



© 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

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH
RESTRUKTURISASI PT GARUDA INDONESIA (PERSERO)
Tbk : PERIODE PRA DAN PASCA KETERLIBATAN
DANANTARA**



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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH
RESTRUKTURISASI PT GARUDA INDONESIA (PERSERO)
Tbk : PERIODE PRA DAN PASCA KETERLIBATAN
DANANTARA**

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

Disusun oleh:

LUTFI MAULANA/2204441027

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Lutfi Maulana
NIM : 2204441027
Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 8 Juli 2026



Lutfi Maulana

NIM. 2204441027

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Lutfi Maulana
NIM : 2204441027
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : “Analisis *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk : Periode Pra Dan Pasca Keterlibatan Danantara

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 : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

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

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 8 Juli 2026

Ketua Jurusan Akuntansi



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



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Lutfi Maulana
NIM : 2204441027
Jurusan/Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : “Analisis *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk : Periode Pra Dan Pasca Keterlibatan Danantara”

Disetujui oleh Pembimbing

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

NIP. 199310202024062001

Diketahui oleh
Kepala Program Studi

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

NIP. 199511072024062004



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

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT berkat rahmat dan hidayah-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi Pt Garuda Indonesia (Persero) Tbk : Periode Pra Dan Pasca Keterlibatan Danantara”. Shalawat serta salam tidak lupa penulis sampaikan kepada suri tauladan kita Nabi Muhammad SAW, agar kelak mendapatkan syafaatnya di yaumul akhir nanti.

Selama proses penyusunan skripsi, penulis telah mendapatkan dukungan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis hendak mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan.
4. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Pembimbing yang telah memberikan banyak arahan serta saran, sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
5. Seluruh dosen pengampu mata kuliah yang telah memberikan ilmu selama menjalani perkuliahan.
6. Bapa dan Ibu yang senantiasa memberikan *support* mendampingi perjalanan studi di Politeknik Negeri Jakarta sejak awal hingga akhir.
7. Sahabat dan teman-teman seperjuangan yang telah menjadi ruang diskusi dan berbagi pengalaman dan yang telah kebersamaan langkah demi langkah hingga skripsi ini selesai.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah memberikan semangat serta masukan selama penulis menjalani perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
9. Terakhir, kepada diri sendiri, terima kasih sudah memilih bertahan meski hidup tidak mudah dan tidak selalu seperti apa yang dibayangkan, terima kasih tetap melangkah jalan tidak selalu lancar. Chapter ini ditutup dengan lembar akhir: skripsi yang diselesaikan dengan sebaik-baiknya.



© 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

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Selaku penulis, tentu mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun, sehingga dapat penulis perbaiki pada kesempatan selanjutnya. Penulis berharap dengan ditulisnya skripsi ini dapat memberikan manfaat baik bagi penulis sendiri maupun bagi pembaca.

Depok, 8 Juli 2026

Lutfi Maulana





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Lutfi Maulana
NIM : 2204441027
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

“Analisis *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk : Periode Pra Dan Pasca Keterlibatan Danantara”

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

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 8 Juli 2026

Yang menyatakan _____



(Lutfi Maulana)



Hak Cipta :

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

Analisis *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi Pt Garuda Indonesia (Persero) Tbk : Periode Pra Dan Pasca Keterlibatan Danantara

Lutfi Maulana

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Restrukturisasi perusahaan merupakan salah satu strategi yang dilakukan untuk memperbaiki kondisi keuangan dan menjaga keberlangsungan usaha ketika perusahaan mengalami tekanan finansial. PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk telah melakukan berbagai upaya restrukturisasi secara bertahap melalui penerbitan Obligasi Wajib Konversi (OWK), Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU), Penyertaan Modal Negara (PMN), hingga dukungan investasi melalui Danantara pada tahun 2025. Meskipun demikian, kondisi fundamental perusahaan belum menunjukkan perbaikan yang konsisten sehingga menimbulkan pertanyaan mengenai bagaimana pasar merespons kebijakan restrukturisasi tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra dan pasca keterlibatan Danantara, serta membandingkan *abnormal return* sesudah restrukturisasi pada kedua periode tersebut. Penelitian metode *event study* dengan jendela peristiwa selama 11 hari perdagangan (t-5 sampai t+5) hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pasar tidak memberikan respons yang signifikan terhadap peristiwa restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk, baik sebelum maupun sesudah keterlibatan Danantara.

Kata Kunci: *Abnormal Return*, *Event Study*, Restrukturisasi, Danantara.



Hak Cipta :

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

***Analysis of Abnormal Returns Before and After the Restructuring of PT
Garuda Indonesia (Persero) Tbk: The Pre- and Post-Danantara Involvement
Periods***

Lutfi Maulana

Financial Management Study Program

ABSTRACT

Corporate restructuring is one of the strategies undertaken to improve a company's financial condition and ensure business continuity when facing financial distress. PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk has implemented various restructuring efforts gradually, including the issuance of Mandatory Convertible Bonds (MCBs), Debt Payment Suspension (PKPU), State Capital Injection (PMN), and investment support through Danantara in 2025. Nevertheless, the company's fundamental performance has not shown consistent improvement, raising questions regarding how the market responds to such restructuring policies. This study aims to analyze the differences in abnormal returns before and after the restructuring of PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk during the pre- and post-Danantara involvement periods, as well as to compare abnormal returns after the restructuring across both periods. The study employs an event study method with an event window of 11 trading days ($t-5$ to $t+5$). The findings indicate that the market did not exhibit a significant reaction to the restructuring events of PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk, either before or after Danantara's involvement.

