu yang relatif lama, biaya yang besar, serta harus memenuhi berbagai persyaratan regulasi yang ketat, sehingga mendorong perusahaan untuk mencari alternatif strategi agar dapat menjadi perusahaan terbuka secara lebih cepat (Brealey, Myers, & Marcus, 2019).

Salah satu alternatif yang digunakan adalah *backdoor listing*, yaitu mekanisme ketika perusahaan privat memperoleh status sebagai perusahaan publik melalui pengambilalihan atau penggabungan dengan perusahaan yang telah tercatat di bursa efek. Melalui mekanisme ini, perusahaan dapat memasuki pasar modal tanpa harus melalui tahapan IPO yang umumnya kompleks dan memakan waktu panjang. Dalam praktiknya, *backdoor listing* sering disertai dengan perubahan pengendalian, restrukturisasi manajemen, serta transformasi model bisnis perusahaan yang diakuisisi (Wahono & Ngadiman, 2024).

Salah satu perusahaan yang melakukan aksi *backdoor listing* adalah PT Solusi Kemasan Digital Tbk dengan kode emiten PACK. Pada 24 Oktober 2024, perseroan mengumumkan pengambilalihan saham sebesar 49% oleh PT Eco Energi Perkasa yang mengakibatkan perubahan pengendalian sesuai ketentuan POJK No. 9/POJK.04/2018 tentang Pengambilalihan Perusahaan Terbuka. Selanjutnya, dalam Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) pada 30 Desember 2024, perseroan menyetujui perubahan nama menjadi PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk serta perubahan kegiatan usaha dari industri kemasan plastik menjadi perusahaan induk (*holding*) yang berfokus pada investasi di sektor



© 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

pertambangan nikel melalui anak perusahaan. Perubahan tersebut dilakukan untuk menyesuaikan arah bisnis perseroan dengan kegiatan usaha pengendali baru (Fiansyah, 2024).

Setelah proses akuisisi, PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk (PACK) melakukan divestasi divisi kemasan plastik kepada PT Kemas Surya Teknovasi, yang merupakan pihak non afiliasi perseroan. Dalam transaksi tersebut, perseroan mengalihkan seluruh aset yang berkaitan dengan divisi kemasan plastik, termasuk mesin, kendaraan, serta kewajiban utang kepada PT Kemas Surya Teknovasi (Hannany, 2025). Divestasi tersebut merupakan bagian dari strategi restrukturisasi bisnis yang bertujuan untuk memfokuskan kegiatan usaha pada sektor yang selaras dengan kepentingan pengendali baru, yakni investasi melalui anak perusahaan di bidang pertambangan nikel. Selain itu, langkah ini juga diharapkan dapat meningkatkan efisiensi serta kinerja operasional perusahaan secara keseluruhan di masa mendatang.

Tabel 1.1 Perubahan Model Bisnis Perseroan

Aspek	Sebelum <i>Backdoor Listing</i>	Setelah <i>Backdoor Listing</i>
Nama Perusahaan	PT Solusi Kemasan Digital Tbk	PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk
Bidang Usaha	Industri kemasan plastik	Holding investasi sektor pertambangan
Pengendali Perusahaan	Manajemen lama	PT Eco Energi Perkasa
Model Bisnis	Produksi kemasan	Investasi melalui anak perusahaan

Sumber: data diolah, 2026

PT Eco Energi Perkasa merupakan perusahaan yang bergerak di bidang perdagangan besar logam dan bijih logam. Perusahaan ini melakukan strategi *backdoor listing* melalui pengambilalihan saham pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk yang sebelumnya dikenal sebagai PT Solusi Kemasan Digital Tbk.

