



UN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



UIN SUSKA RIAU

OLEH:

MUHAMMAD AF RENDI

NIM. 12170111504

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU  
PEKANBARU  
1446 H/2025 M

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM  
DAN SESUDAH PENGUMUMAN PELUNCURAN  
DANANTARA OLEH PRESIDEN PRABOWO SUBIANTO  
(PADA PT. BANK MANDIRI Tbk, PT. BANK RAKYAT  
INDONESIA Tbk, DAN PT. BANK NEGARA INDONESIA Tbk)**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen (SM) Pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : MUHAMMAD AF RENDI  
NIM : 12170111504  
PROGRAM STUDI : SI MANAJEMEN  
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN  
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
SEMESTER : VIII (DELAPA)  
JUDUL : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PELUNCURAN DANANTARA OLEH PRESIDEN PRABOWO SUBIANTO (PADA PT. BANK MANDIRI Tbk, PT. BANK RAKYAT INDONESIA Tbk, DAN PT. BANK NEGARA INDONESIA Tbk)

Disetujui oleh  
Dosen Pembimbing

Rozalinda, S.E., M.M.  
NIP. 19820114 202321 2 018

Mengetahui

Ketua Program Studi  
S1 Manajemen



Dr.H. Mahyarni, S.E., M.M.  
NIP. 19700826 199903 2 001

Astuti Meflinda, S.E., MM.  
NIP. 19720513-200701 2 018



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MUHAMMAD AF RENDI  
NIM : 12170111504  
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA  
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN  
PELUNCURAN DANANTARA OLEH PRESIDEN  
PRABOWO SUBIANTO (PADA PT. BANK  
MANDRI Tbk, PT. BANK RAKYAT INDONESIA  
Tbk, DAN PT. BANK NEGARA INDONESIA Tbk)

TANGGAL UJIAN : 26 JUNI 2025

### TIM PENGUJI

**Ketua Penguji**

Dr. Julina, SE., M.Si  
NIP. 19730722 199903 2 001

**Penguji 1**

Susnaningsih Mu'at, S.E., M.M, Ph.D  
NIP. 19781203 200604 2 001

**Penguji 2**

Fitri Hidayati, S.E., M.M  
NIP. 19850613 202521 2 009

**Sekretaris**

Ilyam Chanra Putra, S.E., M.M  
NIP. 19890329 201903 1 008



UIN SUSKA RIAU

## © Hak

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Lampiran Surat :  
Nomor : Nomor 25/2021  
Tanggal : 10 September 2021

### SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : MUHAMMAD AF RENDI  
NIM : 12170111504  
Tempat/Tgl. Lahir : MINAS, 11 JUNI 2003  
Fakultas/Pascasarjana : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
Prodi : S1 MANAJEMEN

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\*:

ANALISIS PERAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH  
PENGUMUMAN PELUNCURAN DAN ANTARA OLEH VICEIDEN PRABOWO  
SUBIANTO (PADA PT. BANK MANDIRI TBK, PT. BANK RAKYAT INDONESIA  
TBK, DAN PT. BANK NEGARA INDONESIA TBK)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya\* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)\* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesua peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 13 JUNI 2025

... membuat pernyataan

MUHAMMAD AF RENDI  
NIM : 12170111504

\*pilih salah satu sasual jenis karya tulis



UN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

## ABSTRAK

### **ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PELUNCURAN DANANTARA OLEH PRESIDEN PRABOWO SUBIANTO (PADA PT. BANK MANDIRI Tbk, PT. BANK RAKYAT INDONESIA Tbk, DAN PT. BANK NEGARA INDONESIA Tbk)**

Oleh:

**MUHAMMAD AF RENDI**

**NIM. 12170111504**

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis bagaimana reaksi pasar modal Indonesia sebelum dan sesudah pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto tahun 2025, dengan Variabel Abnormal Return dan Trading Volume Activity. Adapun sampel dalam penelitian ini adalah 3 Perusahaan Bank BUMN yang berkonsolidasi dengan Danantara Indonesia periode Januari – Maret 2025. Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode yang digunakan adalah metode studi peristiwa dengan periode jendela 28 hari, meliputi 14 hari sebelum dan 14 hari sesudah. Teknik analisis data yang digunakan adalah Wilcoxon Signed Ranked Test dan Paired Sample T-Test. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa : (1). Tidak terdapat perbedaan Abnormal Return yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto. Berdasarkan hasil pengujian perbedaan rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa secara statistik diperoleh nilai  $Z = -1.604^b$  dengan signifikansi sebesar 0.109 atau berada diatas 0,05 (5%). (2). Tidak Terdapat perbedaan Trading Volume Activity yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto. Hasil pengujian perbedaan rata-rata Trading Volume Activity sebelum dan sesudah peristiwa secara statistik diperoleh nilai  $t = -1.000$  dan signifikansi sebesar 0.423 atau berada diatas 0,05(5%).