Keywords: *Abnormal Return, Event Study, Restructuring, Danantara.*



Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

SKRIPSI TERAPAN.....	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	11
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	13
2.1.3 <i>Abnormal return</i>	14
2.1.4 Restrukturisasi Perusahaan.....	15
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Pemikiran	21
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	22
2.4.1 Perbedaan <i>Abnormal return</i> return sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra keterlibatan Danantara	22
2.4.2 Perbedaan <i>Abnormal return</i> return sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pasca keterlibatan Danantara	23
2.4.3 Perbedaan <i>Abnormal return</i> antara sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra dan pasca keterlibatan Danantara	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1 Jenis Penelitian	26
3.2 Objek Penelitian	26
3.3 Jenis dan Sumber Data Penelitian	27
3.4 Metode Pengumpulan Data	28
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	28
3.6.2 Uji Normalitas.....	29
3.6.3 Uji Beda (Hipotesis).....	29



Hak Cipta :

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

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	33
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	33
4.2 Hasil Penelitian	33
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	33
4.2.2 Hasil Uji Normalitas	35
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis	36
4.2.3.1 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Pada Periode Pra Keterlibatan Danantara.....	36
4.2.3.2 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Pada Periode Pasca Keterlibatan Danantara.....	37
4.2.3.3 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Return Antara Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Periode Pra Dan Pasca Keterlibatan Danantara	38
4.3 Pembahasan.....	39
4.3.1 Pembahasan Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Pada Periode Pra Keterlibatan Danantara.....	39
4.3.2 Pembahasan Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Pada Periode Pasca Keterlibatan Danantara.....	41
4.3.3 Pembahasan Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Antara Sesudah Restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Pada Periode Pra dan Pasca Keterlibatan Danantara	43
4.4 Implikasi Penelitian.....	44
BAB V PENUTUP	46
5.1 Kesimpulan	46
5.2 Saran.....	47
DAFTAR PUSTAKA.....	48
LAMPIRAN.....	50



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 GAMBAR

Gambar 1. 1 Laporan Keuangan PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk periode	1
Gambar 1. 2 Harga Saham PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Tahun 2019-2026	5
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4. 1 Grafik <i>Abnormal Return</i> Pra Danantara.....	40
Gambar 4. 2 Grafik Hutang PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk.....	41
Gambar 4. 3 Grafik <i>Abnormal Return</i> Pasca Danantara	42
Gambar 4. 4 Grafik <i>Abnormal Return</i> Pra dan Pasca Danantara	43





Hak Cipta :

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

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kronologi Restrukturisasi PT Garuda Indonesia.....	2
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	34
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....	35
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hipotesis 1 <i>Paired Sample t-Test</i>	37
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hipotesis 2 <i>Paired Sample t-Test</i>	38
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hipotesis 3 <i>Paired Sample t-Test</i>	39





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Periode Pra Danantara.....	50
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Periode Pasca Danantara.....	50
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	51
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas	51
Lampiran 5 Hasil Uji Beda <i>Paired Sample t-test</i> Hipotesis Pertama.....	552
Lampiran 6 Hasil Uji Beda <i>Paired Sample t-test</i> Hipotesis Kedua	552
Lampiran 7 Hasil Uji Beda <i>Paired Sample t-test</i> Hipotesis Ketiga	552



Hak Cipta :

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

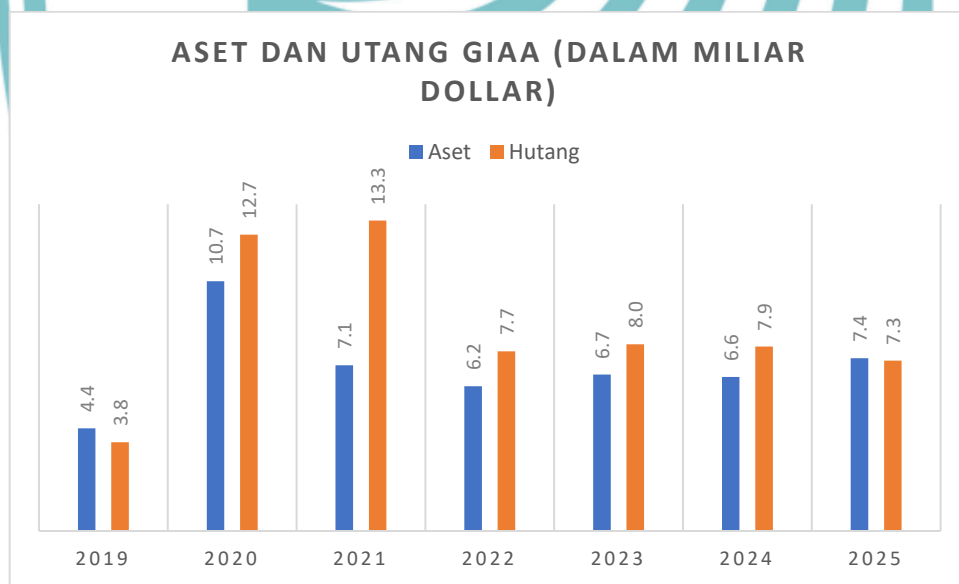
Hak Cipta :

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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA) merupakan maskapai nasional milik negara yang mempunyai peran strategis pada industri penerbangan di Indonesia. Namun dalam beberapa tahun terakhir perusahaan merasakan tekanan finansial yang cukup signifikan akibat tingginya beban utang, penurunan kinerja operasional, serta dampak pandemi terhadap industri penerbangan global. Kondisi tersebut menyebabkan Garuda Indonesia mengalami kesulitan keuangan yang berdampak pada keberlangsungan operasional perusahaan dan menimbulkan perhatian besar dari pelaku pasar modal (Padila et al., 2025).



