



© 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 TERHADAP PENGUMUMAN  
REBALANCING INDEKS MSCI GLOBAL STANDARD PADA  
SAHAM INDONESIA: *EVENT STUDY* TAHUN 2025**



Disusun oleh:

**Sheryl Nabila Putri/2204441048**

**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

**SKRIPSI TERAPAN**

**REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN  
REBALANCING INDEKS MSCI GLOBAL STANDARD PADA  
SAHAM INDONESIA: *EVENT STUDY* TAHUN 2025**



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

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Disusun oleh:

**Sheryl Nabila Putri/2204441048**

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



**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 etika ilmiah.

Nama : Sheryl Nabila Putri  
NIM : 2204441048  
Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 18 Juni 2026



Mahasiswa.

Sheryl Nabila Putri  
NIM 2204441048

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PENGESAHAN

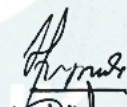
Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Sheryl Nabila Putri  
Nomor Induk Mahasiswa : 2204441048  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/ Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Rebalancing*  
Indeks MSCI Global Standard pada Saham  
Indonesia: *Event Study* Tahun 2025

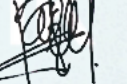
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ida Syafrida, S.E., M. Si.

(  )

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

(  )

### DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal :

Ketua Jurusan Akuntansi


Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si.

NIP. 19700131999031002





**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 PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Sheryl Nabila Putri  
Nomor Induk Mahasiswa : 2204441048  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/ Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Rebalancing*  
Indeks MSCI Global Standard pada Saham  
Indonesia: *Event Study* Tahun 2025

Disetujui oleh:

Dosen Pembimbing

Lini Ingriyani, S.T.,M.M.

NIP. 199310202024062001

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Ketua Program Studi

Manajemen Keuangan

Heidi 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 penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Rebalancing* MSCI Global Standard Pada Saham Indonesia: *Event Study* Tahun 2025" ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang memberikan bantuan, dukungan, bimbingan, serta motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., SAS., 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. Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku dosen pembimbing penulis, atas waktu, arahan, bimbingan, serta ilmu yang diberikan selama proses penyusunan skripsi.
4. Ibu dan adik penulis, dua perempuan cantik yang selalu menjadi alasan bagi penulis untuk terus melangkah, untuk kembali bangkit ketika jatuh, dan untuk tetap memilih hidup dengan penuh harapan. Terima kasih atas doa dan dukungan yang selalu mengiringi langkah, atas tangan yang selalu terbuka untuk menerima segala bentuk diri penulis. Hiduplah lebih lama dalam sehat dan bahagia, sebab di setiap langkah yang penulis tapaki, di setiap mimpi yang perlahan menjadi nyata, di setiap cerita yang penulis dapati, penulis selalu ingin menemukan kalian di sana sebagai alasan, saksi, dan rumah tempat segala rasa berpulang.
5. Nenek penulis, yang sudah berpulang lebih dulu menemui Sang Pencipta, namun kasih sayangnya masih terasa hangat di hati, terima kasih sudah menjadi penyelamat dan rumah terbaik untuk penulis.



**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

6. Satu nama yang telah setia menemani proses perjuangan penulis sejak SMA. Terima kasih atas telinga dan tangan yang selalu terbuka dan segala bentuk dukungan hangat. Penulis teringat salah satu lirik lagu *Rumah ke Rumah* karya Hindia, "Jika suatu saat berujung indah, catat nama kita dalam sejarah" (Hindia, 2019).
7. Sahabat penulis, yaitu Rukoyah Nazirah, Fathia Nurul Karimah, Shekinah Glory Canusa, Tazkiya Aulia Zahra, dan Naissa Fasa Nurfadia, yang kehadirannya membuat perjalanan ini terasa lebih ringan dan berwarna. Terima kasih karena telah menghibur di tengah penat, menghadirkan tawa di sela lelah, dan mengajarkan bahwa kebahagiaan sering kali tumbuh dari hal-hal sederhana. Dari kalian, penulis belajar bahwa keluarga tidak selalu lahir dari darah yang sama, tetapi dari hati yang saling menerima. Semoga persahabatan ini tetap tinggal, bahkan setelah masa perkuliahan menjadi kenangan. Tanpa kalian, perjalanan ini akan terasa jauh lebih sunyi.
8. Teman-teman seperjuangan, khususnya MK 8B, Forkat 2022, dan PNJ Mengabdi 2024 yang selama perkuliahan turut mewarnai cerita masa perkuliahan menjadi lebih bermakna. Terima kasih atas kebersamaan, bantuan, dukungan, serta tawa yang hadir di tengah proses yang tidak selalu mudah. Semoga setiap langkah yang telah kita tempuh menjadi kenangan baik dan awal dari perjalanan yang lebih indah di masa depan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi para pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.





**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 civitas akademik Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sheryl Nabila Putri  
NIM : 2204441048  
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 terhadap Pengumuman *Rebalancing* Indeks MSCI Global Standard pada Saham Indonesia: *Event Study* Tahun 2025”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 18 Juni 2026

Yang menyatakan

Sheryl Nabila 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

**Reaksi Pasar terhadap Pengumuman  
Rebalancing Indeks MSCI Global Standard  
pada Saham Indonesia: *Event Study* Tahun 2025**

**Sheryl Nabila Putri**

Program Studi Manajemen Keuangan

**ABSTRAK**

Perhatian global terhadap kualitas *investability* saham Indonesia sepanjang tahun 2025 menjadikan pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard sebagai peristiwa penting bagi pasar modal Indonesia. Perubahan status saham menjadi *inclusion* atau *exclusion* berpotensi memengaruhi reaksi pasar dari sisi harga, aktivitas perdagangan, dan volatilitas return. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard pada saham Indonesia tahun 2025 dengan menggunakan indikator *abnormal return*, *trading volume activity*, dan volatilitas return. Metode yang digunakan adalah *event study* dengan pengujian hipotesis melalui *paired sample t-test* atau *Wilcoxon signed-rank test* sesuai hasil uji normalitas, serta analisis tambahan *Difference-in-Differences* (DID). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025 tidak menimbulkan perbedaan signifikan pada *abnormal return*, *trading volume activity*, maupun volatilitas return. Hasil DID juga menunjukkan bahwa perubahan pada saham berdampak tidak berbeda signifikan dibandingkan saham pembanding.

**Kata kunci:** *abnormal return, Difference-in-Differences, event study, MSCI Global Standard, rebalancing, trading volume activity, volatilitas return*



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan 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

*Market Reaction to MSCI Global Standard  
Index Rebalancing Announcements  
on Indonesia Stocks: An Event Study in 2025*

**Sheryl Nabila Putri**

**Program Studi Manajemen Keuangan**

**ABSTRACT**

*Global attention to the investability quality of Indonesian stocks throughout 2025 has made the MSCI Global Standard rebalancing announcement an important event for the Indonesian capital market. Changes in stock status, either inclusion or exclusion, may influence market reactions in terms of price, trading activity, and return volatility. This study aims to analyze market reactions to the MSCI Global Standard rebalancing announcement for Indonesian stocks in 2025 using abnormal return, trading volume activity, and return volatility as indicators. This study employs an event study method, with hypothesis testing conducted using either the paired sample t-test or the Wilcoxon signed-rank test based on the results of the normality test. In addition, a Difference-in-Differences (DID) analysis is used as a supplementary test. The results show that the 2025 MSCI Global Standard rebalancing announcement did not lead to significant differences in abnormal return, trading volume activity, or return volatility. The DID results further indicate that the changes observed in affected stocks were not significantly different from those in the comparison stocks.*

**Keywords:** *abnormal return, Difference-in-Differences, event study, MSCI Global Standard, rebalancing, trading volume activity, return volatility*



**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 ISI**

|                                                                                                                            |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>                                                                                | <b>3</b>  |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>                                                                                             | <b>4</b>  |
| <b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>                                                                                    | <b>5</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                                                                                                | <b>6</b>  |
| <b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>                                      | <b>8</b>  |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                                                                       | <b>9</b>  |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                                                                      | <b>10</b> |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                                                                                                    | <b>11</b> |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                                                                                  | <b>13</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                                                                                                 | <b>14</b> |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                                                                               | <b>15</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                                                                                             | <b>16</b> |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                                                                   | 16        |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....                                                                                       | 5         |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian .....                                                                                            | 6         |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                                                                                                | 6         |
| 1.5 Manfaat Penelitian .....                                                                                               | 7         |
| 1.6 Sistematika Penulisan .....                                                                                            | 7         |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>                                                                                       | <b>9</b>  |
| 2.1 Landasan Teori .....                                                                                                   | 9         |
| 2.1.1 Teori Efisiensi Pasar (Efficiency Market Hypothesis) .....                                                           | 9         |
| 2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling theory</i> ) .....                                                                       | 9         |
| 2.1.3 <i>Index Inclusion Effect dan Price Pressure Hypothesis</i> .....                                                    | 10        |
| 2.1.4 Indeks Saham dan Indeks MSCI .....                                                                                   | 10        |
| 2.1.5 Tingkat Pengembalian Abnormal ( <i>Abnormal Return</i> ) .....                                                       | 11        |
| 2.1.6 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i> .....                                                                           | 12        |
| 2.1.7 Volatilitas Return Saham .....                                                                                       | 13        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                                                                             | 14        |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                                                                                               | 20        |
| 2.4 Hipotesis Penelitian .....                                                                                             | 21        |
| 2.4.1 Pengaruh Pengumuman MSCI Global Standard terhadap <i>Abnormal Return Saham Inclusion dan Exclusion</i> .....         | 22        |
| 2.4.2 Pengaruh Pengumuman MSCI Global Standard terhadap <i>Trading Volume Activity Saham Inclusion dan Exclusion</i> ..... | 23        |
| 2.4.3 Pengaruh Pengumuman MSCI Global Standard terhadap Volatilitas Return Saham <i>Inclusion dan Exclusion</i> .....      | 24        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>                                                                                 | <b>25</b> |
| 3.1 Jenis Penelitian .....                                                                                                 | 25        |
| 3.2 Objek Penelitian .....                                                                                                 | 25        |
| 3.3 Metode Pengambilan Sampel .....                                                                                        | 26        |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian .....                                                                                 | 27        |
| 3.5 Metode Pengumpulan Data .....                                                                                          | 27        |
| 3.6 Variabel dan Operasional Penelitian .....                                                                              | 28        |