**Kata kunci : Reaksi Pasar, Danantara, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity**



UIN SUSKA RIAU

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah puji dan syukur penulis hantarkan atas kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna memenuhi syarat untuk mengikuti ujian akhir Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Dalam penulisan skripsi ini, cukup besar rintangan yang penulis hadapi, baik itu dari segi materi maupun dari segi nonmateri. Alhamdulillah, dengan perjuangan tiada lelah dan kerja keras yang disertai semangat penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul : “**Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto (Pada PT. Bank Mandiri Tbk, PT. Bank Rakyat Indonesia, Dan PT. Bank Negara Indonesia)**”. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar skripsi ini dapat lebih baik di masa yang akan datang. Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, dukungan, bantuan dan saran yang membangun. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini, diantaranya:

Ibu Prof. Dr. Hj. Leny Nofianti, MS., S.E., AK, CA Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Ibu Dr. Hj. Mahyarni, S.E., M.M Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si Selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Bapak Dr. Mahmuzar, S.H, M.Hum Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Ibu Dr. Hj. Julina, S.E, M.Si Selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

6. Ibu Astusi Melinda, S.E., M.M Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

7. Bapak Fakhrurrozi, S.E., M.M Selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

8. Bapak Muhamad Rachmadi, S.E., M.M selaku Pembimbing Akademik yang telah bersedia menjadi mentor yang baik dan sabar selama 8 semester.

Ibu Roza Linda, S.E., M.M Selaku Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, dan saran.

10. Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah berjasa mendidik penulis dengan membekali ilmu pengetahuan.

11. Seluruh Staff dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

12. Orang Tua tercinta, Ayahanda Azwir Can dan Ibunda Mira Wati yang telah membesarkan, mendidik, mendo'akan dengan setulus hati agar penulis

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

diberikan kelancaran dan kemudahan oleh Allah SWT, serta dengan rela memberikan dukungan berupa moril dan materil untuk penulis selama masa perkuliahan.

13. Adik Penulis Yaitu Rena Ayuningsih yang selalu memberikan dukungan kepada penulis untuk selalu semangat dalam berjuang menggapai mimpi-mimpi penulis.
14. Teman Seperjuangan Selama Penulis kuliah di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yaitu Rafi, Ilham, Asyrof, Reki, Eric, Ridho, Zaki.
15. Seluruh teman-teman seperjuangan Manajemen Angkatan 21, teman-teman KKN Desa Lubuk Gaung, dan teman-teman tercinta lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu dan memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
16. Untuk Seorang Akhwat yang belum bisa penulis sebutkan disini dan masih tersebut didalam do'a. Terimakasih karena pernah ada dan menemani penulis serta menjadi tempat berpulangnya rasa motivasi pada masa itu, walaupun pada akhirnya takdir memang selalu punya skenarionya sendiri
17. Untuk diri sendiri terima kasih sudah selalu kuat dan semangat untuk sembuh dari keadaanmu serta pantang menyerah dalam perjuangan untuk melewati segala rintangan yang menghadang pada proses masa perkuliahan dan juga dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Karena itu dengan segala kerendahan hati penulis sangat mengharapkan



UN SUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

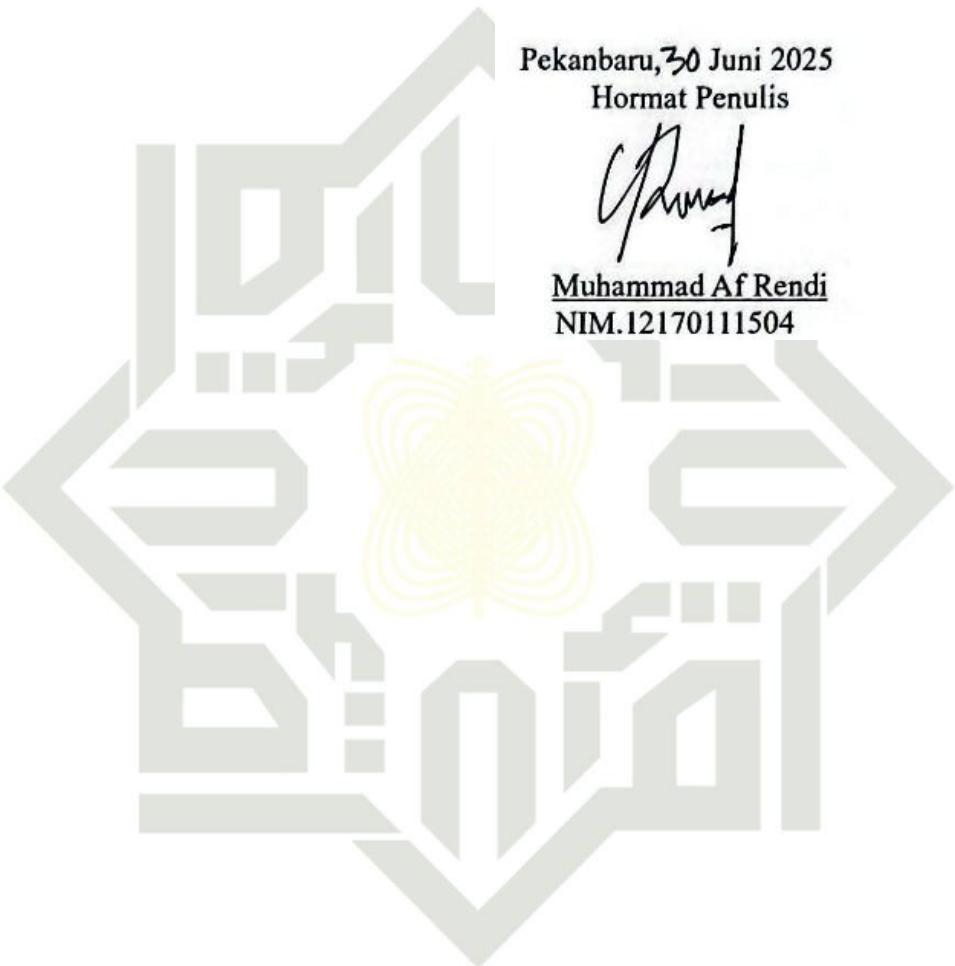
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi.  
azakumullah khairan katsiron, semoga Allah SWT. Melimpahkan Rahmat dan  
Hidayah-Nya kepada kita semua. Aamiinn Ya Rabbal'alamin.