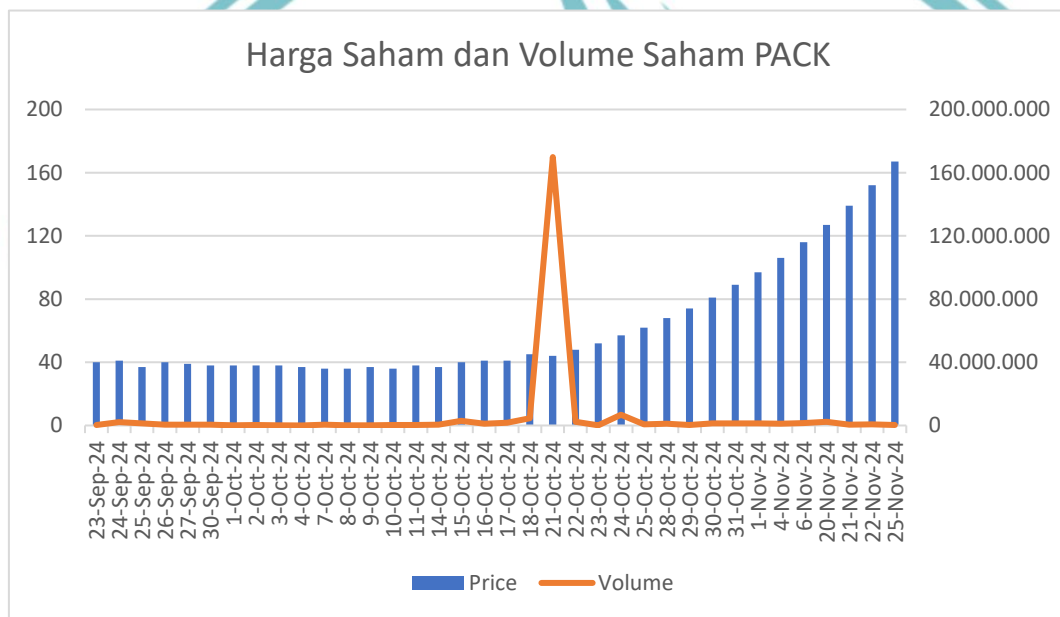


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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 Eco Energi Perkasa didukung oleh perusahaan berbasis di Hong Kong, yaitu Zoomwe Hongkong New Energy Technology Co., Limited dan CNGR Hongkong Material Science & Technology Co., Limited yang bergerak di bidang material dan teknologi pengolahan logam. Melalui akuisisi tersebut, perseroan memanfaatkan status PACK sebagai entitas publik sekaligus melakukan transformasi model bisnis dari industri kemasan plastik menjadi perusahaan induk (*holding company*) yang berfokus pada investasi di sektor sumber daya pertambangan nikel melalui anak perusahaan (Redaksi, 2024).



Gambar 1.1 Grafik Harga dan Volume Saham PACK
Sumber: Investing (data diolah, 2026)

Berdasarkan grafik pergerakan harga saham dan volume perdagangan PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk, sebelum peristiwa *backdoor listing* terlihat bahwa harga saham cenderung bergerak stabil (*sideways*) pada kisaran Rp36–Rp40. Kondisi ini diikuti dengan volume perdagangan yang relatif rendah serta aktivitas investor yang terbatas, yang mengindikasikan belum adanya sentimen pasar yang kuat terhadap saham PACK. Namun, pada tanggal 24 Oktober 2024, bertepatan dengan pengumuman *backdoor listing*, terjadi lonjakan yang signifikan pada harga saham maupun volume perdagangan, yang menunjukkan adanya reaksi pasar terhadap informasi aksi korporasi yang diumumkan oleh perseroan.



© 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

Dari peristiwa *backdoor listing* PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk, terlihat bahwa respons pasar terhadap aksi korporasi tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan. Oleh karena itu, perubahan pola pergerakan tersebut menjadi dasar penting dalam menganalisis dampak *backdoor listing* terhadap *cumulative abnormal return* (CAR), volatilitas saham, dan *trading volume activity* (TVA).

Dalam praktiknya, banyak perusahaan mengalami fluktuasi harga saham setelah melaksanakan aksi korporasi. Beberapa di antaranya mencatat kenaikan harga saham dalam jangka pendek, yang mencerminkan reaksi pasar terhadap pengumuman aksi korporasi (Tarigan & Cakranegara, 2022). Sejalan dengan itu, berbagai penelitian terdahulu telah mengkaji dampak aksi korporasi terhadap reaksi pasar. Muslim, Sari, & Purnamasari (2023) menunjukkan bahwa pengumuman *stock split* berpengaruh signifikan terhadap TVA. Puspita & Yunita (2022) menemukan bahwa merger dan akuisisi berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham, namun tidak terhadap *abnormal return*. Sementara itu, Fadilah, Maulani, dan Hanifan (2025) menemukan setelah pengumuman *stock split* terdapat perbedaan pada harga saham dan volume perdagangan, tetapi tidak pada *return* saham. Penelitian oleh Alarussi & Hui (2025) menunjukkan bahwa strategi *backdoor listing* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terlihat dari peningkatan Tobin's Q, *Return On Assets* dan *Return On Equity*.

Meskipun demikian, penelitian-penelitian tersebut belum sepenuhnya menjawab pertanyaan mengenai bagaimana pasar bereaksi terhadap peristiwa *backdoor listing*. Penelitian oleh Muslim, Sari, & Purnamasari (2023), Puspita & Yunita (2022) serta Fadilah, Maulani, dan Hanifan (2025) hanya menguji satu atau dua indikator reaksi pasar secara terpisah terhadap peristiwa *stock split* serta merger dan akuisisi. Adapun Alarussi & Hui (2025) meneliti peristiwa *backdoor listing* namun fokus terhadap kinerja keuangan jangka panjang. Dengan demikian terdapat kesenjangan dalam literatur mengenai dampak *backdoor listing* terhadap reaksi pasar, khususnya terkait CAR, volatilitas dan TVA dalam satu kerangka *event study* di pasar modal Indonesia. Atas dasar itulah, penelitian ini dilakukan untuk mengisi



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

celah tersebut dan memberikan bukti empiris mengenai reaksi pasar terhadap peristiwa *backdoor listing* di Indonesia.