**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

|                                          |                                                             |           |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.6.1                                    | Variabel Penelitian.....                                    | 28        |
| 3.6.2                                    | Operasional Variabel Penelitian .....                       | 29        |
| 3.7                                      | Metode Analisis Data .....                                  | 31        |
| 3.7.1                                    | Analisis Studi Peristiwa .....                              | 31        |
| 3.7.2                                    | Analisis Statistik Deskriptif .....                         | 34        |
| 3.7.3                                    | Uji Normalitas .....                                        | 35        |
| 3.7.4                                    | Uji Hipotesis.....                                          | 35        |
| 3.7.5                                    | Analisis Tambahan: <i>Difference-in-Differences</i> .....   | 39        |
| <b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>            |                                                             | <b>43</b> |
| 4.1                                      | Hasil Penelitian .....                                      | 43        |
| 4.1.1                                    | Hasil Seleksi Sampel.....                                   | 43        |
| 4.1.2                                    | Hasil Perhitungan .....                                     | 45        |
| 4.1.2.1                                  | Hasil Analisis dan Perhitungan <i>Abnormal Return</i> ..... | 45        |
| 4.1.3                                    | Hasil Analisis Statistika Deskriptif .....                  | 49        |
| 4.1.4                                    | Hasil Uji Normalitas.....                                   | 52        |
| 4.1.5                                    | Hasil Uji Hipotesis .....                                   | 52        |
| 4.1.6                                    | Hasil Pengujian Asumsi <i>Parallel Trend</i> .....          | 54        |
| 4.1.7                                    | Hasil Uji Tambahan: <i>Difference-in-Differences</i> .....  | 56        |
| 4.2                                      | Pembahasan.....                                             | 58        |
| <b>BAB V KESIMPULAN &amp; SARAN.....</b> |                                                             | <b>66</b> |
| 5.1                                      | Kesimpulan .....                                            | 66        |
| 5.2                                      | Saran.....                                                  | 67        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>               |                                                             | <b>68</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                     |                                                             | <b>70</b> |

**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

**DAFTAR TABEL**

|                                                                                         |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....                                                    | 14 |
| Tabel 3. 1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....                            | 29 |
| Tabel 4. 1 Seleksi Sampel.....                                                          | 43 |
| Tabel 4. 2 Klasifikasi Sampel.....                                                      | 43 |
| Tabel 4. 3 Deskripsi Sampel dan Peristiwa.....                                          | 44 |
| Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> per Saham.....                      | 45 |
| Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> per Saham.....              | 47 |
| Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Volatilitas <i>Return</i> per Saham.....                   | 48 |
| Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Statistika Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....         | 49 |
| Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan Statistika Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> ..... | 50 |
| Tabel 4. 9 Hasil Statistika Deskriptif Volatilitas <i>Return</i> per Grup.....          | 50 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i> .....                              | 52 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Hipotesis.....                                                    | 53 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji <i>Difference in Differences (DID)</i> .....                      | 56 |

**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

**DAFTAR GAMBAR**

|                                                                                                                                         |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 Grafik Pergerakan IHSG .....                                                                                                | 3  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....                                                                                                     | 21 |
| Gambar 4. 1 Grafik <i>Parallel Trend</i> Sepuluh Pasangan Saham Terdampak dan<br>Pembanding Sebelum Pengumuman <i>Rebalancing</i> ..... | 55 |
| Gambar 4. 1 Grafik AR Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Rebalancing</i> MSCI<br>Tahun 2025.....                                         | 58 |
| Gambar 4. 2 Grafik TVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Rebalancing</i> MSCI<br>Tahun 2025.....                                        | 61 |
| Gambar 4. 3 Grafik Volatilitas Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman<br><i>Rebalancing</i> MSCI Tahun 2025.....                         | 63 |





**Hak Cipta :**

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

**DAFTAR LAMPIRAN**

|                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Data Variabel Penelitian .....                                    | 70 |
| Lampiran 2 Output Stata Uji Statistika Deskriptif.....                       | 71 |
| Lampiran 3 Output Stata Uji Normalitas .....                                 | 72 |
| Lampiran 4 Output Stata Uji Hipotesis .....                                  | 73 |
| Lampiran 5 Output Stata Uji Tambahan: <i>Difference-in-Differences</i> ..... | 75 |
| Lampiran 6 Lembar Bimbingan .....                                            | 79 |
| Lampiran 7 Surat Pernyataan Penggunaan <i>Generative AI</i> .....            | 81 |



**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

Pasar saham Indonesia semakin terintegrasi dengan pasar global, salah satunya melalui peran MSCI sebagai penyedia indeks global yang menjadi acuan bagi investor global dalam menempatkan dana pada berbagai negara. MSCI mengklasifikasikan pasar saham ke dalam beberapa kategori, yaitu Developed Markets, Emerging Markets, dan Frontier Markets. Berdasarkan ukuran kapitalisasi saham, yakni Global Standard Index untuk saham berkapitalisasi besar dan menengah serta *Small Cap* untuk saham berkapitalisasi kecil. Dalam konteks Indonesia, MSCI Indonesia Index termasuk dalam kategori Emerging Markets dan Global Standard Index yang merepresentasikan saham-saham berkapitalisasi menengah hingga besar dan mencakup sekitar 85% pasar ekuitas Indonesia (MSCI, 2026). Posisi tersebut menunjukkan bahwa pasar saham Indonesia memiliki keterkaitan yang kuat dengan arus modal global atau *foreign flow*, sehingga setiap perubahan komposisi maupun kebijakan dalam indeks MSCI dapat memengaruhi keputusan investasi dan penyesuaian portofolio investor global terhadap saham-saham Indonesia.

Pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard semakin penting ketika dikaitkan dengan kondisi khusus Indonesia sepanjang tahun 2025. Pada periode ini, MSCI tidak hanya melakukan peninjauan rutin, tetapi juga memberikan perlakuan khusus terhadap beberapa saham Indonesia karena pertimbangan *investability* yang dipicu oleh keterbatasan transparansi struktur kepemilikan, tingginya konsentrasi kepemilikan saham, dan persoalan *asesmen free float*. Pada Februari 2025, MSCI menahan penambahan Barito Renewables Energy, Petrindo Jaya Kreasi, dan Petrosea karena adanya potensi permasalahan *investability* berupa kekhawatiran terkait tingginya konsentrasi kepemilikan saham pada sedikit pemegang saham utama, sehingga menimbulkan pertanyaan mengenai besarnya *free float* efektif dan kelayakan saham-saham tersebut bagi investor global (MSCI, 2026). Kebijakan tersebut kemudian dilanjutkan pada peninjauan Mei 2025, disertai evaluasi lanjutan terhadap saham-saham Indonesia yang masuk *watch list* akibat pergerakan harga





## © 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 tidak wajar (*unusual market activity*) (MSCI, 2025a). Selanjutnya, pada peninjauan Agustus 2025, Indonesia mencatat dua *addition* dan satu *deletion*, sedangkan pada peninjauan November 2025, Barito Renewables Energy tercatat sebagai salah satu dari tiga saham tambahan dengan pasar terbesar ke MSCI Emerging Markets Index dalam peninjauan MSCI Global Standard Index (MSCI, 2025b). Rangkaian peristiwa tersebut menunjukkan bahwa perubahan status saham Indonesia dalam MSCI Global Standard pada tahun 2025 berlangsung di tengah sorotan global terhadap kualitas *investability* saham Indonesia, sehingga *rebalancing* MSCI Global Standard pada periode ini tidak hanya mencerminkan perubahan komposisi indeks, tetapi juga perhatian global terhadap kualitas pasar saham Indonesia.

Temuan tersebut diperkuat dengan data *Net Purchase by Foreigners* sejak tanggal pengumuman hingga lima hari bursa pada setiap peninjauan *rebalancing* MSCI tahun 2025. Data ini menunjukkan bahwa respons investor asing di pasar modal Indonesia cenderung berfluktuasi, mengonfirmasi bahwa pengumuman MSCI memiliki keterkaitan langsung dengan dinamika *foreign flow* di Bursa Efek Indonesia. Pada peninjauan Februari 2025, tercatat *net sell* sekitar Rp5,27 triliun setelah MSCI pada 6 Februari 2025 memberikan perlakuan khusus terhadap beberapa saham Indonesia dengan tidak memasukkannya ke dalam indeks karena pertimbangan *investability*, khususnya yang berkaitan dengan potensi konsentrasi kepemilikan saham. Keputusan tersebut memberi sinyal negatif kepada pasar global mengenai kualitas *free float* dan kelayakan investasi sejumlah emiten Indonesia. Sebaliknya, pada peninjauan Mei, Agustus, dan November 2025 tercatat *net buy* masing-masing sekitar Rp4,01 triliun, Rp5,53 triliun, dan Rp4,73 triliun (IDX Indonesia Stock Exchange, 2025). Pembalikan arus dana ini menunjukkan adanya perubahan persepsi investor asing, dari sentimen negatif menuju pemulihan kepercayaan terhadap saham-saham Indonesia. Kondisi tersebut sekaligus menegaskan bahwa pengumuman MSCI bukan sekadar formalitas administratif, melainkan sinyal yang secara langsung memengaruhi keputusan investor global.

Perhatian terhadap saham Indonesia dalam kerangka MSCI tidak berhenti pada tahun 2025. Pada awal 2026 menunjukkan bahwa isu yang muncul sepanjang 2025 berlanjut dan memperoleh perhatian yang lebih serius. Dalam pengumuman



## © 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

resminya pada 27 Januari 2026, MSCI menyatakan bahwa perbaikan pada data pendukung *free float* yang disediakan Bursa Efek Indonesia belum cukup untuk mengatasi persoalan mendasar terkait transparansi struktur kepemilikan dan kualitas *investability* saham Indonesia. MSCI juga menegaskan masih terdapat struktur kepemilikan yang tidak transparan, tingginya konsentrasi kepemilikan, serta kekhawatiran terhadap perilaku perdagangan yang dapat mengganggu pembentukan harga yang wajar. Atas dasar itu, MSCI menerapkan pembekuan sementara (*interim freeze*) terhadap sebagian perubahan indeks untuk efek Indonesia dan memperingatkan bahwa apabila hingga Mei 2026 tidak terdapat kemajuan yang memadai dalam peningkatan transparansi, maka status aksesibilitas pasar Indonesia dapat ditinjau ulang. Perkembangan ini tidak dijadikan objek utama penelitian, tetapi mempertegas bahwa isu *rebalancing* MSCI pada saham Indonesia memiliki implikasi yang berlanjut bagi pasar.