*Wassalammu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Pekanbaru, 30 Juni 2025  
Hormat Penulis

Muhammad Af Rendi  
NIM.12170111504



UIN SUSKA RIAU



UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	i
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	ii
<b>DAFTAR ISI.....</b>	vi
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	ix
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	x
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	xi
<b>BAB I : PENDAHULUAN.....</b>	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB II : TELAAH PUSTAKA.....</b>	10
2.1 Investasi .....	10
2.1.1 Pengertian Investasi.....	10
2.1.2 Tujuan Investasi .....	10
2.1.3 Jenis-Jenis Investasi .....	11
2.2 Pasar Modal .....	12
2.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	12
2.2.2 Fungsi Pasar Modal.....	12
2.2.3 Jenis Pasar Modal.....	13
2.3 Pasar Modal Efisien .....	14
2.4 Saham.....	16
2.4.1 Pengertian Saham.....	16
2.4.2 Jenis-jenis Saham .....	16
2.5 Abnormal Return.....	17
2.5.1 Menghitung Abnormal Return.....	17
2.5.2 Jenis-jenis Return Saham .....	19
2.6 Trading Volume Activity .....	21
2.6.1 Pengertian Trading Volume Activity.....	21
2.6.2 Analisis Teknikal.....	22



UN SUSKA RIAU

<b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b>	
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:	
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.	
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.	
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	
<b>© Hak cipta milik UIN Suska Riau</b>	
<b>State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</b>	
1.7 Studi Peristiwa .....	23
2.7.1 Pengertian Studi Peristiwa.....	23
2.7.2 Proses Studi Peristiwa .....	24
2.8 Danantara .....	25
2.9 Pandangan Islam Tentang Investasi.....	27
2.10 Hasil Penelitian Terdahulu .....	29
2.11 Variabel Penelitian.....	40
2.12 Definisi Operasional Variabel.....	40
2.13 Kerangka Konsep Penelitian .....	41
2.14 Hipotesis .....	42
<b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>44</b>
3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian .....	44
3.2 Jenis Penelitian.....	44
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	45
3.4 Populasi dan Sampel .....	46
3.4.1 Populasi.....	46
3.4.2 Sampel.....	46
3.5 Teknik Analisis Data .....	47
<b>BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN .....</b>	<b>51</b>
4.1 BPI Danantara .....	51
4.1.1 Sejarah BPI Danantara .....	51
4.1.2 Visi dan Misi BPI Danantara.....	53
4.2 Bank Mandiri .....	54
4.3 Bank BRI .....	55
4.4 Bank BNI .....	57
<b>BAB V : HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>58</b>
5.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	58
5.2 Analisis Data .....	58
5.2.1 Statistik Deskriptif.....	59
5.2.2 Rata-rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum Peristiwa.....	60
5.2.3 Rata-rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sesudah Peristiwa.....	62
5.2.4 Analisis Uji Normalitas Sapiro-Wilk.....	63
5.2.5 Uji Hipotesis .....	64



UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

1.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	66
5.3.1 Perbedaan rata-rata <i>Abnormal Return</i> sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran danantara oleh Presiden Prabowo Subianto .....	66
5.3.2 Perbedaan rata-rata Trading Volume Activity sebelum dan sesudah pengumuman peluncuran danantara oleh Presiden Prabowo Subianto .....	68
<b>BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>70</b>
6.1 Kesimpulan .....	70
6.2 Saran .....	71
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>



UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**DAFTAR TABEL**

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 2. 2 Definisi Operasional Variabel.....	40
Tabel 3. 1 Tabel Populasi .....	46
Tabel 5. 1 Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 5. 2 Rata-rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum Peristiwa ..	60
Tabel 5. 3 Rata-rata Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sesudah Peristiwa..	62
Tabel 5. 4 Uji Normalitas Shapiro-Wilk.....	63
Tabel 5. 5 Uji Wilcoxon Abnormal Return .....	64
Tabel 5. 6 Uji Paired Samples t-Test .....	65