Mengingat *backdoor listing* berpotensi menimbulkan asimetri informasi, spekulasi harga, serta volatilitas jangka pendek yang tinggi, penelitian ini juga relevan dalam konteks perlindungan investor. Pemahaman mengenai dampak reaksi pasar terhadap peristiwa ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi, bagi perusahaan dalam merancang strategi korporasi, serta bagi regulator dalam menjaga stabilitas dan integritas pasar modal. Diharapkan, penelitian ini dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam mengenai implikasi *backdoor listing* di pasar modal Indonesia.

Berdasarkan uraian tersebut, penulis bermaksud mengkaji lebih lanjut mengenai “ANALISIS *BACKDOOR LISTING* TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN*, *VOLATILITAS* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* (Studi Kasus pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk).”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Strategi *backdoor listing* semakin banyak digunakan oleh perusahaan di Indonesia sebagai alternatif pendanaan selain IPO konvensional. Namun, penelitian yang mengkaji dampaknya terhadap kinerja saham di pasar modal Indonesia masih terbatas. Salah satu perusahaan yang menerapkan strategi ini adalah PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk (PACK). Pada 24 Oktober 2024, perusahaan mengalami transformasi signifikan dari bisnis kemasan plastik menjadi perusahaan *holding* setelah diakuisisi oleh PT Eco Energi Perkasa. Penjualan saham kepada pihak pengakuisisi tersebut merupakan bagian dari upaya transformasi dan restrukturisasi perusahaan guna mengoptimalkan struktur permodalan perusahaan, meningkatkan likuiditas dan nilai perusahaan di mata investor. Selain itu, transformasi ini mendorong perusahaan untuk berfokus pada sektor dengan prospek pertumbuhan yang lebih tinggi, sehingga diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan dalam jangka panjang.

Namun, aksi korporasi tersebut diikuti oleh lonjakan harga saham yang signifikan serta divestasi lini bisnis perseroan. Kondisi ini menimbulkan pertanyaan mengenai apakah pergerakan harga saham tersebut mencerminkan peningkatan



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

kinerja fundamental perusahaan atau justru dipengaruhi oleh spekulasi investor jangka pendek. Oleh karena itu, diperlukan analisis lebih lanjut untuk menguji apakah terdapat perbedaan reaksi pasar sebelum dan sesudah peristiwa *backdoor listing* pada saham PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas pertanyaan penelitian yang akan dianalisis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *cumulative abnormal return* saham sebelum dan sesudah kebijakan *backdoor listing* pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk?
2. Apakah terdapat perbedaan volatilitas harga saham sebelum dan sesudah kebijakan *backdoor listing* pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk?
3. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah kebijakan *backdoor listing* pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui perbedaan *cumulative abnormal return* saham sebelum dan sesudah kebijakan *backdoor listing* pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk.
2. Untuk mengetahui perbedaan volatilitas harga saham sebelum dan sesudah kebijakan *backdoor listing* pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk.
3. Untuk mengetahui perbedaan *trading volume activity* saham sebelum dan sesudah kebijakan *backdoor listing* pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat, maupun secara teoritis atau praktis. Berikut manfaat yang diharapkan dari penelitian ini:



© 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

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan kajian di bidang manajemen keuangan dan pasar modal, terutama dalam memahami bagaimana pasar bereaksi terhadap peristiwa *backdoor listing*. Melalui analisis reaksi investor di sekitar peristiwa tersebut, studi ini berupaya memperluas pemahaman teoritis mengenai dinamika informasi dan respon pasar terhadap aksi korporasi.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang berkaitan dengan aktivitas pasar modal, khususnya dalam memahami respons pasar terhadap peristiwa *backdoor listing* serta implikasinya terhadap pengambilan keputusan dan perumusan kebijakan. Adapun pihak-pihak yang dimaksud adalah sebagai berikut:

a. Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor dalam memahami respons pasar terhadap peristiwa *backdoor listing* sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi. Bagi investor ritel, hasil penelitian ini dapat menjadi sumber informasi dalam mengidentifikasi peluang investasi serta memahami potensi risiko dan prospek perusahaan pasca *backdoor listing*, sehingga dapat mendukung pengambilan keputusan investasi yang lebih rasional. Sementara itu bagi investor institusi, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menilai potensi pertumbuhan perusahaan, mengidentifikasi peluang penanaman modal, serta mengevaluasi prospek kerja sama investasi secara lebih mendalam dan berbasis bukti empiris.

b. Industri

Bagi manajemen perusahaan dan pelaku industri, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai persepsi pasar terhadap strategi restrukturisasi perusahaan melalui *backdoor listing*. Temuan penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan korporasi, menyusun strategi bisnis, serta mengevaluasi dampak keputusan perusahaan terhadap respons pasar.