Gambar 1. 1 Grafik Pergerakan IHSG

Sumber: TradingViews, 2026

Dampak lanjutan dari kebijakan MSCI tersebut tercermin pada meningkatnya sensitivitas pasar saham Indonesia terhadap sentimen negatif dan ketidakpastian. Sensitivitas tersebut tercermin dari tekanan besar pada IHSG yang memuncak pada 28 Januari 2026 ketika IHSG sempat jatuh ke 8.261,78 dari 9.174,47 dan memicu *trading halt* 30 menit setelah koreksinya sekitar 912,69 poin atau 9,95%, tidak lama



## © 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

setelah MSCI kembali menegaskan bahwa isu *investability* yaitu transparansi struktur kepemilikan, konsentrasi kepemilikan, dan kualitas pembentukan harga saham Indonesia masih belum terselesaikan. Kondisi ini memperlihatkan bahwa sorotan MSCI tidak hanya berdampak pada penilaian terhadap kelayakan saham Indonesia dalam indeks global, tetapi juga diduga memengaruhi persepsi risiko investor terhadap pasar Indonesia secara lebih luas. Akibatnya, pasar menjadi lebih peka terhadap sentimen negatif dan ketidakpastian, terutama ketika isu *investability* Indonesia memperoleh perhatian internasional. Oleh sebab itu, penelitian mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard menjadi penting untuk dilakukan karena dalam kondisi pasar yang rentan, perubahan status saham dalam indeks global berpotensi memicu perubahan harga, aktivitas perdagangan, volatilitas, dan risiko saham secara lebih kuat.

Berdasarkan fenomena tersebut, *gap* penelitian dapat terletak pada sebagian besar studi terdahulu tentang *rebalancing* MSCI masih lebih banyak menekankan reaksi pasar dari sisi *abnormal return* dan aktivitas perdagangan, sedangkan dinamika risiko belum banyak dikaji secara bersamaan dalam melihat reaksi pasar terhadap suatu informasi dalam konteks saham Indonesia. Padahal, ketika MSCI secara eksplisit menyoroti persoalan transparansi kepemilikan dan kualitas pembentukan harga, isu yang muncul bukan hanya apakah pasar bereaksi, tetapi juga apakah reaksi tersebut disertai peningkatan ketidakpastian dan perubahan profil risiko saham yang terdampak. Selain itu, penelitian terdahulu umumnya menggunakan cakupan lintas negara atau periode yang lebih umum, sehingga belum sepenuhnya menangkap kondisi Indonesia yang pada tahun 2025 berada dalam situasi khusus karena mendapat sorotan langsung dari MSCI terkait *investability*. Sehingga, penelitian ini menjadi penting untuk mengisi kekosongan tersebut dengan menganalisis reaksi pasar saham Indonesia terhadap pengumuman *rebalancing* MSCI secara lebih utuh, tidak hanya melalui *abnormal return* dan *trading volume activity*, tetapi juga melalui volatilitas *return*. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan analisis tambahan *Difference-in-Differences* (DID) untuk membandingkan perubahan reaksi pasar pada saham yang terdampak *rebalancing* MSCI dengan saham pembanding, sehingga hasil penelitian tidak hanya melihat



### 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

perbedaan sebelum dan sesudah pengumuman, tetapi juga menilai apakah perubahan tersebut berbeda dibandingkan saham yang tidak terdampak.

Berkaitan dengan hal tersebut, penelitian ini bertujuan menganalisis perbedaan kondisi pasar sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* pada saham Indonesia yang masuk dan keluar dari MSCI Global Standard dengan pendekatan *event study* analisis tambahan Difference-in-Differences (DID) untuk memperkuat hasil pengujian. Pendekatan ini digunakan untuk menangkap respons pasar jangka pendek di sekitar tanggal pengumuman. Dengan demikian, penelitian ini tidak hanya mengamati reaksi pasar dari sisi harga dan aktivitas perdagangan, tetapi juga menelaah perubahan tingkat ketidakpastian dan profil risiko saham setelah pengumuman *rebalancing*. Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, penelitian ini berjudul **“Reaksi Pasar terhadap Pengumuman *Rebalancing* Indeks MSCI Global Standard pada Saham Indonesia: *Event Study* Tahun 2025”**.

## 1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard pada saham Indonesia sepanjang tahun 2025 terjadi dalam konteks pasar yang sedang berada dalam sorotan global terkait *investability* yang dipicu oleh keterbatasan transparansi struktur kepemilikan, tingginya konsentrasi kepemilikan saham, dan persoalan *asesmen free float*. Dalam kondisi tersebut, perubahan status saham menjadi *inclusion* atau *exclusion* diduga tidak hanya memengaruhi reaksi pasar dari sisi harga dan aktivitas perdagangan, tetapi juga berpotensi meningkatkan volatilitas *return*. Namun, penelitian terdahulu umumnya masih berfokus pada *abnormal return* dan *trading volume activity*, serta banyak dilakukan pada cakupan lintas negara atau periode yang lebih umum. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *abnormal return*, *trading volume activity*, dan volatilitas *return* sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard pada saham Indonesia yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan analisis tambahan *Difference-in-Differences* (DID) untuk menilai apakah perubahan reaksi pasar pada saham terdampak berbeda dibandingkan saham pembanding yang tidak terdampak.



**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

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang serta rumusan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, penelitian ini merumuskan beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *Abnormal Return* (AR) sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* indeks MSCI Global Standard tahun 2025 terhadap saham Indonesia yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*?
2. Apakah terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* indeks MSCI Global Standard tahun 2025 terhadap saham Indonesia yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*?
3. Apakah terdapat perbedaan volatilitas *return* sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025 pada saham Indonesia yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*?

### 1.4 Tujuan Penelitian

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

1. Menganalisis perbedaan *Abnormal Return* (AR) sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* indeks MSCI Global Standard tahun 2025 terhadap saham Indonesia yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*.
2. Menganalisis perbedaan *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* indeks MSCI Global Standard tahun 2025 terhadap saham Indonesia yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*.
3. Menganalisis perbedaan volatilitas *return* sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025 pada saham Indonesia yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*.



**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

## 1.5 Manfaat Penelitian

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

- 1) Manfaat Teoritis
  - a. Penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur pasar saham mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman *rebalancing* indeks MSCI, khususnya yang tercermin melalui *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *volatilitas return*
  - b. Penelitian ini juga dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang membahas *event study*, perubahan komposisi indeks saham, dan reaksi pasar di pasar saham Indonesia.
- 2) Manfaat Praktis
  - a. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan mengenai pola reaksi pasar melalui *abnormal return*, *trading volume activity*, dan volatilitas *return* di sekitar pengumuman *rebalancing* indeks MSCI sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.
  - b. Bagi peneliti, studi ini diharapkan dapat menambah pemahaman mengenai perilaku pasar terhadap perubahan status saham dalam indeks global, khususnya pada saham Indonesia yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*.

## 1.6 Sistematika Penulisan

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

### BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan latar belakang penelitian mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman *rebalancing* Indeks MSCI Global Standard pada saham Indonesia tahun 2025. Selain itu, bab ini memuat rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.





#### 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 II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas landasan teori yang meliputi teori efisiensi pasar, teori sinyal, *index inclusion effect* dan *price pressure hypothesis*, *behavioral finance*, indeks saham dan indeks MSCI, *abnormal return*, *trading volume activity*, dan volatilitas return saham, serta memuat penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

## BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini membahas jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, variabel dan operasional penelitian, serta metode analisis data. Metode utama yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* untuk menganalisis perbedaan *abnormal return*, *trading volume activity*, dan volatilitas return sebelum dan sesudah pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan analisis tambahan *Difference-in-Differences (DID)* untuk memperkuat hasil pengujian dengan membandingkan perubahan reaksi pasar antara saham yang terdampak *rebalancing* MSCI sebagai kelompok *treatment* dan saham pembanding sebagai kelompok kontrol.

## BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini membahas hasil penelitian yaitu hasil seleksi sampel, hasil perhitungan variabel penelitian, hasil statistik deskriptif, hasil uji normalitas, hasil uji hipotesis, serta hasil analisis tambahan *Difference-in-Differences (DID)*.

## BAB V: PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan penelitian, serta saran yang dapat diberikan bagi investor, akademisi, dan peneliti selanjutnya yang ingin mengkaji reaksi pasar terhadap pengumuman *rebalancing* indeks saham.

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB V

### KESIMPULAN & SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025 pada saham yang mengalami *inclusion* dan *exclusion*. Reaksi pasar diukur melalui *abnormal return*, *trading volume activity*, volatilitas return, serta diperkuat dengan analisis tambahan *Difference-in-Differences* (DID). Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, diperoleh kesimpulan sebagai berikut.

1. Pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025 tidak menimbulkan reaksi signifikan dari sisi *abnormal return*, baik pada saham *inclusion* maupun *exclusion*. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan komposisi indeks MSCI belum terbukti menjadi informasi yang cukup kuat untuk mendorong perubahan harga saham secara signifikan dalam jangka pendek.
2. Pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025 tidak menimbulkan perbedaan signifikan pada *trading volume activity*. Meskipun secara deskriptif sebagian besar saham mengalami peningkatan aktivitas perdagangan setelah pengumuman, perubahan tersebut belum cukup kuat untuk menunjukkan adanya reaksi pasar yang signifikan dari sisi aktivitas transaksi.
3. Pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025 tidak menimbulkan perbedaan signifikan pada volatilitas *return*. Pada saham *inclusion*, volatilitas cenderung menurun setelah pengumuman, sedangkan pada saham *exclusion* hasilnya lebih bervariasi. Namun, perubahan tersebut tidak signifikan secara statistik, sehingga pengumuman MSCI belum terbukti meningkatkan risiko atau ketidakpastian harga saham secara signifikan.
4. Hasil analisis tambahan *Difference-in-Differences* (DID) memperkuat hasil pengujian utama. Perubahan *abnormal return*, *trading volume activity*, dan volatilitas *return* pada saham yang terdampak *rebalancing*

**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

MSCI tidak berbeda signifikan dibandingkan saham pembanding. Dengan demikian, pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025 belum terbukti menimbulkan reaksi pasar yang signifikan pada saham Indonesia.