UIN SUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau

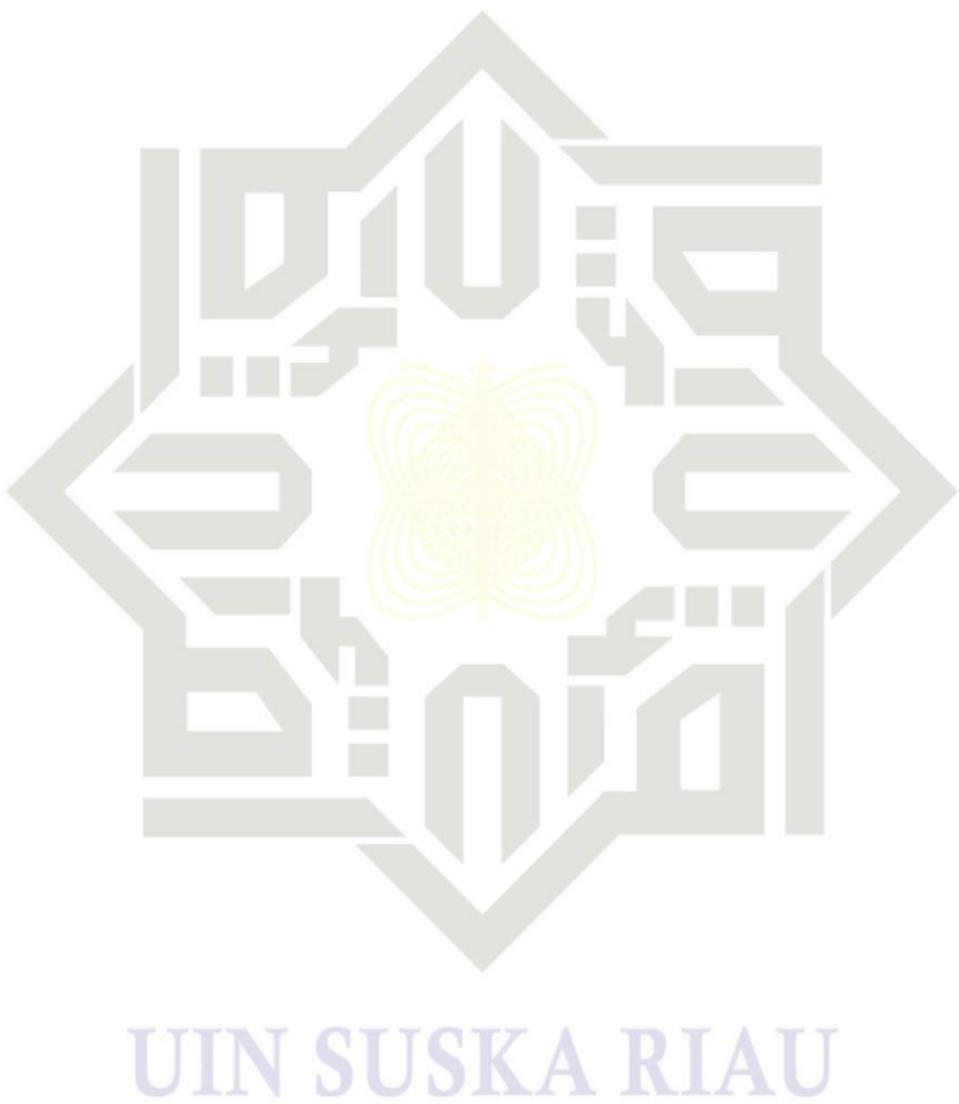
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konsep Penelitian.....	41
Gambar 3. 1 Periode Jendela.....	45

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**DAFTAR LAMPIRAN**

- LAMPIRAN 1 : Abnormal Return PT. Bank Mandiri Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto
- LAMPIRAN 2 : Abnormal Return PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto
- LAMPIRAN 3 : Abnormal Return PT. Bank Negara Indonesia Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto
- LAMPIRAN 4 : Trading Volume Activity PT. Bank Mandiri Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto
- LAMPIRAN 5 : Trading Volume Activity PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto
- LAMPIRAN 6 : Trading Volume Activity PT. Bank Negara Indonesia Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto
- LAMPIRAN 7 : Statistik Dekriptif Saham BMRI
- LAMPIRAN 8 : Statistik Deskriptif Saham BBRI
- LAMPIRAN 9 : Statistik Dekriptif Saham BBNI



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1. Latar Belakang Masalah

Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) adalah lembaga pengelola kekayaan negara yang dibentuk oleh pemerintah Indonesia dan resmi diluncurkan oleh Presiden Prabowo Subianto pada 24 Februari 2025. Danantara bertujuan untuk mengonsolidasikan dan mengoptimalkan investasi pemerintah guna mendukung proses pertumbuhan ekonomi negara.

BPI Danantara dibentuk sebagai upaya pemerintah Indonesia untuk mengoptimalkan pengelolaan aset negara melalui konsolidasi dalam suatu dana investasi nasional. Tujuan utamanya adalah meningkatkan kapasitas dan memudahkan koordinasi antar Badan Usaha Milik Negara (BUMN), mirip dengan model *sovereign wealth fund* di negara lain. Pembentukan Danantara juga bertujuan untuk mengelola kekayaan negara secara lebih optimal demi kepentingan masyarakat dalam jangka panjang.