Gambar 1. 1 Utang PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk

Sumber: Data Diolah, 2026

Laporan keuangan PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk selama beberapa tahun terakhir menunjukkan adanya tekanan yang besar. Pada tahun 2020, perusahaan memiliki lonjakan utang sebesar USD 12,7 miliar dari tahun 2019 sebesar USD 3,8 miliar. Sementara itu, aset perusahaan hanya USD 10,7 miliar. Ini menunjukkan bahwa struktur keuangan PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk tidak sehat dan



© 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

memiliki tingkat utang yang sangat tinggi. Kondisi ini menyebabkan PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk kesulitan membayar utang kepada kreditur. Situasi ini menunjukkan bahwa PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk menghadapi tekanan keuangan yang sangat serius. Oleh karena itu, PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk membutuhkan langkah restrukturisasi yang menyeluruh. Langkah ini diperlukan untuk memastikan keberlangsungan operasional PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk. Tujuannya adalah untuk menyelamatkan operasional maskapai nasional tersebut (Andi, 2023).

Restrukturisasi sebenarnya bukan hal baru bagi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk. Dalam periode beberapa tahun belakangan perusahaan telah melakukan berbagai upaya restrukturisasi, termasuk melalui proses penerbitan OWK (obligasi wajib konversi), penundaan kewajiban pembayaran utang (PKPU), dan penyertaan modal. Upaya tersebut bertujuan untuk mengurangi tekanan utang serta memperbaiki kondisi keuangan perusahaan. Meskipun demikian, berbagai langkah restrukturisasi yang telah dilakukan sebelumnya belum sepenuhnya mampu memulihkan kondisi finansial perusahaan secara berkelanjutan.

Dalam memperbaiki kondisi keuangan PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk, perseroan melakukan langkah-langkah bertahap. Untuk memberikan gambaran tentang perkembangan proses restrukturisasi Garuda Indonesia, berikut adalah kronologi peristiwa restrukturisasi Garuda Indonesia yang telah terjadi selama beberapa tahun terakhir:

Tabel 1. 1 Kronologi Restrukturisasi PT Garuda Indonesia

Tahun	Peristiwa
2019	Covid-19 memberikan tekanan keuangan yang berat akibat permintaan jasa angkutan udara turun secara besar-besaran, hal ini secara langsung memengaruhi kebijakan pembatasan penerbangan yang diambil untuk mengurangi penyebaran virus Corona. dan beban utang tinggi sejak sebelum pandemi. Perseroan mengalami kerugian USD 728.149.017 dan penurunan yang signifikan pada saldo ekuitas yang bernilai negatif USD 80.773.228
2020	Dengan mempertimbangkan bahwa usaha Perseroan merupakan salah satu sektor bisnis yang strategis di Indonesia, perseroan menerbitkan OWK yang akan dijalankan melalui mekanisme PMTHMETD dengan tujuan untuk meningkatkan kondisi keuangan.



© 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

2021	Penerbitan OWK pada tahun 2020 ternyata belum mampu memperbaiki kondisi keuangan perseroaan menjadi lebih baik, Pada tahun ini perusahaan tidak bisa melunasi hutang kepada kreditur yang telah jatuh tempo. Oleh karena itu diperlukan langkah lanjutan untuk menindaklanjuti hal tersebut
2022	Sebagai tanggapan atas situasi itu, perusahaan menjalani proses restrukturisasi lewat mekanisme Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU). Pada fase ini, Garuda Indonesia berhasil menyepakati restrukturisasi utangnya bersama kreditur, yang menandai langkah upaya menyelamatkan dan memperbaiki kondisi keuangan perusahaan selain itu untuk memperbaiki struktur modal dilakukan Penyertaan modal negara melalui skema PMHMETD dengan realisasi 7,5 triliun rupiah.
2023	Setelah persetujuan restrukturisasi tercapai, perusahaan memasuki fase pelaksanaan. Tahapan tersebut mencakup penyesuaian struktur hutang, penghematan biaya operasional, dan penyempurnaan rute penerbangan, dengan tujuan meningkatkan kinerja keuangan secara bertahap.
2024	Dalam rangka melanjutkan restrukturisasi yang sedang berlangsung, perusahaan meningkatkan frekuensi penerbangan, memperbaiki layanan, dan memperkuat strategi operasional sebagai bagian dari proses pemulihan bisnis. Langkah ini ditujukan untuk menambah pendapatan serta memulihkan kepercayaan pasar terhadap kinerja perusahaan.
2025	Untuk memperkuat proses pemulihan, melalui Danantara memberikan dukungan investasi sebagai bagian dari langkah lanjutan restrukturisasi karena dinilai masih perlu dibantu untuk kondisi keuangan perusahaan. Danantara memberikan penyertaan modal melalui skema PMHMETD dengan nominal 23,67 triliun rupiah. Bantuan ini diharapkan dapat meningkatkan stabilitas keuangan perusahaan serta mempercepat pemulihan kinerja dalam jangka panjang.