## 5.2 Saran

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

1. Sampel dalam penelitian ini terbatas pada saham yang mengalami *inclusion* dan *exclusion* dalam *rebalancing* MSCI Global Standard tahun 2025. Penelitian berikutnya dapat memperluas cakupan sampel dengan memasukkan beberapa periode *rebalancing* MSCI pada tahun-tahun yang berbeda, atau melakukan perbandingan dengan saham yang tidak terdampak perubahan indeks untuk memperoleh hasil yang lebih representatif dan memiliki daya generalisasi yang lebih baik.
2. Penelitian ini hanya berfokus pada reaksi pasar di sekitar tanggal pengumuman *rebalancing* MSCI Global Standard. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mengkaji reaksi pasar pada periode menjelang tanggal efektif maupun setelah implementasi perubahan indeks. Hal ini penting karena proses penyesuaian portofolio oleh investor institusional dan manajer investasi dapat terjadi secara bertahap, sehingga dampak *rebalancing* indeks tidak selalu muncul tepat pada saat pengumuman.
3. Penelitian ini belum memasukkan faktor-faktor lain yang berpotensi memengaruhi reaksi pasar, seperti kondisi makroekonomi, sentimen pasar global, kapitalisasi pasar, *free float*, maupun kepemilikan institusional. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk mengintegrasikan variabel-variabel tersebut agar dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi respons pasar terhadap perubahan komposisi indeks global.





**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 PUSTAKA**

- Azizah, S. S., Inayah, S., Nisa, K., Syariah, E., Syariah, E., & Dakwah, F. (2026). Volatilitas Abnormal Saham BEI Pasca-Rebalancing MSCI. *Jurnal Ilmu Ekonomi, Pendidikan Dan Teknik*, 03, 347–352.
- Chen, H. L., Shiu, C. Y., & Wei, H. S. (2019). Price effect and investor awareness: Evidence from MSCI Standard Index reconstitutions. *Journal of Empirical Finance*, 50(January), 93–112. <https://doi.org/10.1016/j.jempfin.2019.01.002>
- Chu, G., Goodell, J. W., Li, X., & Zhang, Y. (2022). Understanding short-term price pressure from index reconstitutions: Evidence from the CSI 300. *Accounting and Finance*, 63(2), 2421–2440. <https://doi.org/10.1111/acfi.12977>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Reutzel, C. R., DesJardine, M. R., & Zhou, Y. S. (2025). Signaling Theory: State of the Theory and Its Future. *Journal of Management*, 51(1), 24–61. <https://doi.org/10.1177/01492063241268459>
- Deng, H. (2021). Does Trading Activity of China's A-Share Improve after the Inclusion of China's A-Share in the MSCI Index? *Journal of Service Science and Management*, 14(01), 34–44. <https://doi.org/10.4236/jssm.2021.141003>
- Dong, S., Zheng, J., Jia, H., & Zhang, Z. (2023). Impact of capital market internationalization on stock markets : Evidence from the inclusion of China A-shares in the MSCI Emerging Markets Index. *Research in International Business and Finance*, 66(March), 101989. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.101989>
- Goyal, P., & Soni, P. (2025). Does the stock market react to the sustainability index reconstitutions? Evidence from the S&P BSE 100 ESG index. *South Asian Journal of Business Studies*, 14(2), 181–205. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-11-2023-0409>
- IDX Indonesia Stock Exchange. (2025). *foreign flow msci 2025*.
- IDX Indonesia Stock Exchange. (2026). *Indeks Saham*.
- MSCI. (2025a). *Announcement for The MSCI Global Standard Indexes “Updates on the Treatment of Certain Indonesia Securities in the May 2025 Index Review.”*



**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

MSCI. (2025b). *MSCI Global Standard Indexes of November 30, 2025*.

MSCI. (2026). *Web MSCI*.

Nasrulloh, A., & Khoirawati, N. (2023). Analisis Perbedaan Abnormal Return, Trading Volume Activity dan Market Capitalization Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19 di Indonesia (Studi Peristiwa Pada Indeks Idx30). *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(2), 992. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i2.851>

Rahmawati & Gunawan. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Perang Dagang Amerika Serikat dan China. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 5(2), 1–12. <https://doi.org/10.54964/manajemen.v4i2.129>

Rizki Setyo. (2022). *Apa Itu Indeks MSCI, Definisi dan Daftar Emiten yang Tergabung*. IDX Channel.

Sugiyono, P. D. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (M. Dr. Ir. Sutopo, S. Pd (ed.); Edisi Ke-). Alfabeta Bandung.

Tandelilin. (2017). *Pasar Modal : Manajemen Portofolio & Investasi* (G. Sudibyo (ed.); XVIII). PT Kanisius.

Teto, C., & Husodo, Z. A. (2025). Full Call Auction and Market Liquidity: Lessons From Idx. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 22(2). <https://doi.org/10.7454/jaki.v22i2.2093>

Widyatmoko, A. S., & Setiawan, D. (2023). Reaksi Pasar pada Peristiwa Rebalancing Indeks Msci di Negara Asean-5. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 7(1), 35. <https://doi.org/10.33603/jka.v7i1.7217>

Zvi Bodie, Alex Kane, A. J. M. (2018). *Investments Eleventh Edition* (Eleventh E).



## LAMPIRAN

### Lampiran 1 Data Variabel Penelitian

Data Variabel Penelitian Saham *Inclusion* dan *Exclusion* pada *Event Window* Pengumuman *Rebalancing* MSCI Global Standard Tahun 202

| No | Kode Saham | Grup      | Event Date | Tanggal    | Rel_Day | Close | Volume      | Shares_Outstanding | IHSG  |
|----|------------|-----------|------------|------------|---------|-------|-------------|--------------------|-------|
| 1  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-03 | -6      | 6,692 | 2,116,400   | 5,470,982,941      | 7,030 |
| 2  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-04 | -5      | 6,519 | 2,712,000   | 5,470,982,941      | 7,073 |
| 3  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-05 | -4      | 6,370 | 2,850,400   | 5,470,982,941      | 7,024 |
| 4  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-06 | -3      | 6,097 | 3,887,200   | 5,470,982,941      | 6,876 |
| 5  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-07 | -2      | 5,998 | 3,183,600   | 5,470,982,941      | 6,743 |
| 6  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-10 | -1      | 6,097 | 2,404,100   | 5,470,982,941      | 6,648 |
| 7  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-11 | 0       | 5,949 | 2,647,600   | 5,470,982,941      | 6,532 |
| 8  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-12 | 1       | 5,800 | 10,335,100  | 5,470,982,941      | 6,646 |
| 9  | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-13 | 2       | 6,097 | 5,027,500   | 5,470,982,941      | 6,614 |
| 10 | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-14 | 3       | 5,998 | 3,100,200   | 5,470,982,941      | 6,638 |
| 11 | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-17 | 4       | 6,295 | 6,419,300   | 5,470,982,941      | 6,831 |
| 12 | INKP       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-18 | 5       | 6,271 | 2,190,700   | 5,470,982,941      | 6,874 |
| 13 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-03 | -6      | 1,450 | 49,059,200  | 24,472,983,771     | 7,030 |
| 14 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-04 | -5      | 1,500 | 30,581,500  | 24,472,983,771     | 7,073 |
| 15 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-05 | -4      | 1,475 | 23,329,900  | 24,472,983,771     | 7,024 |
| 16 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-06 | -3      | 1,430 | 17,424,300  | 24,472,983,771     | 6,876 |
| 17 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-07 | -2      | 1,420 | 25,722,500  | 24,472,983,771     | 6,743 |
| 18 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-10 | -1      | 1,490 | 51,794,300  | 24,472,983,771     | 6,648 |
| 19 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-11 | 0       | 1,455 | 30,761,900  | 24,472,983,771     | 6,532 |
| 20 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-12 | 1       | 1,505 | 54,538,300  | 24,472,983,771     | 6,646 |
| 21 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-13 | 2       | 1,670 | 104,959,300 | 24,472,983,771     | 6,614 |
| 22 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-14 | 3       | 1,650 | 64,435,500  | 24,472,983,771     | 6,638 |
| 23 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-17 | 4       | 1,800 | 128,027,100 | 24,472,983,771     | 6,831 |
| 24 | MDKA       | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-18 | 5       | 1,800 | 66,891,300  | 24,472,983,771     | 6,874 |
| 25 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-10-28 | -6      | 8,775 | 12,338,900  | 11,661,908,000     | 8,093 |
| 26 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-10-29 | -5      | 8,700 | 16,526,500  | 11,661,908,000     | 8,166 |
| 27 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-10-30 | -4      | 8,800 | 13,885,200  | 11,661,908,000     | 8,184 |
| 28 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-10-31 | -3      | 8,700 | 9,693,500   | 11,661,908,000     | 8,164 |
| 29 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-03 | -2      | 8,500 | 14,837,200  | 11,661,908,000     | 8,275 |
| 30 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-04 | -1      | 8,475 | 14,071,000  | 11,661,908,000     | 8,242 |
| 31 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-05 | 0       | 8,700 | 7,693,000   | 11,661,908,000     | 8,319 |
| 32 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-06 | 1       | 8,575 | 15,202,700  | 11,661,908,000     | 8,337 |
| 33 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-07 | 2       | 8,600 | 5,446,000   | 11,661,908,000     | 8,395 |
| 34 | ICBP       | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-10 | 3       | 8,650 | 6,371,300   | 11,661,908,000     | 8,391 |