Gagasan pembentukan Danantara telah muncul beberapa tahun lalu, terutama sejak masa kampanye Presiden Prabowo Subianto dan Wakil Presiden Gibran Rakabuming Raka. Hal ini mencerminkan komitmen pemerintah dalam mengoptimalkan pengelolaan investasi negara. Pembentukan Danantara tertuang dalam Rancangan Undang-Undang tentang Perubahan Ketiga atas Undang-Undang Nomor 19 Tahun 2003 tentang BUMN. Danantara, singkatan dari Daya Anagata Nusantara, adalah dana kekayaan negara (*sovereign wealth fund*) terbaru Indonesia yang diluncurkan pada 24 Februari 2025 oleh Presiden Prabowo Subianto. Dana ini

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

dirancang untuk mengelola aset negara senilai lebih dari US\$900 miliar dengan tujuan mempercepat pertumbuhan ekonomi Indonesia hingga mencapai 8% per tahun.

Danantara berperan sebagai kendaraan investasi dan perusahaan induk bagi badan usaha milik negara (BUMN). Model operasionalnya terinspirasi oleh Temasek Holdings di Singapura, dengan fokus pada pengelolaan dan optimalisasi kepemilikan pemerintah di perusahaan-perusahaan negara. Investasi Danantara akan diarahkan ke berbagai sektor, termasuk pengolahan logam, kecerdasan buatan, kilang minyak, energi terbarukan, dan produksi pangan.

Danantara terdiri dari dua unit utama: perusahaan induk dan divisi investasi. Menteri Investasi, Rosan Roeslani, ditunjuk sebagai CEO, sementara Pandu Patria Sjahrir memimpin unit investasi. Selain itu, Muliaman Darmansyah Hadad menjabat sebagai ketua dewan pengawas sejak 22 Oktober 2024.

Pada tahap awal, Danantara akan mengelola tujuh BUMN besar Indonesia, seperti Bank Mandiri, Bank Rakyat Indonesia, Bank Negara Indonesia, Pertamina, Perusahaan Listrik Negara (PLN), Telkom Indonesia, Mining Industry Indonesia (MIND ID). Pengelolaan aset-aset ini diharapkan dapat meningkatkan efisiensi dan nilai tambah bagi perekonomian nasional.

Meskipun memiliki potensi besar, pembentukan Danantara menghadapi kritik terkait risiko pengelolaan aset publik dan potensi masalah transparansi. Beberapa pihak khawatir bahwa pengawasan yang tidak memadai dapat menimbulkan masalah tata kelola, seperti yang terjadi pada kasus 1MDB di

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

Malaysia. Namun, Presiden Prabowo menegaskan bahwa Danantara akan beroperasi dengan transparansi penuh dan dapat diaudit oleh siapa pun.

Pada 24 Februari 2025, Secara resmi Presiden Prabowo Subianto meluncurkan Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (Danantara) di Halaman Istana Kepresidenan Jakarta. Acara ini dihadiri oleh sejumlah tokoh penting, termasuk Presiden keenam Susilo Bambang Yudhoyono, Presiden ketujuh Joko Widodo, Wakil Presiden Gibran Rakabuming Raka, serta mantan Wakil Presiden Ma'ruf Amin, Jusuf Kalla, dan Boediono. Nama "Danantara" merupakan singkatan yang mencerminkan kekuatan ekonomi dana investasi sebagai energi untuk masa depan Indonesia.

Dalam sambutannya, Presiden Prabowo menekankan bahwa Danantara bukan sekadar badan pengelola investasi, melainkan instrumen pembangunan nasional yang bertujuan mengoptimalkan pengelolaan kekayaan Indonesia. Beliau menyatakan bahwa pemerintah telah berhasil mengamankan lebih dari Rp300 triliun dalam 100 hari pertama pemerintahannya, yang akan dikelola oleh Danantara untuk proyek industrialisasi dan hilirisasi nasional.

Peluncuran Danantara ini diharapkan menjadi tonggak sejarah dalam perjalanan Indonesia menuju kemandirian ekonomi, ketahanan, dan kesejahteraan. Presiden Prabowo juga menegaskan pentingnya pengelolaan Danantara yang hati-hati dan transparan, dengan audit yang dapat dilakukan oleh siapa pun.

Komponen terpenting dalam kondisi ataupun operasional perekonomian dunia saat ini salah satunya adalah pasar modal. Instansi pasar modal sebagai media yang mampu menyerap investasi dalam mempertahankan kondisi dan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

memperkokoh dengan kuat- posisi keuangan banyak digunakan oleh industri dan perusahaan. Pasar modal mengalami perkembangan, tetapi itu sendiri erat kaitannya dengan kondisi lingkungan, dibagi menjadi dua bagian yaitu lingkungan makro dan lingkungan mikro. Pengaruh lingkungan makro seperti inflasi, naik turun suku bunga, dan kurs valas. Sementara seperti kinerja operasional Perusahaan, informasi obligasi, dan pembagian divididen merupakan pengaruh lingkungan mikro.