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

c. Regulator

Bagi regulator, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan dalam perumusan kebijakan yang mendukung peningkatan keterbukaan informasi dan efisiensi perdagangan di pasar modal Indonesia. Selain itu, penelitian ini juga dapat memberikan gambaran mengenai respons pasar terhadap praktik *backdoor listing* sehingga dapat mendukung terciptanya kebijakan yang mampu mewujudkan pasar modal yang lebih transparan.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Untuk memfasilitasi pemahaman terhadap keseluruhan pembahasan dalam penelitian ini, penulis menyusun kerangka penulisan skripsi sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab satu akan membahas pendahuluan yang menguraikan latar belakang masalah sebagai dasar dilakukannya penelitian, merumuskan permasalahan penelitian yang akan dikaji. Selanjutnya, bab ini menyajikan pertanyaan penelitian yang disusun secara sistematis, menetapkan tujuan penelitian yang ingin dicapai, serta menjelaskan manfaat penelitian baik secara teoritis maupun praktis. Selain itu, pada bagian akhir disajikan sistematika penulisan sebagai gambaran umum mengenai susunan dan alur pembahasan dalam keseluruhan penelitian.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas teori-teori yang relevan dengan penelitian, meliputi konsep *backdoor listing*, CAR, volatilitas harga saham dan TVA. Bab ini juga menyajikan ringkasan penelitian terdahulu yang relevan untuk menunjukkan posisi dan kebaruan penelitian, serta diakhiri dengan kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis sebagai dasar analisis pada bab selanjutnya.

BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode penelitian yang digunakan, yaitu pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder. Uraian dalam bab ini mencakup jenis dan sumber data, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan untuk mengkaji pengaruh *backdoor listing* terhadap CAR, volatilitas, dan TVA pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk.



© 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

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan deskripsi mengenai objek penelitian, hasil analisis data yang telah dilakukan dan pembahasan hasil penelitian. Diawali dengan mendeskripsikan objek penelitian, berikutnya disajikan hasil analisis statistik deskriptif untuk setiap variabel, hasil uji normalitas yang menunjukkan apakah data berdistribusi normal atau tidak, serta hasil uji hipotesis. Selanjutnya, hasil penelitian diinterpretasikan dengan mengaitkannya pada landasan teori serta penelitian terdahulu untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam terhadap temuan penelitian.

BAB V: PENUTUP

Bab ini menyajikan rangkuman keseluruhan hasil penelitian. Bagian kesimpulan berisi jawaban atas tujuan penelitian berdasarkan hasil analisis statistik mengenai dampak *backdoor listing* terhadap reaksi pasar. Selain itu, disampaikan pula saran yang diharapkan dapat menjadi masukan bagi penelitian selanjutnya dalam mengembangkan kajian terkait di masa mendatang

**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 V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan untuk melihat reaksi pasar terhadap peristiwa *backdoor listing* pada PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk, maka diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat perbedaan yang signifikan pada CAR saham PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk antara periode sebelum dan sesudah *backdoor listing*. CAR yang sebelumnya berada pada level negatif meningkat menjadi positif setelah pengumuman *backdoor listing*. Peningkatan tersebut menunjukkan bahwa investor menilai masuknya PT Eco Energi Perkasa sebagai pengendali baru dan perubahan bisnis perusahaan ke sektor nikel sebagai peluang yang dapat meningkatkan pertumbuhan usaha dan potensi pendapatan perusahaan. Temuan ini mendukung teori sinyal dan EMH bentuk setengah kuat bahwa informasi mengenai perubahan pengendalian dan transformasi bisnis perusahaan direspons pasar dan tercermin dalam *return* saham.
2. Terdapat perbedaan signifikan pada volatilitas harga saham PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk antara periode sebelum dan sesudah *backdoor listing*. Volatilitas yang sebelumnya berada pada tingkat relatif rendah meningkat pesat setelah pengumuman *backdoor listing*, hal ini menunjukkan bahwa investor melakukan penilaian ulang terhadap prospek dan risiko perusahaan. Peningkatan tersebut dipengaruhi oleh masuknya PT Eco Energi Perkasa sebagai pengendali baru serta perubahan bisnis perusahaan dari industri plastik ke sektor nikel, yang membuka peluang pertumbuhan baru namun juga menimbulkan ketidakpastian terkait kemampuan perusahaan dalam menjalankan strategi bisnis baru. Temuan ini mendukung teori sinyal, yang menyatakan bahwa informasi mengenai perubahan pengendalian dan transformasi bisnis perusahaan memengaruhi ekspektasi investor dan tercermin dalam fluktuasi harga saham.
3. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada TVA saham PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk antara sebelum dan sesudah *backdoor listing*. Secara

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

statistik, volume transaksi saham telah menunjukkan peningkatan sebelum pengumuman *backdoor listing* dipublikasikan, sehingga perubahan rata-rata volume perdagangan setelah peristiwa *backdoor listing* tidak cukup besar untuk menghasilkan perbedaan yang signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa informasi *backdoor listing* belum mendorong peningkatan aktivitas perdagangan saham secara konsisten. Temuan ini dapat dijelaskan melalui teori sinyal, di mana adanya asimetri informasi antara manajemen dan investor menyebabkan tidak seluruh pelaku pasar memiliki akses maupun interpretasi yang sama terhadap informasi terkait *backdoor listing*. Selain itu, pasar kemungkinan telah mengantisipasi informasi tersebut sebelum pengumuman resmi dilakukan, sehingga respons investor cenderung telah tercermin dalam aktivitas perdagangan saham sebelum peristiwa diumumkan.

4. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *backdoor listing* yang dilakukan oleh PT Abadi Nusantara Hijau Investama Tbk tidak hanya menjadi mekanisme perubahan pengendalian perusahaan, tetapi juga menjadi awal transformasi bisnis dari kemasan plastik menuju sektor nikel dan hilirisasi mineral. Transformasi tersebut menunjukkan adanya perubahan penilaian investor terhadap perusahaan, sehingga menunjukkan bahwa *backdoor listing* bukan sekadar aksi korporasi administratif, melainkan peristiwa yang memiliki kandungan informasi penting bagi pasar. Respons pasar terhadap transformasi tersebut tercermin dari perubahan pada *return* saham dan tingkat volatilitas saham setelah peristiwa *backdoor listing*.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan penelitian, terdapat beberapa saran praktis yang dapat diberikan kepada perusahaan, investor, regulator, serta peneliti selanjutnya. Bagi perusahaan yang melakukan *backdoor listing*, peningkatan komitmen terhadap keterbukaan informasi selama proses restrukturisasi menjadi hal yang penting. Penyampaian informasi yang jelas, transparan, dan tepat waktu dapat meminimalkan asimetri informasi antara manajemen dan investor sehingga reaksi pasar lebih mencerminkan kondisi fundamental perusahaan.

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

Bagi investor, hasil penelitian menunjukkan bahwa respons pasar terhadap aksi korporasi tidak selalu muncul segera setelah pengumuman resmi dipublikasikan. Oleh karena itu, investor perlu lebih cermat dalam mengamati pola perdagangan sebelum suatu peristiwa korporasi terjadi serta melakukan analisis yang lebih mendalam terhadap prospek usaha, kondisi fundamental perusahaan, dan faktor pendukung lainnya sebelum mengambil keputusan investasi.

Bagi regulator, khususnya OJK dan BEI, temuan penelitian ini dapat menjadi bahan evaluasi untuk memperkuat pengawasan terhadap aktivitas perdagangan di sekitar aksi *backdoor listing*. Peningkatan volume perdagangan sebelum pengumuman resmi *backdoor listing* PACK mengindikasikan adanya potensi distribusi informasi yang tidak merata di pasar. Oleh sebab itu, penguatan regulasi terkait keterbukaan informasi dan pencegahan *insider trading* masih perlu ditingkatkan guna menjaga integritas pasar modal.

Untuk penelitian selanjutnya, disarankan agar menggunakan lebih dari satu objek penelitian atau melakukan perbandingan antar beberapa kasus *backdoor listing* di Indonesia sehingga hasil penelitian memiliki tingkat generalisasi yang lebih baik. Selain itu, penelitian mendatang dapat menggunakan variasi *event window*, baik jangka pendek maupun jangka panjang, untuk mengidentifikasi perbedaan respons pasar setelah terjadinya *backdoor listing*. Penelitian ini juga masih memiliki keterbatasan karena hanya berfokus pada analisis reaksi pasar dan belum memasukkan aspek fundamental maupun faktor non keuangan, seperti penerapan *good corporate governance*, reputasi manajemen, serta kondisi industri dan makroekonomi. Oleh karena itu, penelitian berikutnya diharapkan dapat menambahkan variabel kinerja keuangan dan rasio keuangan, serta mengombinasikan pendekatan kuantitatif dan kualitatif agar diperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai dampak *backdoor listing* di pasar modal Indonesia.



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

- Alarussi, A. S., & Hui, L. J. (2025, Juni). Backdoor Listing Strategy and Financial. *SAGE Open*, 9-11. doi:582440251326777
- Alvaro, D. P., & Rosyda, N. A. (2024). Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Volatilitas Harga Saham. *Journal of Management & Business, Volume 3 Nomor 1*, 17. doi:10.47467/manbiz.v3i1.5489
- Angriani, D. (2025, September 27). *Tinggalkan Bisnis Plastik, PACK Fokus Jadi Holding Company*. Diambil kembali dari www.idxchannel.com: <https://www.idxchannel.com/market-news/tinggalkan-bisnis-plastik-pack-fokus-jadi-holding-company>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. .. (2018). *Investment*. New York: McGraw-Hill Education.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2019). *Fundamentals of Corporate Finance Tenth Edition*. New York : McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management: Concise 15th ed*. USA: Cengage Learning.
- Fadilah, I. N., Maulani, D., & Hanifan, M. Z. (2025). Analisis Perbedaan Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, Return Saham Dan Volatilitas Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split Periode 2020-2023. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis, Vol. 4 No. 1*, 105-114. doi:<https://doi.org/10.47233/jemb.v4i1.2622>
- Fiansyah, R. (2024, 11 23). *PACK Mau Bisnis Nikel usai Dikuasai Miliarder China*. Diambil kembali dari [idxchannel](http://idxchannel.com) : <https://www.idxchannel.com/market-news/pack-mau-bisnis-nikel-usai-dikuasai-miliarder-china/2>
- Hannany, Z. (2025, Juni 26). *PACK jual bisnis kemasan plastik untuk fokus perdagangan mineral*. Diambil kembali dari [idnfinancials](http://idnfinancials.com): <https://www.idnfinancials.com/id/news/55482/pack-jual-bisnis-kemasan-plastik-untuk-fokus-perdagangan-mineral>
- Hartono, J. (2020). *Teori portofolio dan analisis investasi (Edisi ke-3)*. Tangerang Selatan: Universitas Terbuka.