|    |      |           |            |            |    |       |             |                 |       |
|----|------|-----------|------------|------------|----|-------|-------------|-----------------|-------|
| 35 | ICBP | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-11 | 4  | 8,550 | 9,738,300   | 11,661,908,000  | 8,367 |
| 36 | ICBP | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-12 | 5  | 8,525 | 7,459,700   | 11,661,908,000  | 8,389 |
| 37 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-10-28 | -6 | 1,330 | 131,078,000 | 46,813,391,540  | 8,093 |
| 38 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-10-29 | -5 | 1,325 | 49,672,400  | 46,813,391,540  | 8,166 |
| 39 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-10-30 | -4 | 1,315 | 51,262,000  | 46,813,391,540  | 8,184 |
| 40 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-10-31 | -3 | 1,275 | 77,521,700  | 46,813,391,540  | 8,164 |
| 41 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-03 | -2 | 1,250 | 47,089,200  | 46,813,391,540  | 8,275 |
| 42 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-04 | -1 | 1,225 | 82,252,800  | 46,813,391,540  | 8,242 |
| 43 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-05 | 0  | 1,320 | 113,133,900 | 46,813,391,540  | 8,319 |
| 44 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-06 | 1  | 1,250 | 148,218,800 | 46,813,391,540  | 8,337 |
| 45 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-07 | 2  | 1,265 | 103,737,300 | 46,813,391,540  | 8,395 |
| 46 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-10 | 3  | 1,270 | 55,426,800  | 46,813,391,540  | 8,391 |
| 47 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-11 | 4  | 1,285 | 51,423,600  | 46,813,391,540  | 8,367 |
| 48 | KLBF | Exclusion | 2025-11-05 | 2025-11-12 | 5  | 1,265 | 46,610,400  | 46,813,391,540  | 8,389 |
| 49 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-07-30 | -6 | 3,680 | 66,502,500  | 7,705,523,200   | 7,550 |
| 50 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-07-31 | -5 | 3,450 | 73,350,000  | 7,705,523,200   | 7,484 |
| 51 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-01 | -4 | 3,344 | 53,302,500  | 7,705,523,200   | 7,538 |
| 52 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-04 | -3 | 3,368 | 76,722,500  | 7,705,523,200   | 7,465 |
| 53 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-05 | -2 | 3,144 | 112,197,500 | 7,705,523,200   | 7,515 |
| 54 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-06 | -1 | 2,620 | 138,192,500 | 7,705,523,200   | 7,504 |
| 55 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-07 | 0  | 2,656 | 123,082,500 | 7,705,523,200   | 7,490 |
| 56 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-08 | 1  | 2,636 | 269,407,500 | 7,705,523,200   | 7,533 |
| 57 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-11 | 2  | 2,600 | 185,500,000 | 7,705,523,200   | 7,606 |
| 58 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-12 | 3  | 2,598 | 96,850,000  | 7,705,523,200   | 7,792 |
| 59 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-13 | 4  | 2,592 | 279,580,000 | 7,705,523,200   | 7,893 |
| 60 | DSSA | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-14 | 5  | 2,607 | 231,130,000 | 7,705,523,200   | 7,931 |
| 61 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-07-30 | -6 | 1,570 | 182,139,700 | 112,418,900,000 | 7,550 |
| 62 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-07-31 | -5 | 1,535 | 91,728,200  | 112,418,900,000 | 7,484 |
| 63 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-01 | -4 | 1,525 | 99,045,000  | 112,418,900,000 | 7,538 |
| 64 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-04 | -3 | 1,415 | 383,323,000 | 112,418,900,000 | 7,465 |
| 65 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-05 | -2 | 1,450 | 398,760,700 | 112,418,900,000 | 7,515 |
| 66 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-06 | -1 | 1,530 | 529,745,200 | 112,418,900,000 | 7,504 |
| 67 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-07 | 0  | 1,460 | 306,099,900 | 112,418,900,000 | 7,490 |
| 68 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-08 | 1  | 1,565 | 768,553,600 | 112,418,900,000 | 7,533 |
| 69 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-11 | 2  | 1,535 | 241,535,300 | 112,418,900,000 | 7,606 |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

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

|    |      |           |            |            |    |          |               |                 |       |
|----|------|-----------|------------|------------|----|----------|---------------|-----------------|-------|
| 70 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-12 | 3  | 1,575    | 224,305,200   | 112,418,900,000 | 7,792 |
| 71 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-13 | 4  | 1,625    | 399,438,600   | 112,418,900,000 | 7,893 |
| 72 | CUAN | Inclusion | 2025-08-07 | 2025-08-14 | 5  | 1,610    | 296,282,000   | 112,418,900,000 | 7,931 |
| 73 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-10-28 | -6 | 8,900    | 39,432,500    | 133,786,220,000 | 8,093 |
| 74 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-10-29 | -5 | 8,750    | 20,629,000    | 133,786,220,000 | 8,166 |
| 75 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-10-30 | -4 | 8,625    | 14,234,100    | 133,786,220,000 | 8,184 |
| 76 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-10-31 | -3 | 8,675    | 11,425,900    | 133,786,220,000 | 8,164 |
| 77 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-03 | -2 | 9,275    | 48,431,600    | 133,786,220,000 | 8,275 |
| 78 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-04 | -1 | 9,225    | 55,631,300    | 133,786,220,000 | 8,242 |
| 79 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-05 | 0  | 9,750    | 53,216,800    | 133,786,220,000 | 8,319 |
| 80 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-06 | 1  | 9,925    | 103,014,800   | 133,786,220,000 | 8,337 |
| 81 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-07 | 2  | 9,975    | 32,421,800    | 133,786,220,000 | 8,395 |
| 82 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-10 | 3  | 10,225   | 84,614,200    | 133,786,220,000 | 8,391 |
| 83 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-11 | 4  | 10,025   | 39,156,400    | 133,786,220,000 | 8,367 |
| 84 | BREN | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-12 | 5  | 9,925    | 24,978,600    | 133,786,220,000 | 8,389 |
| 85 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-10-28 | -6 | 855      | 512,123,700   | 141,784,040,338 | 8,093 |
| 86 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-10-29 | -5 | 930      | 623,647,500   | 141,784,040,338 | 8,166 |
| 87 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-10-30 | -4 | 895      | 532,354,000   | 141,784,040,338 | 8,184 |
| 88 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-10-31 | -3 | 920      | 474,283,900   | 141,784,040,338 | 8,164 |
| 89 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-03 | -2 | 975      | 783,847,600   | 141,784,040,338 | 8,275 |
| 90 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-04 | -1 | 930      | 777,323,100   | 141,784,040,338 | 8,242 |
| 91 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-05 | 0  | 1,020    | 1,165,650,700 | 141,784,040,338 | 8,319 |
| 92 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-06 | 1  | 960      | 1,241,326,600 | 141,784,040,338 | 8,337 |
| 93 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-07 | 2  | 955      | 516,113,100   | 141,784,040,338 | 8,395 |
| 94 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-10 | 3  | 975      | 505,858,600   | 141,784,040,338 | 8,391 |
| 95 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-11 | 4  | 995      | 1,096,090,300 | 141,784,040,338 | 8,367 |
| 96 | BRMS | Inclusion | 2025-11-05 | 2025-11-12 | 5  | 980      | 424,442,800   | 141,784,040,338 | 8,389 |
| 89 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-07-30 | -6 | 1,675.38 | 45,115,800    | 30,758,665,900  | 7,550 |
| 90 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-07-31 | -5 | 1,631.29 | 74,705,000    | 30,758,665,900  | 7,484 |
| 91 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-01 | -4 | 1,644.52 | 25,653,000    | 30,758,665,900  | 7,538 |
| 92 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-04 | -3 | 1,675.38 | 52,741,400    | 30,758,665,900  | 7,465 |
| 93 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-05 | -2 | 1,644.52 | 40,393,200    | 30,758,665,900  | 7,515 |
| 94 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-06 | -1 | 1,640.11 | 33,705,900    | 30,758,665,900  | 7,504 |
| 95 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-07 | 0  | 1,648.93 | 23,892,300    | 30,758,665,900  | 7,490 |
| 96 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-08 | 1  | 1,578.38 | 161,970,100   | 30,758,665,900  | 7,533 |

|     |      |           |            |            |    |          |            |                |       |
|-----|------|-----------|------------|------------|----|----------|------------|----------------|-------|
| 97  | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-11 | 2  | 1,596.02 | 68,257,400 | 30,758,665,900 | 7,606 |
| 98  | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-12 | 3  | 1,640.11 | 63,852,100 | 30,758,665,900 | 7,792 |
| 99  | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-13 | 4  | 1,613.65 | 72,682,400 | 30,758,665,900 | 7,893 |
| 100 | ADRO | Exclusion | 2025-08-07 | 2025-08-14 | 5  | 1,622.47 | 29,782,700 | 30,758,665,900 | 7,931 |
| 101 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-03 | -6 | 1,481.71 | 12,109,000 | 38,150,000,000 | 7,030 |
| 102 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-04 | -5 | 1,467.64 | 9,816,400  | 38,150,000,000 | 7,073 |
| 103 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-05 | -4 | 1,467.64 | 7,078,900  | 38,150,000,000 | 7,024 |
| 104 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-06 | -3 | 1,416.06 | 11,260,100 | 38,150,000,000 | 6,876 |
| 105 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-07 | -2 | 1,336.35 | 23,092,400 | 38,150,000,000 | 6,743 |
| 106 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-10 | -1 | 1,411.37 | 22,972,400 | 38,150,000,000 | 6,648 |
| 107 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-11 | 0  | 1,336.35 | 12,501,100 | 38,150,000,000 | 6,532 |
| 108 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-12 | 1  | 1,289.46 | 47,552,000 | 38,150,000,000 | 6,646 |
| 109 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-13 | 2  | 1,326.97 | 74,244,500 | 38,150,000,000 | 6,614 |
| 110 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-14 | 3  | 1,373.86 | 30,530,500 | 38,150,000,000 | 6,638 |
| 111 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-17 | 4  | 1,350.42 | 30,852,000 | 38,150,000,000 | 6,831 |
| 112 | UNVR | Exclusion | 2025-02-11 | 2025-02-18 | 5  | 1,359.79 | 24,087,300 | 38,150,000,000 | 6,874 |