**Hartono (2015)** berpendapat bahwa ada beberapa faktor informasi dari suatu pengumuman atau peristiwa yang dimana hal tersebut bisa mempengaruhi reaksi dari pasar modal. Faktor pertama yang menjadi pengaruh terhadap reaksi pasar modal adalah informasi dari perusahaan emiten yang telah dipublikasikan seperti pengumuman laba, pembagian divididen, saham, pengembangan produk, akuisisi dan mergers, perubahan metode akuntansi, termasuk juga pengumuman pergantian pemimpinan perusahaan. Faktor informasi kedua adalah seperti peraturan dari pemerintahan atau regulator seperti regulasi pemerintah tentang kondisi politik, ekonomi, dan perubahan peraturan industri tertentu.

Umumnya para investor akan meletakkan ekspektasi mereka pada fenomena naik turunnya harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham di bursa efek. Oleh karena itu, keadaan ekonomi mengikuti arus politik yang dipengaruhi oleh kondisi pasar modal, faktor penyebab yang membuat naiknya tingkat rasa aman dari para investor dalam berinvestasi di pasar modal. (**Silaban et al., 2018**)

Peristiwa yang terjadi dapat menandakan bahwa pasar merespon secara cepat informasinya terhadap pasar modal Indonesia yang mengakibatkan bursa

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

saham menjadi semakin peka terhadap peristiwa disekitarnya. Studi peristiwa merupakan analisa terkait apakah ada *Abnormal Return* yang diperoleh pemegang saham di pasar modal akibat dari suatu peristiwa dalam pergerakan saham di pasar modal. Alasan para peneliti menggunakan studi peristiwa ini adalah, Pertama, karena untuk analisa nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh suatu peristiwa. Kedua, *Event Study* juga secara langsung mengukur pengaruh saat terjadinya peristiwa pada harga saham perusahaan. Selanjutnya yang ketiga, efisiensi dalam menggunakan studi peristiwa dalam memperoleh data, yaitu dengan menggunakan tanggal peristiwa terjadi, harga saham bersangkutan, dan juga indeks pasar tertentu.

Studi yang mempelajari bagaimana reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang berisi sebuah informasi dan dimana informasi tersebut didakwahkan sebagai pengumuman adalah studi peristiwa (*Event Study*). Indikator *Abnormal Return* digunakan secara empiris untuk penguji umum terhadap respon maupun reaksi pasar. Pasar akan bereaksi jika saat pengumuman diterima oleh ketika pengumuman tersebut berisi informasi .(Suganda, 2018:2)

Reaksi pasar bisa diukur jika return digunakan sebagai nilai perubahan harga dan juga dapat diukur dengan menggunakan *Abnormal Return*. Penggunaan *Abnormal Return* untuk membuktikan bahwa suatu pengumuman yang memiliki informasi didalamnya dapat memberikan return tidak normal (*Abnormal Return*) untuk pasar. Sebaliknya jika suatu pengumuman tersebut tidak berisi informasi maka dapat dikatakan tidak akan memberikan *Abnormal Return* untuk pasar. (Hartono, 2015)

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

Tidak hanya menggunakan return saham sebagai suatu informasi, Analisa reaksi pasar modal juga dapat diukur melalui parameter pergerakan *Trading Volume Activity*. Manfaat analisis *Trading Volume Activity* adalah untuk dapat melihat bagaimana reaksi pasar modal terhadap informasi dari parameter dan pergerakan aktivitas volume perdagangan di pasar, serta guna mendapatkan gambaran yang lebih jelas tentang reaksi pasar. Saat suatu peristiwa terjadi yang mengakibatkan aktivitas volume perdagangan saham meningkat, maka dapat disimpulkan bahwa informasi yang diperoleh adalah informasi yang bersifat positif. Begitu sebaliknya, jika terjadi penurunan aktivitas volume perdagangan, maka dipastikan bahwa informasi tersebut bersifat negatif.

Saham pada PT Bank Mandiri Tbk, PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk, dan PT. Bank Negara Indonesia menjadi pilihan peneliti sebagai sampel penelitian. Alasan pemilihan tersebut untuk penelitian adalah karena menjadi 3 perusahaan terbesar dalam BPI Danantara. Jadi dengan peristiwa mengenai pengumuman peresmian peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto, diharapkan bisa melihat reaksi pasar. Berdasarkan uraian fenomena dan hasil penelitian yang sudah dipaparkan diatas, peneliti berniat untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PELUNCURAN DANANTARA OLEH PRESIDEN PRABOWO SUBIANTO (PADA PT. BANK MANDIRI Tbk, PT. BANK RAKYAT INDONESIA Tbk, DAN PT. BANK NEGARA INDONESIA Tbk)”**.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**1.2 Rumusan masalah**

Berdasarkan penjelasan dari latar belakang diatas, telah ditentukan rumusan masalah sebagai berikut :

- 1 Apakah ditemukan perbedaan pada rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto?
- 2 Apakah ditemukan perbedaan pada rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto

**1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian berdasarkan rumusan masalah penelitian di atas adalah sebagai berikut :

- 1 Untuk mengetahui perbedaan pada rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto?
- 2 Untuk mengetahui perbedaan pada rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto?