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

- Hull, J. C. (2018). *Options, Futures, and Other Derivatives*. New York: Pearson Education.
- Iwan Fauzi, S. M. (2023). *Statistika Penelitian Pendidikan; Panduan Praktik Analisis Data Statistik Melalui Aplikasi SPSS-26*. Semarang: Badan Penerbit STIEPARI Press.
- Maychellina, M., & Rosando, A. F. (2022). The Financial Services Authority's regulatory role in backdoor listings in Indonesia. *Jurnal Hukum Bisnis Bonum Commune*.
- Muslim, R. F., Sari, M., & Purnamasari, I. (2023, Juli 2). Pengaruh Stock Split Terhadap Volume Perdagangan Dan Spread Bid-Ask : Bukti Dari Pasar Saham Indonesia Pada Tahun 2022. *JPAK: Jurnal Pendidikan Akuntansi dan Keuangan 11 (2), 11 Issue*, 146-155. doi:jpak.v11i2.57550
- Nugroho, C. (2017). Tinjauan yuridis backdoor listing melalui mekanisme akuisisi perusahaan terbuka dalam kegiatan pasar modal di Indonesia. *Brawijaya Law Student Journal*.
- Puspita, G. A., & Yunita, I. (2022). Market Reaction and Share Performance Towardsthe Merger and Acquisition Announcement of 2015-2019. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan, 12 Nomor 1(Desember 2022)*, 59-60. doi:10.34010/jika.v12i1.7231
- Putra, R. W., Nurdianti, S. F., Nuralam, Habbe, A. H., & Bandang, A. (2025). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap Reaksi Pasar: Peran Moderasi Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Transportasi dan Logistik di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 25. doi:https://doi.org/10.22495/cocv21i2art11
- Redaksi. (2024, Oktober 24). *Crazy Rich Deng Weiming Resmi Akuisisi 49% Saham Solusi Kemasan Digital (PACK)*. Dipetik Januari 20, 2026, dari theeconopost: <https://www.theeconopost.com/crazy-rich-deng-weiming-resmi-akuisisi-49-saham-solusi-kemasan-digital-pack/>
- Renaldo. (2025). Perbandingan Regulasi dan Perlindungan Hukum terhadap Pelaksanaan Backdoor Listing: Studi Kasus Indonesia dan Australia. *Jurnal Hukum Egalitaire, Vol 2*, 550-552.



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

- Sahputra, A., Lindrianasari, & Dharma, F. (2022). Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 37-38. doi:<http://dx.doi.org/10.30813/jab.v15i1.2796>
- Sinurat, M., & Ilham, R. N. (2021). *Perdagangan Saham dan Good Corporate Governance*. Jakarta: Bintang Pustaka Madani.
- Sugiyono, P. D. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2017). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi (Edisi revisi)*. Yogyakarta: BPFE.
- Tarigan, B. P., & Cakranegara, P. A. (2022). Analisis Fenomena Backdoor Listing di Indonesia pada Periode 2009–2021. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 388-397.
- Utama Info. (2025, Agustus 25). *Pemahaman Tentang Saham PACK: Bidang Bisnis, Pemilik Baru, dan Aksi Right Issue 2025*. Diambil kembali dari utamainfo: <https://utamainfo.com/2025/08/25/saham-pack-2025-bisnis-pemilik-rights-issue/>
- Wahono, S., & Ngadiman. (2024). Pencatatan Saham Lewat Belakang (Backdoor Listing) melalui Akuisisi Terbalik Sesuai PSAK 22. *Jurnal Kontemporer Akuntansi*, 1-5.
- Xu, W., Wu, Z., & Cai, J. (2024). Revisiting the stock market reactions to the private securities. *International Review of Economics and Finance*, 4-9. doi:10.1016/j.iref.2024.103504

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

Lampiran 1. Data Harga Saham PACK

Date	Open	High	Low	Close	Adj Close	Volume
10/2/2024	38	39	36	38	38	334.500
10/3/2024	38	38	36	38	38	74.600
10/4/2024	38	38	36	37	37	15.100
10/7/2024	37	37	35	36	36	450.900
10/8/2024	37	37	34	36	36	197.700
10/9/2024	36	38	36	37	37	100.000
10/10/2024	36	38	36	36	36	260.800
10/11/2024	36	38	35	38	38	324.100
10/14/2024	38	38	36	37	37	568.400
10/15/2024	37	40	37	40	40	2.849.500
10/16/2024	41	42	38	41	41	1.061.600
10/17/2024	41	42	40	41	41	1.790.000
10/18/2024	42	45	41	45	45	4.512.800
10/21/2024	46	49	42	44	44	169.869.100
10/22/2024	48	48	48	48	48	2.360.100
10/23/2024	52	52	52	52	52	189.000
10/24/2024	57	57	57	57	57	6.773.500
10/25/2024	62	62	62	62	62	615.800
10/28/2024	68	68	68	68	68	1.138.100
10/29/2024	74	74	74	74	74	291.800