## Lampiran 2 Output Stata Uji Statistika Deskriptif

Summary for variables: AR\_sebelum AR\_sesudah Diff\_AR  
by categories of: Grup (Grup)

| Grup      | N  | min       | max      | mean      | sd       |
|-----------|----|-----------|----------|-----------|----------|
| Exclusion | 6  | -.0199515 | .0169819 | -.0035878 | .012532  |
|           | 6  | -.0144642 | .0342725 | -.0002334 | .0176388 |
|           | 6  | -.0115548 | .0172906 | .0033543  | .0112091 |
| Inclusion | 4  | -.0626454 | .0146444 | -.0117518 | .0346965 |
|           | 4  | -.0152296 | .0087306 | -.0034235 | .0108053 |
|           | 4  | -.0238585 | .0474158 | .0083282  | .0298984 |
| Total     | 10 | -.0626454 | .0169819 | -.0068534 | .0225012 |
|           | 10 | -.0152296 | .0342725 | -.0015095 | .0146452 |
|           | 10 | -.0238585 | .0474158 | .0053439  | .0193487 |



## 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

Summary for variables: TVA\_sebelum TVA\_sesudah Diff\_TVA  
by categories of: Grup (Grup)

| Grup      | N  | min       | max      | mean     | sd       |
|-----------|----|-----------|----------|----------|----------|
| Exclusion | 6  | .0003891  | .0014773 | .0010219 | .0004429 |
|           | 6  | .0007583  | .003423  | .0017613 | .0010475 |
|           | 6  | -.0004252 | .0022065 | .0007395 | .0008758 |
| Inclusion | 4  | .0002248  | .0117777 | .0047944 | .0049743 |
|           | 4  | .0004248  | .0275768 | .0091932 | .0124215 |
|           | 4  | .0002001  | .0157991 | .0043988 | .0076055 |
| Total     | 10 | .0002248  | .0117777 | .0025309 | .003486  |
|           | 10 | .0004248  | .0275768 | .0047341 | .0081712 |
|           | 10 | -.0004252 | .0157991 | .0022032 | .0048247 |

Summary for variables: Vol\_sebelum Vol\_sesudah Diff\_Vol  
by categories of: Grup (Grup)

| Grup      | N  | min       | max       | mean      | sd       |
|-----------|----|-----------|-----------|-----------|----------|
| Exclusion | 6  | .0106985  | .0425561  | .0234063  | .0125673 |
|           | 6  | .0088027  | .0540111  | .0306896  | .0147057 |
|           | 6  | -.0125919 | .0197284  | .0072834  | .0128273 |
| Inclusion | 4  | .0354934  | .0646573  | .0518441  | .012851  |
|           | 4  | .0073202  | .0362576  | .0237411  | .013336  |
|           | 4  | -.0573372 | -.0119857 | -.0281029 | .0203664 |
| Total     | 10 | .0106985  | .0646573  | .0347814  | .0189327 |
|           | 10 | .0073202  | .0540111  | .0279102  | .0138673 |
|           | 10 | -.0573372 | .0197284  | -.0068711 | .0237401 |

## Lampiran 3 Output Stata Uji Normalitas

### 1. Output Satata Uji Normalitas *Shapiro-Wilk* Perubahan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Volatilitas Return* pada Saham *Inclusion*

swilk Diff\_AR if Grup=="Inclusion"

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs | W       | V     | z      | Prob>z  |
|----------|-----|---------|-------|--------|---------|
| Diff_AR  | 4   | 0.98005 | 0.230 | -1.295 | 0.90230 |

swilk Diff\_TVA if Grup=="Inclusion"

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs | W       | V     | z     | Prob>z  |
|----------|-----|---------|-------|-------|---------|
| Diff_TVA | 4   | 0.66387 | 3.876 | 2.648 | 0.00405 |

swilk Diff\_Vol if Grup=="Inclusion"

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs | W       | V     | z     | Prob>z  |
|----------|-----|---------|-------|-------|---------|
| Diff_Vol | 4   | 0.86076 | 1.606 | 0.634 | 0.26294 |



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

## 2. Output Satata Uji Normalitas *Shapiro-Wilk* Perubahan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Volatilitas Return* pada Saham *Exclusion*

```
swilk Diff_AR if Grup=="Exclusion"
```

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs | W       | V     | z      | Prob>z  |
|----------|-----|---------|-------|--------|---------|
| Diff_AR  | 6   | 0.92212 | 0.965 | -0.052 | 0.52073 |

```
swilk Diff_TVA if Grup=="Exclusion"
```

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs | W       | V     | z      | Prob>z  |
|----------|-----|---------|-------|--------|---------|
| Diff_TVA | 6   | 0.94818 | 0.642 | -0.599 | 0.72554 |

```
swilk Diff_Vol if Grup=="Exclusion"
```

Shapiro-Wilk W test for normal data

| Variable | Obs | W       | V     | z     | Prob>z  |
|----------|-----|---------|-------|-------|---------|
| Diff_Vol | 6   | 0.89290 | 1.326 | 0.430 | 0.33368 |

## Lampiran 4 Output Stata Uji Hipotesis

## 1. Output Stata Uji *Paired Sample T-Test Abnormal Return* pada Saham *Inclusion* & *Exclusion*

```
. ttest AR_sesudah = AR_sebelum if Grup=="Inclusion"
```

Paired t test

| Variable | Obs | Mean      | Std. Err. | Std. Dev. | [95% Conf. Interval] |
|----------|-----|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| AR_ses~h | 4   | -.0034235 | .0054026  | .0108053  | -.0206171 .0137701   |
| AR_seb~m | 4   | -.0117518 | .0173483  | .0346965  | -.0669616 .0434581   |
| diff     | 4   | .0083282  | .0149492  | .0298984  | -.0392468 .0559033   |

mean(diff) = mean(AR\_sesudah - AR\_sebelum) t = 0.5571  
Ho: mean(diff) = 0 degrees of freedom = 3

Ha: mean(diff) < 0 Ha: mean(diff) != 0 Ha: mean(diff) > 0  
Pr(T < t) = 0.6918 Pr(|T| > |t|) = 0.6163 Pr(T > t) = 0.3082

```
. ttest AR_sesudah = AR_sebelum if Grup=="Exclusion"
```

Paired t test

| Variable | Obs | Mean      | Std. Err. | Std. Dev. | [95% Conf. Interval] |
|----------|-----|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| AR_ses~h | 6   | -.0002334 | .007201   | .0176388  | -.0187442 .0182774   |
| AR_seb~m | 6   | -.0035878 | .0051161  | .012532   | -.0167392 .0095637   |
| diff     | 6   | .0033543  | .0045761  | .0112091  | -.0084089 .0151175   |

mean(diff) = mean(AR\_sesudah - AR\_sebelum) t = 0.7330  
Ho: mean(diff) = 0 degrees of freedom = 5

Ha: mean(diff) < 0 Ha: mean(diff) != 0 Ha: mean(diff) > 0  
Pr(T < t) = 0.7518 Pr(|T| > |t|) = 0.4965 Pr(T > t) = 0.2482





### 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. Output Stata Uji *Wilcoxon Signed-Rank Test Trading Volume Activity* pada Saham *Inclusion*

```
. signrank TVA_sesudah = TVA_sebelum if Grup=="Inclusion"
```

Wilcoxon signed-rank test

| sign     | obs | sum ranks | expected |
|----------|-----|-----------|----------|
| positive | 4   | 10        | 5        |
| negative | 0   | 0         | 5        |
| zero     | 0   | 0         | 0        |
| all      | 4   | 10        | 10       |

```
unadjusted variance      7.50
adjustment for ties      0.00
adjustment for zeros      0.00
```

```
adjusted variance      7.50
```

```
Ho: TVA_sesudah = TVA_sebelum
      z =      1.826
      Prob > |z| =      0.0679
```

## 3. Output Stata Uji *Paired Sample T-Test Trading Volume Activity* pada Saham *Exclusion*

```
. ttest TVA_sesudah = TVA_sebelum if Grup=="Exclusion"
```

Paired t test

| Variable | Obs | Mean     | Std. Err. | Std. Dev. | [95% Conf. Interval] |          |
|----------|-----|----------|-----------|-----------|----------------------|----------|
| TVA_se~h | 6   | .0017613 | .0004276  | .0010475  | .0006621             | .0028606 |
| TVA_se~m | 6   | .0010219 | .0001808  | .0004429  | .0005571             | .0014866 |
| diff     | 6   | .0007395 | .0003575  | .0008758  | -.0001796            | .0016586 |

```
mean(diff) = mean(TVA_sesudah - TVA_sebelum)      t =      2.0683
Ho: mean(diff) = 0      degrees of freedom =      5

Ha: mean(diff) < 0      Ha: mean(diff) != 0      Ha: mean(diff) > 0
Pr(T < t) = 0.9533      Pr(|T| > |t|) = 0.0934      Pr(T > t) = 0.0467
```

## 4. Output Stata Uji *Paired Sample T-Test Volatilitas Return* pada Saham *Inclusion & Exclusion*

```
. ttest Vol_sesudah = Vol_sebelum if Grup=="Inclusion"
```

Paired t test

| Variable | Obs | Mean      | Std. Err. | Std. Dev. | [95% Conf. Interval] |          |
|----------|-----|-----------|-----------|-----------|----------------------|----------|
| Vol_se~h | 4   | .0237411  | .006668   | .013336   | .0025206             | .0449616 |
| Vol_se~m | 4   | .0518441  | .0064255  | .012851   | .0313953             | .0722928 |
| diff     | 4   | -.0281029 | .0101832  | .0203664  | -.0605104            | .0043046 |

```
mean(diff) = mean(Vol_sesudah - Vol_sebelum)      t =      -2.7597
Ho: mean(diff) = 0      degrees of freedom =      3
```



## 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

```

Ha: mean(diff) < 0          Ha: mean(diff) != 0          Ha: mean(diff) > 0
Pr(T < t) = 0.0351          Pr(|T| > |t|) = 0.0702          Pr(T > t) = 0.9649

. ttest Vol_sesudah = Vol_sebelum if Grup=="Exclusion"

Paired t test

Variable      Obs      Mean      Std. Err.      Std. Dev.      [95% Conf. Interval]
Vol_se~h         6      .0306896      .0060036      .0147057      .0152569      .0461224
Vol_se~m         6      .0234063      .0051306      .0125673      .0102177      .0365949

diff            6      .0072834      .0052367      .0128273      -.006178      .0207448

      mean(diff) = mean(Vol_sesudah - Vol_sebelum)          t = 1.3908
Ho: mean(diff) = 0          degrees of freedom = 5

Ha: mean(diff) < 0          Ha: mean(diff) != 0          Ha: mean(diff) > 0
Pr(T < t) = 0.8885          Pr(|T| > |t|) = 0.2230          Pr(T > t) = 0.1115