Sumber: Data Diolah, 2026

Kronologi yang ada menjelaskan bahwa proses restrukturisasi pada Garuda Indonesia tidak terjadi dalam satu waktu, melainkan terjadi secara bertahap. Adanya restrukturisasi yang terjadi pada beberapa periode tersebut dapat menyebabkan pasar bereaksi berbeda, karena investor dapat menginterpretasi informasi tersebut secara berbeda, yang berakibat pada pandangan yang berbeda tentang kemungkinan pemulihan perusahaan.

Pada tanggal 24 Februari 2025, pemerintah Indonesia secara resmi mendirikan Daya Anagata Nusantara (Danantara) sebagai lembaga investasi negara berdasarkan Undang-Undang Nomor 1 Tahun 2025 dan Peraturan Pemerintah Nomor 10 Tahun 2025. Danantara diberikan misi sebagai Instrumen investasi



© 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

strategis yang digunakan untuk mengoptimalkan aset-aset perusahaan BUMN serta mempercepat pertumbuhan perekonomian nasional. Selain itu Danantara juga diperankan menjadi superholding BUMN dimana selain berinvestasi Danantara juga berperan untuk bisa mengefisienkan dan merestrukturisasi BUMN agar lebih efisien dan profitable. Danantara diharapkan dapat mengelola aset negara senilai lebih dari USD 900 miliar. Untuk mendukung Proyek Strategis Nasional, sejumlah besar pendanaan awal telah dialokasikan, mencapai USD 20 miliar. Dengan cara ini, Danantara dapat meningkatkan struktur modal perusahaan milik negara. Diharapkan lembaga ini dapat meningkatkan kesejahteraan masyarakat dengan meningkatkan efisiensi dan profesionalisme pengelolaan aset negara (Evandio, 2025).

Berdasar pada kronologi pada tabel 1.1 Pada tahun 2025 terjadi restrukturisasi yang berbeda dibandingkan dengan periode sebelumnya dimana Danantara sebagai Lembaga investasi yang baru dibuat pemerintah ikut dalam proses pemulihan perusahaan. Hal ini berbeda dan penting bahwa restrukturisasi tidak hanya melibatkan penyelesaian utang perusahaan dan penyertaan modal negara lewat APBN. Selain itu, restrukturisasi juga melibatkan dukungan investasi yang ditujukan untuk mendukung proses keberlanjutan operasional perusahaan. Oleh karena itu, restrukturisasi yang melibatkan partisipasi Danantara dapat ditafsirkan bahwa restrukturisasi ini adalah bentuk intervensi Investasi negara dalam mendukung proses pemulihan perusahaan yang memiliki kepentingan nasional (Pangastuti, 2026).

Dari penjelasan kronologi tabel 1.1 dapat diketahui terdapat perbedaan restrukturisasi dimana pada sebelum tahun 2025 pada proses restrukturisasi tidak melibatkan Danantara, namun pada periode 2025 restrukturisasi dilakukan dengan keterlibatan Danantara, hal tersebut berpotensi untuk memunculkan respon pasar yang berbeda. Karena harga saham pada dasarnya mencerminkan semua informasi yang tersedia bagi investor, pasar modal merespon setiap informasi yang muncul. Dalam kasus ini, indikator utama untuk mengevaluasi reaksi pasar terhadap suatu peristiwa adalah perubahan harga saham *dan return*. *Return* saham, terutama *abnormal return*, menunjukkan perbedaan antara *return* aktual dan yang diperkirakan, sehingga dapat digunakan untuk menentukan apakah suatu berita



© 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

memiliki nilai ekonomi bagi investor. . Metode *event study* sering dipakai untuk menguji bagaimana pasar bereaksi terhadap sebuah peristiwa lewat perubahan *abnormal return* dan harga saham.



Gambar 1. 2 Harga Saham PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk Tahun 2019-2026

Sumber: Investing.com, 2026

Pada data Gambar 1.2 di atas pergerakan harga saham PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA) memperlihatkan perubahan signifikan dalam beberapa tahun terakhir. Saham yang dahulu diperdagangkan di atas Rp500 turun drastis hingga berada di kisaran Rp60–Rp70, kemudian relatif stabil pada level rendah hingga awal 2026. Fluktuasi harga tersebut mencerminkan perubahan *return* yang diterima investor seiring waktu. pergerakan saham tidak selalu sejalan dengan pasar secara umum, muncul peluang *abnormal return* sebagai respon pasar terhadap informasi tertentu. Dari beragam temuan tersebut, dengan demikian dapat disimpulkan bahwa pasar modal tidak netral terhadap berita baru. Perubahan harga saham dan *abnormal return* menjadi bukti bahwa investor menanggapi informasi secara aktif, baik berupa kenaikan maupun penurunan return. Karena itu, analisis *abnormal return* sangat penting untuk memahami sejauh mana sebuah peristiwa mengandung informasi yang memengaruhi keputusan.