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

10/30/2024	81	81	81	81	81	1.230.100
10/31/2024	89	89	89	89	89	1.378.100
11/1/2024	97	97	97	97	97	1.239.500
11/4/2024	106	106	106	106	106	1.084.000
11/6/2024	116	116	116	116	116	1.575.800
11/20/2024	127	127	127	127	127	2.334.800
11/21/2024	139	139	139	139	139	554.300
11/22/2024	152	152	152	152	152	760.100
11/25/2024	167	167	167	167	167	397.200
11/26/2024	183	183	183	183	183	464.500
11/28/2024	200	200	200	200	200	451.500

Lampiran 2. Data IHSG

Date	Open	High	Low	Close price adjusted	Volume
10/2/2024	7601.74	7619.1	7501.46	7563.26	315.317.300
10/3/2024	7567.45	7581.33	7504.41	7543.83	189.365.800
10/4/2024	7531.79	7549.23	7467.8	7496.09	223.945.300
10/7/2024	7493.66	7540.24	7450.2	7504.13	235.809.600
10/8/2024	7486.72	7592.88	7449.48	7557.14	194.830.700
10/9/2024	7556.56	7595.58	7501.22	7501.29	169.190.500
10/10/2024	7501.87	7528.95	7467.82	7480.08	157.952.700
10/11/2024	7520.53	7549.54	7506.28	7520.6	159.472.100
10/14/2024	7518.81	7570.27	7518.81	7559.65	205.872.100
10/15/2024	7579.05	7635.04	7573.45	7626.95	218.732.600



© 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

10/16/2024	7645.21	7658.4	7616.6	7648.94	197.424.300
10/17/2024	7661.07	7758.67	7657.72	7735.04	224.594.300
10/18/2024	7762.15	7790.71	7718.68	7760.06	234.291.900
10/21/2024	7780.25	7795.09	7739.89	7772.6	246.855.900
10/22/2024	7752.38	7801.4	7731.96	7788.98	286.785.700
10/23/2024	7774.01	7805.92	7761.25	7787.56	269.650.200
10/24/2024	7778.66	7794.86	7716.55	7716.55	242.869.700
10/25/2024	7717.43	7752.25	7678.18	7694.66	205.788.500
10/28/2024	7705.87	7714.74	7599.62	7634.63	197.205.700
10/29/2024	7625.47	7666.43	7587.21	7606.6	182.774.700
10/30/2024	7558.8	7581.91	7521.73	7569.85	168.203.300
10/31/2024	7569.72	7617.36	7558.68	7574.02	203.290.200
11/1/2024	7573.79	7583.69	7485.46	7505.26	155.270.800
11/4/2024	7505.11	7529.7	7415.81	7479.5	212.287.900
11/6/2024	7495.13	7506.6	7363.03	7383.87	235.788.800
11/20/2024	7214	7229.71	7171.27	7180.33	164.074.200
11/21/2024	7168.33	7209.36	7140.91	7140.91	155.717.100
11/22/2024	7154.68	7215.69	7154.45	7195.56	205.841.500
11/25/2024	7218.95	7329.49	7218.83	7314.11	264.819.900
11/26/2024	7329.53	7341.6	7245.89	7245.89	164.096.700
11/28/2024	7215.91	7249.69	7195.67	7200.16	178.995.100

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. Perhitungan CAR, Volatilitas dan TVA Sebelum *Backdoor Listing*

No	Date	CAR PACK	Volatilitas Saham PACK	TVA PACK
1	10/3/2024	0.00257	0.00000	0.04835
2	10/4/2024	-0.01742	-0.02667	0.00979
3	10/7/2024	-0.04552	-0.02740	0.29221
4	10/8/2024	-0.05258	0.00000	0.12812
5	10/9/2024	-0.01741	0.02740	0.06481
6	10/10/2024	-0.04161	-0.02740	0.16902
7	10/11/2024	0.00852	0.05407	0.21004
8	10/14/2024	-0.02298	-0.02667	0.36836
9	10/15/2024	0.04920	0.07796	1.84667
10	10/16/2024	0.07131	0.02469	0.68799
11	10/17/2024	0.06006	0.00000	1.16004
12	10/18/2024	0.15438	0.09309	2.92461
13	10/21/2024	0.13054	-0.02247	110.08702
14	10/22/2024	0.21935	0.08701	1.52951
15	10/23/2024	0.30286	0.08004	0.12249
Terendah		-0.05258	-0.02740	0.00979
Tertinggi		0.30286	0.09309	110.08702
Rata-Rata		0.05342	0.02091	7.97660