```

## Lampiran 5 Output Stata Uji Tambahan: *Difference-in-Differences*

### 1. Output Stata *Difference-in-Differences* Model Utama pada Variabel *Abnormal Return*

```

. reg AR Treatment Post DID i.pairid, vce(cluster pairid)

Linear regression                               Number of obs   =       219
                                                F(2, 9)         =       .
                                                Prob > F         =       .
                                                R-squared       =       0.0792
                                                Root MSE       =       .0308

                                                (Std. Err. adjusted for 10 clusters in pairid)

+-----+-----+-----+-----+-----+-----+
|      AR      |      Coef.      |      Robust      |      t      |      P>|t|      |      [95% Conf. Interval]      |
+-----+-----+-----+-----+-----+-----+
| Treatment    | -0.0047369      | 0.0079041        | -0.60       | 0.564          | -0.0226171      0.0131434
| Post         | -0.0037937      | 0.0036876        | -1.03       | 0.330          | -0.0121357      0.0045483
| DID          | 0.011902        | 0.006877         | 1.73        | 0.118          | -0.0036548      0.0274588
+-----+-----+-----+-----+-----+-----+
| pairid      |
| BREN-PGEO    | 0.0004672       | 0.0001051        | 4.45        | 0.002          | 0.0002295      0.0007049
| BRMS-ANTM    | 0.001869        | 0.0001051        | 17.79       | 0.000          | 0.0016313      0.0021066
| CUAN-ITMG    | -0.0034308      | 0.0001051        | -32.65      | 0.000          | -0.0036685     -0.0031931
| DSSA-PTBA    | -0.0182617      | 0.0001051        | -173.81     | 0.000          | -0.0184994     -0.018024
| ICBP-INDF    | -0.0049819      | 0.0001051        | -47.42      | 0.000          | -0.0052196     -0.0047442
| INKP-TKIM    | -0.0013291      | 0.0001051        | -12.65      | 0.000          | -0.0015668     -0.0010914
| KLBF-MIKA    | -0.006074       | 0.0001051        | -57.81      | 0.000          | -0.0063117     -0.0058363
| MDKA-INCO    | 0.0164309       | 0.0001051        | 156.38      | 0.000          | 0.0161932      0.0166686
+-----+-----+-----+-----+-----+-----+
| UNVR-MYOR    | -0.0023593      | 0.0001051        | -22.45      | 0.000          | -0.002597      -0.0021216
| _cons        | -0.0003495      | 0.0037556        | -0.09       | 0.928          | -0.0088452      0.0081462

```



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

## 2. Output Stata *Difference-in-Differences* Model Tambahan pada Variabel *Abnormal Return*

```
. reg AR Treatment Post DID ClosingPrice lnVolume lnMarketCap i.pairid, vce(cluster pairid)
```

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 219    |
| F(5, 9)       | = | .      |
| Prob > F      | = | .      |
| R-squared     | = | 0.0887 |
| Root MSE      | = | .03086 |

(Std. Err. adjusted for 10 clusters in pairid)

| AR           | Coef.     | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |
|--------------|-----------|------------------|-------|-------|----------------------|
| Treatment    | -.0131359 | .0085722         | -1.53 | 0.160 | -.0325275 .0062558   |
| Post         | -.0036486 | .0037235         | -0.98 | 0.353 | -.0120717 .0047745   |
| DID          | .0106455  | .0086818         | 1.23  | 0.251 | -.0089941 .0302851   |
| ClosingPrice | -4.40e-07 | 2.05e-06         | -0.21 | 0.835 | -5.08e-06 4.20e-06   |
| lnVolume     | .0027082  | .0055318         | 0.49  | 0.636 | -.0098057 .015222    |
| lnMarketCap  | .0091938  | .0127037         | 0.72  | 0.488 | -.0195439 .0379316   |
| pairid       |           |                  |       |       |                      |
| BREN-PGEO    | -.0195729 | .0230066         | -0.85 | 0.417 | -.0716173 .0324716   |
| BRMS-ANTM    | -.0098378 | .010252          | -0.96 | 0.362 | -.0330295 .0133538   |
| CUAN-ITMG    | -.0159091 | .0111295         | -1.43 | 0.187 | -.0410859 .0092677   |
| DSSA-PTBA    | -.0133172 | .0098825         | -1.35 | 0.211 | -.035673 .0090386    |
| ICBP-INDF    | -.003605  | .0023083         | -1.56 | 0.153 | -.0088268 .0016168   |
| INKP-TKIM    | .0147345  | .0119892         | 1.23  | 0.250 | -.0123871 .041856    |
| KLBF-MIKA    | .0004131  | .0066882         | 0.06  | 0.952 | -.0147166 .0155429   |
| MDKA-INCO    | .0219647  | .0051467         | 4.27  | 0.002 | .010322 .0336075     |
| UNVR-MYOR    | -.0019033 | .0025822         | -0.74 | 0.480 | -.0077447 .0039381   |
| _cons        | -.3316689 | .3508509         | -0.95 | 0.369 | -1.125349 .4620109   |

## 3. Output Stata *Difference-in-Differences* Model Utama pada Variabel *Trading Volume Activity*

```
. reg TVA Treatment Post DID i.pairid, vce(cluster pairid)
```

Linear regression

|               |   |        |
|---------------|---|--------|
| Number of obs | = | 240    |
| F(2, 9)       | = | .      |
| Prob > F      | = | .      |
| R-squared     | = | 0.4264 |
| Root MSE      | = | .00357 |

(Std. Err. adjusted for 10 clusters in pairid)

| TVA       | Coef.     | Robust Std. Err. | t        | P> t  | [95% Conf. Interval] |
|-----------|-----------|------------------|----------|-------|----------------------|
| Treatment | .001137   | .0010585         | 1.07     | 0.311 | -.0012574 .0035314   |
| Post      | -.0000218 | .0001404         | -0.16    | 0.880 | -.0003394 .0002958   |
| DID       | .0020419  | .0014414         | 1.42     | 0.190 | -.0012187 .0053025   |
| pairid    |           |                  |          |       |                      |
| BREN-PGEO | -.0015262 | 6.17e-19         | -2.5e+15 | 0.000 | -.0015262 -.0015262  |
| BRMS-ANTM | .0026218  | 4.03e-19         | 6.5e+15  | 0.000 | .0026218 .0026218    |
| CUAN-ITMG | .0004056  | 4.23e-19         | 9.6e+14  | 0.000 | .0004056 .0004056    |
| DSSA-PTBA | .0076627  | 1.96e-18         | 3.9e+15  | 0.000 | .0076627 .0076627    |
| ICBP-INDF | -.0010797 | 4.08e-19         | -2.6e+15 | 0.000 | -.0010797 -.0010797  |
| INKP-TKIM | -.0015707 | 4.06e-19         | -3.9e+15 | 0.000 | -.0015707 -.0015707  |
| KLBF-MIKA | -.0009528 | 4.99e-19         | -1.9e+15 | 0.000 | -.0009528 -.0009528  |
| MDKA-INCO | -.0005469 | 4.03e-19         | -1.4e+15 | 0.000 | -.0005469 -.0005469  |
| UNVR-MYOR | -.0012526 | 6.24e-19         | -2.0e+15 | 0.000 | -.0012526 -.0012526  |
| _cons     | .0009658  | .0008797         | 1.10     | 0.301 | -.0010242 .0029558   |





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

### 4. Output Stata *Difference-in-Differences* Model Tambahan pada Variabel *Trading Volume Activity*

```
. reg TVA Treatment Post DID ClosingPrice lnVolume lnMarketCap i.pairid, vce(cluster pairid)
```

```
Linear regression               Number of obs   =          240
                               F(5, 9)           =          .
                               Prob > F           =          .
                               R-squared           =         0.6543
                               Root MSE        =         0.0279
```

(Std. Err. adjusted for 10 clusters in pairid)

| TVA          | Coef.     | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |           |
|--------------|-----------|------------------|-------|-------|----------------------|-----------|
| Treatment    | -.0001841 | .0011065         | -0.17 | 0.872 | -.0026872            | .002319   |
| Post         | .0002625  | .0002344         | 1.12  | 0.292 | -.0002677            | .0007927  |
| DID          | .0002618  | .0006422         | 0.41  | 0.693 | -.0011908            | .0017145  |
| ClosingPrice | 1.16e-06  | 5.82e-07         | 1.99  | 0.078 | -1.60e-07            | 2.47e-06  |
| lnVolume     | .0035843  | .0015236         | 2.35  | 0.043 | .0001376             | .007031   |
| lnMarketCap  | -.0055451 | .0032884         | -1.69 | 0.126 | -.012984             | .0018937  |
| pairid       |           |                  |       |       |                      |           |
| BREN-PGEO    | .0068909  | .0055393         | 1.24  | 0.245 | -.0056399            | .0194217  |
| BRMS-ANTM    | -.001864  | .0019638         | -0.95 | 0.367 | -.0063065            | .0025785  |
| CUAN-ITMG    | .0005452  | .0018054         | 0.30  | 0.770 | -.003539             | .0046294  |
| DSSA-PTBA    | .0026705  | .0027094         | 0.99  | 0.350 | -.0034586            | .0087995  |
| ICBP-INDF    | -.0012468 | .0004917         | -2.54 | 0.032 | -.0023592            | -.0001344 |
| INKP-TKIM    | .0007341  | .0018964         | 0.39  | 0.708 | -.0035558            | .005024   |
| KLBF-MIKA    | -.0031742 | .0016177         | -1.96 | 0.081 | -.0068337            | .0004852  |
| MDKA-INCO    | -.001844  | .001153          | -1.60 | 0.144 | -.0044522            | .0007643  |
| UNVR-MYOR    | .0004927  | .0007568         | 0.65  | 0.531 | -.0012192            | .0022047  |
| _cons        | .1132138  | .0812812         | 1.39  | 0.197 | -.0706571            | .2970848  |