Penelitian Pratama et al. (2024) menjelaskan bahwa peristiwa Pemilu Presiden Indonesia 2024 memicu kenaikan *abnormal return* di setiap tanggal



© 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

kejadian, menandakan optimisme investor terhadap prospek politik dan ekonomi ke depan. Sebaliknya, Badawi & Akbar (2026) menemukan bahwa meskipun secara agregat temuan penelitian memperlihatkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara periode pra dan pasca pelantikan presiden 2024. Akan tetapi, reaksi pasar yang tercermin melalui *abnormal return* signifikan masih muncul pada beberapa hari pengamatan tertentu. Hasil-hasil tersebut memperlihatkan bahwa pasar menanggapi informasi dengan cepat, meskipun dalam beberapa situasi reaksi tersebut sudah diantisipasi sebelumnya oleh pelaku pasar. Selain itu, Hermawan & Huda (2024) juga mengungkapkan bahwa peristiwa seperti kebijakan ekonomi, pengumuman perusahaan, maupun kondisi krisis secara konsisten memengaruhi *abnormal return* saham. Hal ini menegaskan bahwa pergerakan harga saham tidak bersifat acak, melainkan dipengaruhi oleh informasi yang masuk ke pasar. Menurut Naftalia et al. (2024) aksi korporasi *stock split* terbukti menimbulkan perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa, menunjukkan bahwa keputusan perusahaan dapat mengubah persepsi investor terhadap nilai saham.

Berdasarkan penjelasan tersebut, penelitian ini berusaha mengisi kekosongan yaitu masih terbatasnya kajian empiris yang menganalisis perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk dengan membedakan periode pra dan pasca keterlibatan Danantara, keterlibatan lembaga investasi negara Danantara dalam skema restrukturisasi pada tahun 2025 merepresentasikan bentuk kebijakan yang berbeda dibandingkan periode sebelumnya, sehingga berpotensi menimbulkan persepsi serta respons pasar yang tidak seragam, yang tercermin melalui pergerakan *abnormal return*. Dengan demikian, studi ini diharapkan dapat menciptakan bukti empiris tentang respon pasar modal terhadap restrukturisasi perusahaan dengan dukungan investasi Danantara.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang tersebut, fokus permasalahan dalam penelitian ini adalah adanya perbedaan karakteristik kebijakan restrukturisasi yang dijalankan oleh PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada dua periode yang berbeda,



© 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

yaitu restrukturisasi pra dan pasca keterlibatan Danantara. Pada fase pra Danantara, upaya restrukturisasi perusahaan lebih menitikberatkan pada penyelesaian hutang melalui mekanisme seperti Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU) serta dukungan penyertaan atau penambahan modal negara melalui pos APBN. Sebaliknya, pada fase pasca adanya Danantara, restrukturisasi tidak hanya berfokus pada pelunasan hutang, melainkan juga melibatkan dukungan investasi negara via lembaga investasi untuk memperkuat kelangsungan operasional perusahaan. Karakteristik restrukturisasi yang berbeda pada setiap periode dapat membentuk penilaian yang beragam dari investor terhadap prospek perusahaan. Perbedaan penilaian tersebut berpotensi memengaruhi perilaku investasi yang tercermin pada *abnormal return* saham. Sesuai dengan hipotesis pasar efisien, informasi yang tersedia bagi publik akan segera direspons oleh investor dan tercermin dalam harga saham. Namun, sejauh ini belum terdapat bukti yang menunjukkan secara pasti bagaimana reaksi pasar terhadap masing-masing kebijakan restrukturisasi, khususnya dalam hal perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pada kedua periode restrukturisasi tersebut

Perbedaan karakteristik antara restrukturisasi pra-Danantara yang lebih menekankan penyesuaian kewajiban dan pos dukungan dari APBN sedangkan restrukturisasi pasca-Danantara yang menyertakan dukungan investasi Danantara menandakan kemungkinan adanya perbedaan respon pasar antara kedua periode. Hal ini menunjukkan ketidakpastian apakah pasar akan memberikan respons yang lebih positif, negatif, atau tidak signifikan terhadap masing-masing peristiwa. Dengan demikian, inti permasalahan dalam penelitian ini adalah ketidakjelasan mengenai perbedaan *abnormal return* saham PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk sebelum dan sesudah pengumuman restrukturisasi pada periode pra dan pasca keterlibatan Danantara. Permasalahan ini penting untuk diteliti karena dapat memberikan wawasan tentang bagaimana pasar modal menanggapi variasi bentuk restrukturisasi perusahaan, terutama yang melibatkan intervensi lembaga investasi negara, serta berkontribusi pada pengujian efisiensi pasar melalui pendekatan studi peristiwa dengan *abnormal return* sebagai variabel utama reaksinya.



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

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang ada, pertanyaan penelitian dalam studi ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra keterlibatan Danantara?
2. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pasca keterlibatan Danantara?
3. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* antara sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra dan pasca keterlibatan Danantara?

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra keterlibatan Danantara.
2. Untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pasca keterlibatan Danantara.
3. Untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* antara sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra dan pasca keterlibatan Danantara.