**1.4 Manfaat Penelitian**

Untuk penulis, dapat menambah ilmu pengetahuan dan wawasan tentang seberapa besar pengaruh suatu peristiwa berbentuk pengumuman maupun

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

aturan kebijakan terhadap fluktuasi harga saham 3 Bank BUMN Danantara di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk investor, dapat dijadikan sebagai salah satu referensi, bahan pertimbangan dan pemahaman untuk menjadi alasan ketika mengambil sebuah keputusan dalam berinvestasi pada indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia.

3. Semoga dapat dijadikan acuan pada penelitian berikutnya.

## 1.5 Sistematika Penulisan

Penulis berharap dapat memudahkan pembaca memahami isi tulisan, oleh karena itu penulis menjelaskan secara umum masing-masing bab yang keseluruhannya dibagi dalam enam bab sebagai berikut :

### BAB I : PENDAHULUAN

Pada bagian pendahuluan dalam penelitian ini menggunakan latar belakang penulisan, rumusan masalah, tujuan dari penelitian, manfaat dari penelitian dan sistematika penulisan masing-masing bab.

### BAB II : TELAAH PUSTAKA

Uraian landasan teori yang terdapat pada bab dua ini digunakan untuk merumuskan hipotesis atau berfungsi untuk menyusun instrumen penelitian. Dengan teori yang dijelaskan pada landasan teori, seseorang peneliti akan bisa memprediksi hasil sementara penelitian yang dilakukan.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**BAB III : METODE PENELITIAN**

Digunakan untuk menjelaskan teknik pengumpulan data, analisis data, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, serta tempat penelitian.

**BAB IV : GAMBARAN PENELITIAN**

Dalam bab ini menjelaskan mengenai bagian dari suatu objek dimana bagian ini akan menjadi penjelasan atas nama objek yang dideskripsikan.

**BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Penjelasan dalam bab lima adalah hasil dari pembahasan dan penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi minat mahasiswa untuk berinvestasi di pasar modal, tepatnya di galeri investasi BEI pada mahasiswa FEIS.

**BAB VI : PENUTUP**

Terakhir, pada bab penutup ini terdapat uraian berupa kesimpulan, saran dan kritik serta juga daftar Pustaka untuk dapat membantu bagi pihak – pihak yang membutuhkan referensi materi.

**UIN SUSKA RIAU**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**BAB II****TELAAH PUSTAKA****2.1 Investasi****2.1.1 Pengertian Investasi**

**Hartono (2015)** menjelaskan bahwa investasi merupakan penanganuhan dalam menggunakan sesuatu saat sekarang yang nantinya kemudian digunakan pada produksi yang efisiensi dalam waktu periode tertentu. Menurut **Tandelilin (2010)** Investasi adalah :"Memperoleh keuntungan di masa depan dengan kesungguhan atas kepemilikan sejumlah modal berupa dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada masa sekarang. Ekspektasi mendapatkan keuntungan dari *capital gain* saham ataupun perolehan dari sejumlah dividen pada masa yang akan datang ketika sejumlah saham dibeli oleh para investor , dimana dividen tersebut dibagikan sebagai sebuah hadiah ataupun *reward* atas waktu dan risiko yang diberikan untuk investasi tersebut"

**2.1.2 Tujuan Investasi**

**Tandelilin (2010)** mengemukakan dengan spesifik tentang alasan investasi dapat dilakukan oleh seseorang yaitu sebagai berikut:

- a. Untuk dapat mengatur kehidupan investor yang lebih baik di masa depannya. Calon investor atau seseorang yang misioner akan berpikir bagaimana cara untuk meningkatkan taraf hidup dari waktu ke waktu ataupun berusaha menjaga tingkat kestabilitasan pendapatannya agar di masa depan tidak berkurang.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- b. Untuk mengurangi tekanan inflasi, yaitu dengan cara melakukan investasi dalam kepemilikan perusahaan maupun objek lain. Calon investor dapat terhindar dari pengaruh inflasi dengan menghindari risiko penurunan nilai dari kekayaan atau hak miliknya.
- c. Untuk mengurangi atau menghemat pajak dengan kebijakan yang bersifat memotivasi tumbuhnya keinginan untuk berinvestasi pada Masyarakat melalui pemberian fasilitas pada bidang-bidang usaha tertentu kepada Masyarakat yang melakukan investasi.

### 2.1.3 Jenis-Jenis Investasi

Menurut **Hartono (2015)**, Investasi terbagi menjadi dua jenis, yaitu :

- a. Investasi langsung (*direct investing*)

Investasi langsung adalah pembelian aktiva keuangan yang bisa diperjual-belikan di pasar uang, pasar modal, dan pasar turunan oleh calon investor untuk tujuan investasi. Investasi secara langsung bukan hanya terjadi ketika membeli aktiva di pasar modal, akan tetapi aktiva keuangan yang tidak diperjual-belikan di pasar juga dapat dilakukan pembelian langsung.