Lampiran 4. Perhitungan CAR, Volatilitas dan TVA Sesudah *Backdoor Listing*

No	Periode	CAR PACK	Volatilitas Saham PACK	TVA PACK
1	10/24/2024	0.105272	0.09181	4.3897
2	10/25/2024	0.195828	0.08408	0.399081
3	10/28/2024	0.104576	0.09237	0.737568
4	10/29/2024	0.196482	0.08456	0.189107
5	10/30/2024	0.099426	0.09038	0.797191
6	10/31/2024	0.19764	0.09419	0.893105
7	11/1/2024	0.098966	0.08607	0.803282
8	11/4/2024	0.195182	0.08873	0.702508
9	11/6/2024	0.107125	0.09015	1.021228
10	11/20/2024	0.229518	0.09060	1.513113
11	11/21/2024	0.099978	0.09029	0.359225
12	11/22/2024	0.18585	0.08941	0.492598
13	11/25/2024	0.082209	0.09411	0.257413
14	11/26/2024	0.187344	0.09149	0.301028

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

15	11/28/2024	0.099207	0.08883	0.292603
Terendah		0.082209	0.08408	0.189107
Tertinggi		0.229518	0.09419	1.513113
Rata-Rata		0.146349	0.08996	0.670813

Lampiran 5. Hasil Statistik Deskriptif PACK

DESCRIPTIVES VARIABLES=CAR_PACK_SEBELUM CAR_PACK_SESUDAH
VOLATILITAS_PACK_SEBELUM VOLATILITAS_PACK_SESUDAH
TVA_PACK_SEBELUM TVA_PACK_SESUDAH
/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX
/SORT=NAME (A).

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAR_PACK_SEBELUM	15	-.0526	.3029	.053418	.1058318
CAR_PACK_SESUDAH	15	.0822	.2295	.145640	.0521207
TVA_PACK_SEBELUM	15	.0098	110.0870	7.976602	28.2605392
TVA_PACK_SESUDAH	15	.1891	4.3897	.876583	1.0351347
VOLATILITAS_PACK_SEBELUM	15	-.0274	.0931	.020910	.0461946
VOLATILITAS_PACK_SESUDAH	15	.0841	.0942	.089805	.0030357
Valid N (listwise)	15				

Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas PACK

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
CAR_PACK_SEBELUM	.198	15	.119	.869	15	.033
CAR_PACK_SESUDAH	.303	15	.001	.801	15	.004

a. Lilliefors Significance Correction

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
VOLATILITAS_PACK_SEBELUM	.208	15	.080	.857	15	.022
VOLATILITAS_PACK_SESUDAH	.162	15	.200*	.936	15	.335

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

a. Lilliefors Significance Correction

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

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
TVA_PACK_SEBELUM	.504	15	.000	.306	15	.000
TVA_PACK_SESUDAH	.311	15	.000	.591	15	.000

a. Lilliefors Significance Correction

Lampiran 7. Hasil Uji Hipotesis Sebelum dan Sesudah *Backdoor Listing* PACK

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
CAR_PACK_SESUDAH -	Negative Ranks	3 ^a	5.67	17.00
CAR_PACK_SEBELUM	Positive Ranks	12 ^b	8.58	103.00
	Ties	0 ^c		
	Total	15		

a. CAR_PACK_SESUDAH < CAR_PACK_SEBELUM

b. CAR_PACK_SESUDAH > CAR_PACK_SEBELUM

c. CAR_PACK_SESUDAH = CAR_PACK_SEBELUM

Test Statistics^a

	CAR_PACK_SESUDAH - CAR_PACK_SEBELUM
Z	-2.442 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.015

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
VOLATILITAS_PACK_SESU	Negative Ranks	1 ^a	1.00	1.00
DAH -	Positive Ranks	14 ^b	8.50	119.00
VOLATILITAS_PACK_SEBE	Ties	0 ^c		
LUM	Total	15		

a. VOLATILITAS_PACK_SESUDAH < VOLATILITAS_PACK_SEBELUM

b. VOLATILITAS_PACK_SESUDAH > VOLATILITAS_PACK_SEBELUM

c. VOLATILITAS_PACK_SESUDAH = VOLATILITAS_PACK_SEBELUM

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

Test Statistics^a

	VOLATILITAS_PACK_SESUDAH - VOLATILITAS_PACK_SEBELUM
Z	-3.351 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.001

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on negative ranks.

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVA_PACK_SESUDAH -	Negative Ranks	5 ^a	12.00	60.00
TVA_PACK_SEBELUM	Positive Ranks	10 ^b	6.00	60.00
	Ties	0 ^c		
	Total	15		

- a. TVA_PACK_SESUDAH < TVA_PACK_SEBELUM
- b. TVA_PACK_SESUDAH > TVA_PACK_SEBELUM
- c. TVA_PACK_SESUDAH = TVA_PACK_SEBELUM

Test Statistics^a

	TVA_PACK_SESUDAH - TVA_PACK_SEBELUM
Z	.000 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	1.000

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. The sum of negative ranks equals the sum of positive ranks.