1.5 Manfaat Penelitian

Adapun hasil yang diperoleh melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis dan praktis berupa:

1. Manfaat Teoretis

Penelitian ini diharapkan bisa menambah wawasan pemikiran bagi pengembangan penelitian sebelumnya dengan menggunakan fenomena baru yang belum pernah diteliti sebelumnya. Di samping itu, penelitian ini juga



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

diharapkan memberikan kontribusi secara empiris untuk pengujian Teori Pasar Efisien dan Teori Sinyal, khususnya dalam konteks restrukturisasi perusahaan yang menghadapi tekanan finansial.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Investor, studi ini diharapkan bisa dijadikan acuan dalam mengevaluasi bagaimana pasar merespons kebijakan pendanaan dan restrukturisasi perusahaan.
- b. Bagi Perusahaan, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat berfungsi sebagai penilaian efektivitas kebijakan restrukturisasi dalam mempengaruhi pandangan pasar.
- c. Bagi Akademisi, penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat bagi kalangan akademisi guna menambah literatur yang dapat dimanfaatkan untuk memperbanyak wawasan.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan proposal ini disusun untuk memberikan pemahaman tentang struktur dan alur pembahasan penelitian secara komprehensif. Proposal ini terdiri dari tiga bab yang saling terhubung, dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada Bab satu menjelaskan tentang latar belakang dari penelitian yang memaparkan fenomena restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk yang dilakukan pra dan pasca keterlibatan Danantara serta kemungkinan dampak terhadap pasar modal akibat peristiwa tersebut. Dalam bab ini juga terdapat rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, serta manfaat dari penelitian baik dari segi teoritis maupun praktis, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini diuraikan berbagai landasan teoritis yang digunakan sebagai dasar dalam pelaksanaan analisis penelitian, meliputi Teori Pasar Efisien, Teori Sinyal, *abnormal return*, serta restrukturisasi perusahaan. Selain itu, dipaparkan pula hasil-hasil penelitian terdahulu yang memiliki keterkaitan dengan topik penelitian, kerangka pemikiran yang digunakan, serta hipotesis yang dirumuskan sebagai pedoman dalam pengujian penelitian.



© 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

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini diuraikan jenis penelitian beserta pendekatan yang diterapkan, yaitu penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode studi peristiwa (*event study*). Selain itu, dijelaskan pula objek penelitian, jenis dan sumber data yang digunakan, teknik pengumpulan data, penentuan periode jendela peristiwa, serta metode analisis data yang diterapkan untuk menguji hipotesis penelitian.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada Bab ini membahas mengenai deskripsi objek penelitian, hasil penelitian berupa hasil analisis deskriptif, uji normalitas, uji hipotesis, serta ringkasan hasil uji hipotesis, serta terdapat pembahasan terkait hasil uji hipotesis.

BAB V PENUTUP

Pada Bab ini membahas kesimpulan dari hasil data yang dianalisis. Selain itu, bab ini juga memberikan saran yang dapat berguna bagi pembaca maupun bagi peneliti selanjutnya.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra keterlibatan Danantara. Meskipun demikian, nilai rata-rata *abnormal return* mengalami peningkatan setelah pengumuman restrukturisasi, yang menunjukkan bahwa pasar tetap memberikan respons terhadap informasi restrukturisasi. Namun, respons tersebut masih relatif lemah karena investor belum sepenuhnya yakin bahwa restrukturisasi mampu memperbaiki kondisi perusahaan secara berkelanjutan.
2. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pasca keterlibatan Danantara. Walaupun keterlibatan Danantara memberikan sinyal positif berupa dukungan investasi negara terhadap proses pemulihan perusahaan, pasar cenderung merespons secara hati-hati. Hal ini mengindikasikan bahwa investor tidak hanya mempertimbangkan informasi pengumuman restrukturisasi, tetapi juga melihat kondisi fundamental perusahaan serta prospek bisnis jangka panjang sebelum mengambil keputusan investasi.
3. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sesudah restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk pada periode pra dan pasca keterlibatan Danantara. Hal ini menunjukkan bahwa keterlibatan Danantara belum mampu menciptakan perbedaan respons pasar yang signifikan dibandingkan restrukturisasi pada periode sebelumnya. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar modal cenderung telah mengantisipasi informasi restrukturisasi yang dipublikasikan, sehingga mendukung teori efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Selain itu, penelitian ini juga memberikan implikasi bahwa kebijakan restrukturisasi perusahaan dan dukungan investasi



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

negara perlu diikuti dengan perbaikan fundamental perusahaan agar mampu meningkatkan kepercayaan investor secara lebih kuat.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa restrukturisasi PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk belum mampu menimbulkan perbedaan *abnormal return* yang signifikan, perusahaan diharapkan tidak hanya berfokus pada pelaksanaan restrukturisasi dari sisi pendanaan maupun penyelesaian kewajiban, tetapi juga memastikan bahwa proses restrukturisasi diikuti oleh perbaikan fundamental perusahaan secara berkelanjutan. Perbaikan tersebut dapat diwujudkan melalui peningkatan profitabilitas, efisiensi operasional, penguatan arus kas, serta peningkatan kualitas tata kelola perusahaan. Dengan adanya perbaikan kinerja yang nyata dan konsisten, kepercayaan investor diharapkan dapat meningkat sehingga informasi mengenai restrukturisasi tidak hanya dipandang sebagai kebijakan administratif, tetapi juga sebagai sinyal yang mencerminkan prospek perusahaan yang lebih baik.