### 5. Output Stata *Difference-in-Differences* Model Utama pada Variabel Volatilitas *Return*

```
. reg Volatilitas Treatment Post DID i.pairid, vce(cluster pairid)
```

```
Linear regression               Number of obs   =          40
                               F(2, 9)           =          .
                               Prob > F           =          .
                               R-squared           =         0.3928
                               Root MSE        =         0.01491
```

(Std. Err. adjusted for 10 clusters in pairid)

| Volatilitas | Coef.     | Robust Std. Err. | t        | P> t  | [95% Conf. Interval] |           |
|-------------|-----------|------------------|----------|-------|----------------------|-----------|
| Treatment   | .0129594  | .0092821         | 1.40     | 0.196 | -.0080381            | .0339569  |
| Post        | -.0000957 | .006582          | -0.01    | 0.989 | -.0149851            | .0147938  |
| DID         | -.0006771 | .0091615         | -0.07    | 0.943 | -.0214017            | .0200476  |
| pairid      |           |                  |          |       |                      |           |
| BREN-PGEO   | -.0068002 | 8.60e-18         | -7.9e+14 | 0.000 | -.0068002            | -.0068002 |
| BRMS-ANTM   | .0085398  | 8.00e-18         | 1.1e+15  | 0.000 | .0085398             | .0085398  |
| CUAN-ITMG   | .0017792  | 7.69e-18         | 2.3e+14  | 0.000 | .0017792             | .0017792  |
| DSSA-PTBA   | -.0061476 | 7.77e-18         | -7.9e+14 | 0.000 | -.0061476            | -.0061476 |
| ICBP-INDF   | -.0162818 | 9.45e-18         | -1.7e+15 | 0.000 | -.0162818            | -.0162818 |
| INKP-TKIM   | -.0032708 | 8.00e-18         | -4.1e+14 | 0.000 | -.0032708            | -.0032708 |
| KLBF-MIKA   | -.0032478 | 8.00e-18         | -4.1e+14 | 0.000 | -.0032478            | -.0032478 |
| MDKA-INCO   | .0085535  | 8.37e-18         | 1.0e+15  | 0.000 | .0085535             | .0085535  |
| UNVR-MYOR   | .0077793  | 7.77e-18         | 1.0e+15  | 0.000 | .0077793             | .0077793  |
| _cons       | .0227316  | .0045773         | 4.97     | 0.001 | .012377              | .0330862  |



### 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

## 6. Output Stata *Difference-in-Differences* Model Tambahan pada Variabel Volatilitas *Return*

```
. reg Volatilitas Treatment Post DID AvgPrice lnAvgVolume lnAvgMarketCap i.pairid, vce(cluster pairid)
```

```
Linear regression               Number of obs   =           40
                               F(5, 9)           =           .
                               Prob > F            =           .
                               R-squared            =          0.4476
                               Root MSE         =          0.01509
```

(Std. Err. adjusted for 10 clusters in pairid)

| Volatilitas    | Coef.     | Robust Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |           |
|----------------|-----------|------------------|-------|-------|----------------------|-----------|
| Treatment      | .0056183  | .0127653         | 0.44  | 0.670 | -.0232587            | .0344954  |
| Post           | .0003929  | .007055          | 0.06  | 0.957 | -.0155666            | .0163524  |
| DID            | -.0043939 | .0102243         | -0.43 | 0.677 | -.0275229            | .018735   |
| AvgPrice       | 9.52e-07  | 8.66e-07         | 1.10  | 0.300 | -1.01e-06            | 2.91e-06  |
| lnAvgVolume    | .0072263  | .0036228         | 1.99  | 0.077 | -.0009689            | .0154215  |
| lnAvgMarketCap | -.0044187 | .009708          | -0.46 | 0.660 | -.0263797            | .0175423  |
| pairid         |           |                  |       |       |                      |           |
| BREN-PGEO      | .0008895  | .0201402         | 0.04  | 0.966 | -.0446709            | .0464498  |
| BRMS-ANTM      | -.0028122 | .0112193         | -0.25 | 0.808 | -.028192             | .0225675  |
| CUAN-ITMG      | .0036853  | .0125713         | 0.29  | 0.776 | -.024753             | .0321235  |
| DSSA-PTBA      | -.0093197 | .0062547         | -1.49 | 0.170 | -.0234689            | .0048294  |
| ICBP-INDF      | -.0097024 | .0034314         | -2.83 | 0.020 | -.0174647            | -.0019402 |
| INKP-TKIM      | .0130817  | .0167885         | 0.78  | 0.456 | -.0248965            | .0510599  |
| KLBF-MIKA      | -.0020098 | .0068826         | -0.29 | 0.777 | -.0175793            | .0135598  |
| MDKA-INCO      | .0110841  | .0059592         | 1.86  | 0.096 | -.0023966            | .0245647  |
| UNVR-MYOR      | .0124141  | .0019336         | 6.42  | 0.000 | .0080399             | .0167882  |
| _cons          | .0385033  | .3321341         | 0.12  | 0.910 | -.7128363            | .7898428  |

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Lampiran 6 Lembar Bimbingan

#### 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



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,  
SAINS, DAN TEKNOLOGI  
**POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**  
JURUSAN AKUNTANSI

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425  
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035  
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting  
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: [humas@pnj.ac.id](mailto:humas@pnj.ac.id)

#### LEMBAR BIMBINGAN

Nama Mahasiswa : Sheryl Nabila Putri  
NIM : 2204441048  
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan  
Judul Tugas Akhir/Skripsi : Reaksi Pasar Terhadap *Rebalancing* MSCI Global Standard pada Saham Indonesia: *Event Study* Tahun 2025  
Dosen Pembimbing : Lini Ingriyani, S.T.,M.M.

| No. | Tanggal          | Materi Bimbingan                                                                                                                               | TTD Dosen Pembimbing |
|-----|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 1.  | 07 Februari 2026 | Melakukan klasifikasi dan pembahasn topik skripsi berdasarkan bentuk Research Model Canvas.                                                    |                      |
| 2.  | 11 Februari 2025 | Membahas rumusan masalah serta latar belakang penelitian.                                                                                      |                      |
| 3.  | 20 Februari 2025 | Membahas Bab I, khususnya poin-poin yang telah didiskusikan pada pertemuan sebelumnya, serta melanjutkan penyusunan Bab II.                    |                      |
| 4.  | 25 Februari 2025 | Membahas Bab II, khususnya pada bagian landasan teori dan hipotesis.                                                                           |                      |
| 5.  | 04 Maret 2025    | Membahas Bab III beserta saran dan masukan, serta melanjutkan penyusunan Bab III.                                                              |                      |
| 6.  | 13 Maret 2025    | Membahas Bab I s.d Bab III terkait dengan isi dan struktur penulisan.                                                                          |                      |
| 7.  | 25 Maret 2025    | Disetujui untuk mengikuti Seminar Proposal                                                                                                     |                      |
| 8.  | 30 April 2025    | Diskusi terkait dengan revisi sempro tepatnya dibagian latar belakang, rumusan masalah, dan penambahan variabel yaitu volatilitas return saham |                      |
| 9.  | 25 Mei 2025      | Membahas bab I-IV, terutama pada bab IV hasil pembahasan, revisi untuk menambahkan grafik pada bagian pembahasan.                              |                      |





## © 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

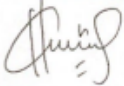


KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,  
SAINS, DAN TEKNOLOGI  
**POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**  
JURUSAN AKUNTANSI

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425  
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035  
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting  
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: [humas@pnj.ac.id](mailto:humas@pnj.ac.id)

|     |             |                                                                                                              |                                                                                     |
|-----|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 10. | 5 Juni 2025 | Membahas Bab IV, tepatnya pada struktur penjelasan di subbab pembahasan, revisi minor pada bagian penulisan. |  |
|     |             |                                                                                                              |                                                                                     |
|     |             |                                                                                                              |                                                                                     |

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan  
Depok, 10 Juni 2026



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

Lampiran 7 Surat Pernyataan Penggunaan *Generative AI*

**SURAT PERNYATAAN PENGGUNAAN *GENERATIVE AI* DALAM SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

**Nama** : Sheryl Nabila Putri  
**NIM** : 2204441048  
**Program Studi** : D4 Manajemen Keuangan  
**Judul Skripsi** : **Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Rebalancing Indeks MSCI Global Standard pada Saham Indonesia: Event Study Periode Tahun 2025**

Menyatakan dengan sebenarnya terkait penggunaan alat *Generative AI* (seperti ChatGPT, Gemini, Claude, dll) dalam penyusunan tugas ini:

**A. Status Penggunaan (Pilih salah satu):**

- ☐ **Tidak Menggunakan AI:** Saya tidak menggunakan alat AI generatif dalam bagian mana pun dari tugas ini.
- ☐ **Menggunakan AI secara Terbatas:** Saya menggunakan AI hanya untuk tujuan pendukung (seperti perbaikan tata bahasa, pencarian ide, atau struktur outline).
- ☒ **Menggunakan AI secara Signifikan:** Saya menggunakan AI untuk menghasilkan sebagian konten dengan verifikasi dan pengolahan kembali oleh saya sendiri.

**B. Rincian Penggunaan (Jika menggunakan):** Jika Anda mencentang opsi penggunaan AI, jelaskan bagian mana yang dibantu oleh AI dan bagaimana Anda memverifikasinya:

**Artificial Intelligence Disclosure (AID) Statement:**

**Artificial Intelligence Tool:** Saya telah melakukan pengecekan ulang terhadap data/referensi yang diberikan AI dan memastikan kebenarannya melalui sumber literatur asli.

**C. Pernyataan Integritas:** Saya menyadari bahwa penggunaan AI tanpa deklarasi yang jujur atau penggunaan AI untuk menggantikan proses berpikir kritis saya sepenuhnya dapat dikategorikan sebagai tindakan pelanggaran etika akademik/plagiarisme. Saya bertanggung jawab penuh atas seluruh isi tugas ini.

Depok, 08 Juni 2026

**Mahasiswa,**

Sheryl Nabila Putri