Pemerintah sebagai pemegang saham pengendali sekaligus pihak yang memberikan dukungan melalui Danantara diharapkan dapat memastikan bahwa setiap kebijakan restrukturisasi disertai dengan target kinerja yang terukur, transparansi pelaksanaan, serta evaluasi secara berkala terhadap hasil restrukturisasi. Dengan demikian, pasar tidak hanya menerima informasi mengenai adanya dukungan pemerintah, tetapi juga memperoleh bukti bahwa kebijakan tersebut mampu memperbaiki kondisi fundamental perusahaan. Apabila restrukturisasi disertai dengan peningkatan kinerja yang konsisten, maka kepercayaan investor berpotensi meningkat dan respons pasar terhadap kebijakan serupa di masa mendatang dapat menjadi lebih positif.



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

- Amin, M. A. (2022). Reaksi Pasar atas Pengumuman Dividen PT.Kalbe Farma saat Pandemi Covid-19. *Ekonomi, Keuangan, Investasi dan Syariah (EKUITAS)*, 917-921.
- Andi, D. (2023, 5 31). *industri kontan*. Diambil kembali dari kontan.co.id: <https://industri.kontan.co.id>
- Anugerah, M. F., & Kencana, S. (2023). Analisis Reaksi Pasar Modal Global atas Pernyataan International Monetary Fund mengenai Resesi Tahun 2023. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 12-29.
- Asmaul, Hasan, K., & Nurjannah. (2021). Pengaruh Penerapan Model Pembelajaran SAVI Terhadap Hasil Belajar Siswa Sekolah Dasar Di Kabupaten Soppeng. *PINISI Journal of Education*, 81-92.
- Badawi, M. A.-K., & Akbar, T. (2026). Respon Pasar Terhadap Transisi kepemimpinan Nasional Tahun 2024 : Event study Idx Cylical Economy 30. *Jurnal wawasan Manajemen*, 83-98.
- Danang, S., Djuuna, M., & Dalughu, M. H. (2025). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Danantara: Event Studi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*.
- Evandio, A. (2025, February 14). *Ekonomi.Bisnis.com*. Diambil kembali dari Bisnis.com: <https://ekonomi.bisnis.com>
- Fadillah, F. J., Welkom, S. S., & Muslim, A. (2023). Analisis Abnormal Return Saham Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah January Effect.
- Fadli, Z., Ningtyas, M. N., Sumual, L. P., Ulfha, S. M., Riana, S., Nova, S. M., . . . Sanjayawati, H. (2025). *Pengantar Pasar Modal*. Padang: Gita Lentera.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*.
- Garuda Indonesia. (2026). *Keterbukaan Informasi Garuda Indonesia*. Diambil kembali dari Garuda Indonesia: <https://www.garuda-indonesia.com/id/id/investor-relations/corporate-governance/information-disclosure/index>
- Habsy, B. A., A'yun, S. Q., Widyanika, I., Anwar, R. N., Firdaus, W. R., Tirtasari, N. A., & Ramadhan, R. M. (2024). Manajemen Pengumpulan Data. *Jurnal Mahasiswa Kreatif*, 34-46.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: Yogyakarta :BPFE.
- Hasibuhan, D. K. (2025). Restrukturisasi Perusahaan Yang Mengalami Financial Distress Dalam Hukum Bisnis Indonesia Di Era Digitalisasi. *ikrath humaniora*.
- Hermawan, H., & Huda, N. (2024). Event Study dalam Pasar Modal: Tinjauan Sistematis Tentang Reaksi Abnormal Return dan Aktivitas Perdagangan. *Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan*.
- Hindayani, N. (2020). Analisis Reaksi Pasar Saham Atas Peristiwa Covid-19 Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 1645-1661..
- Mustikasari, Y. F., & Mukhlisin. (2021). Earnings response coefficient : analisis berdasar audit switching dan kepemilikan asing dalam perspektif teori sinyal. *prosiding wokingpapers in management*.



© 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

- Naftalia, A., Fatimatussa'adah, A. P., Riskiyah, S. F., & Hariyanto, W. (2026). The Abnormal Stock Return Before And After Stock Split. *American Journal of Economics and Business Management*, 305-317.
- Nathania, K., & Dewi, F. G. (2023). Pengaruh Restrukturisasi Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Pada Peraturan Pembentukan Bumn Prioritas 2021). *Jurnal Riset Ekonomi Dan Akuntansi*, 105-123.
- Padila, E. N., Feronika, A. O., Hariani, A., & Herawati, H. (2025). Laporan Keuangan PT Garuda Indonesia Sebagai Alat Evaluasi Kinerja Keuangan dalam Industri Penerbangan. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi*, 207-219.
- Pangastuti, T. (2026, 1 14). *IDN Times*. Diambil kembali dari IDN Times Business: <https://www.idntimes.com>
- Permata, C. P., & Hartati, R. (2022). Abnormal Return Saham Terhadap Peristiwa Politik Di Indonesia. *Peristiwa Politik Di Indonesia*.
- Pratama, M. R., Handarini, D., & Zairin, G. M. (2024). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2024. *Jurna Akuntansi, Perpajakan, dan Auditing*, 283-302.
- Sipa, A. A., & Musaroh. (2018). ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN CAPITAL ASSET PRICING MODEL (Studi Empiris Pada Saham yang Masuk dalam Indeks LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia). *Journal Student UNY*, 6.
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian*. Jogjakarta: KBM INDONESIA.
- Seno, H., & Kurniasari, W. (2025). Studi peristiwa: Reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman Danantara pada perusahaan indeks LQ-45. *Prosiding SENAPAS*, 73-79.
- Shabila, H. H., Karim, N. K., & Hudaya, R. (2022). Jurnal Hasi Penelitian Dan Pengkajian Ilmiah Eksakta. *Jurnal Risma*.
- Subhaktiyasa, P. G., Candrawati, S. K., Sumaryani, N., Sunita, N., & Syakur, A. (2025). Penerapan Statistik Deskriptif: Perspektif Kuantitatif dan Kualitatif. *Jurnal Edukasi Matematika dan Sains*, 96-104.
- Syarifuddin. (2020). Efficiency Market Hypothesis. *Jurnal Al-Hukmi*, 217-227.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Trimawartinah. (2020). *Bahan Ajar Statistik Non Parametrik*. Uhamka.
- Yeni, F., Khair, M., & Putri, N. U. (2024). Return Saham Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening: Likuiditas Dan Struktur Modal. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS*, 160-172.
- Zayu, W. P., Herman, H., & Vitri, G. (2023). Studi Komparatif Pelaksanaan Tugas Besar Perencanaan Geometrik Jalan Secara Daring Dan Luring. *Jurnal Hasi Penelitian Dan Pengkajian Ilmiah Eksakta*, 92-96.



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

LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Periode Pra Danantara

Date	Price GIAA	IHSG	Rit	Rmt	ARit
6-Oct-20	209.06	4,999.22			
7-Oct-20	209.06	5,004.33	0.0000	0.0010	0.0054
8-Oct-20	210.89	5,039.14	0.0088	0.0070	0.0073
9-Oct-20	216.39	5,053.66	0.0261	0.0029	0.0293
12-Oct-20	210.89	5,093.10	-0.0254	0.0078	-0.0279
13-Oct-20	214.56	5,132.57	0.0174	0.0077	0.0150
14-Oct-20	220.06	5,176.10	0.0256	0.0085	0.0224
15-Oct-20	225.56	5,105.15	0.0250	-0.0137	0.0476
16-Oct-20	223.73	5,103.41	-0.0081	-0.0003	-0.0011
19-Oct-20	223.73	5,126.33	0.0000	0.0045	0.0014
20-Oct-20	220.06	5,099.84	-0.0164	-0.0052	-0.0038
21-Oct-20	221.89	5,096.45	0.0083	-0.0007	0.0157

Lampiran 2 Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Periode Pasca Danantara

DATE	PRICE GIAA	IHSG	Rit	Rmt	ARit
16-Jun-25	67	7,117.59			
17-Jun-25	73	7,155.85	0.0896	0.0054	0.0731
18-Jun-25	71	7,107.79	-0.0274	-0.0067	-0.0345
19-Jun-25	66	6,968.64	-0.0704	-0.0196	-0.0675
20-Jun-25	67	6,907.14	0.0152	-0.0088	0.0097
23-Jun-25	64	6,787.14	-0.0448	-0.0174	-0.0436
24-Jun-25	70	6,869.17	0.0938	0.0121	0.0721
25-Jun-25	77	6,832.14	0.1000	-0.0054	0.0919
26-Jun-25	70	6,897.40	-0.0909	0.0096	-0.1106
30-Jun-25	74	6,927.68	0.0571	0.0044	0.0414
1-Jul-25	71	6,915.36	-0.0405	-0.0018	-0.0515
2-Jul-25	73	6,881.25	0.0282	-0.0049	0.0197



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

Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AR PRA SEBELUM	5	-.0279	.0293	.005820	.0210653
AR PRA SESUDAH	5	-.0038	.0476	.011960	.0212994
AR PASCA SEBELUM	5	-.0675	.0731	-.012560	.0554445
AR PASCA SESUDAH	5	-.1106	.0919	-.001820	.0797115
Valid N (listwise)	5				

Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AR SEBELUM PRA	.292	5	.189	.917	5	.508
AR SESUDAH PRA	.290	5	.197	.805	5	.089
a. Lilliefors Significance Correction						

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AR SEBELUM PASCA	.254	5	.200*	.919	5	.525
AR SESUDAH PASCA	.206	5	.200*	.970	5	.875
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						

Tests of Normality						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AR SESUDAH PRA	.290	5	.197	.805	5	.089
AR SESUDAH PASCA	.206	5	.200*	.970	5	.875
*. This is a lower bound of the true significance.						
a. Lilliefors Significance Correction						



Lampiran 5 Hasil Uji Beda *Paired Sample t-test* Hipotesis Pertama

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AR_SEBELUM_PRA - AR_SESUDAH_PRA	-.0061400	.0274891	.0122935	-.0402723	.0279923	-.499	4	.644

Lampiran 6 Hasil Uji Beda *Paired Sample t-test* Hipotesis Kedua

Paired Samples Test									
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AR_SEBELUM_PASCA - AR_SESUDAH_PASCA	-.0107400	.0793402	.0354820	-.1092538	.0877738	-.303	4	.777

Lampiran 7 Hasil Uji Beda *Paired Sample t-test* Hipotesis Ketiga

		Paired Samples Test							
		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	AR_SESUDAH_PRA - AR_SESUDAH_PASCA	.0137800	.0649896	.0290642	-.0669152	.0944752	.474	4	.660

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