- b. Investasi tidak langsung (*indirect investing*)

Investasi secara tidak langsung adalah pembelian surat surat berharga dari perusahaan investasi yang dilakukan oleh calon investor. Investasi ini dibedakan menjadi 2 (dua) jenis menurut **Tandelilin (2010)**, yaitu sebagai berikut:



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- a. Investasi *real asset*, yaitu pembelian aktiva dalam bentuk seperti tanah, emas, mesin, atau bangunan.
- b. Investasi *financial asset*, yaitu pembelian surat-surat berharga seperti deposito, saham, ataupun obligasi atas sejumlah asset-aset dari pihak penerbit.

## 2.2 Pasar Modal

### 2.2.1 Pengertian Pasar Modal

Pasar modal adalah tempat dimana menjadi sarana bagi perusahaan sebagai emiten dalam meningkatkan jumlah kebutuhan jangka panjang dengan menjual saham atas hak kepemilikan perusahaan serta mengeluarkan obligasi. Pasar modal juga merupakan suatu tempat dimana pihak yang kekurangan modal/dana bertemu dengan pihak yang kelebihan dana untuk memperjual-belikan sekuritas di pasar tersebut. **Hartono (2015)**

### 2.2.2 Fungsi Pasar Modal

Menurut **Hartono (2015)**, Fungsi dari pasar modal adalah sebagai sarana prasana alokasi modal/dana produktif yang dimana terjadi jika individu yang mempunyai kelebihan dana dapat meminjamkannya ke individu lain yang lebih produktif yang membutuhkan dana. Salah satu caranya dengan memindahkan dana dari pemberi pinjaman ke peminjam.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**2.2.3 Jenis Pasar Modal**

Menurut **Hartono (2015)** pasar modal memiliki beberapa jenis yaitu:

a. Pasar Primer

Pasar primer adalah pasar perdagangan surat-surat berharga yang diperjualbelikan dalam bentuk penawaran perdana ke publik maupun tambahan surat-surat berharga baru jika perusahaan tersebut telah *going public*.

b. Pasar Sekunder

Pasar sekunder adalah pasar dimana terjadinya perdagangan surat berharga yang sebelumnya juga sudah beredar.

c. Pasar Ketiga

Pasar ketiga adalah tempat dimana surat berharga diperdagangkan surat berharga dan dilaksanakan jika pasar kedua tutup. embeli dan penjual dipertemukan oleh broker pada saat pasar kedua tutup dan inilah yang menjalankan pasar ketiga tersebut.

d. Pasar Keempat

Terakhir, Pasar keempat terlaksana oleh antara instansi dengan daya tamping yang besar dan bertujuan untuk menghindari komisi untuk broker. Umumnya pasar ini menggunakan komunikasi sebagai jaringan interaksi agar bisa memperjual-belikan saham-saham tersebut tidak hanya dalam skala kecil saja, namun juga dalam skala yang cukup besar.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

## 2.3 Pasar Modal Efisien

Dalam penelitian **Fama (1970)** menurut **Hartono (2015)** terdapat penjelasan berupa tiga jenis bentuk utama dari efisiensi pasar yang dasarnya dari tiga macam bentuk informasi seperti informasi dari masa yang telah lalu, informasi dalam masa publikasi, dan informasi yang bersifat rahasia atau privat sebagai berikut :

a. Efisiensi Pasar Bentuk Lemah

Pasar ketika harga-harga dari sekuritasnya tercermin secara penuh (*fully reflect*) terhadap informasi masa lalu yang sudah terjadi dapat dikatakan pasar bentuk lemah. Maka dalam bentuk ini memprediksi harga sekarang tidak dapat digunakan nilai-nilai masa lalu, sehingga untuk mendapatkan keuntungan yang tidak normal investor sebaiknya menggunakan selain dari informasi masa lalu.

b. Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat

Jika beberapa harga sekuritas saham mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan secara penuh, sehingga tidak hanya mencerminkan harga saham di masa lalu tetapi juga mencerminkan harga saham di masa depan, maka bisa dikatakan bahwa pasar tersebut merupakan efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Berikut adalah contoh informasi - informasi yang dapat dipublikasikan :

1. Informasi ketika sedang dipublikasikan hanya dapat mempengaruhi harga sekuritas perusahaan, dan informasi yang dipublikasikan ini biasanya berbentuk pengumuman oleh perusahaan emiten. Umumnya



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

informasi ini berkaitan juga dengan peristiwa yang terjadi di perusahaan emiten (*corporate event*). Contoh informasi yang dipulikasikan ini adalah pengumuman pergantian pimpinan perusahaan, pengumuman laba, pengumuman pengembangan produk baru, pengumuman dividen, pengumuman marjer atau akuisisi dan sebagainya.

2. Ketika informasi dipublikasikan maka akan mempengaruhi harga-harga sekuritas dari sejumlah perusahaan. Biasanya informasi ini saat dipublikasikan dapat berupa peraturan regulator pemerintah yang dimana akan memberi dampak pada harga-harga sekuritas perusahaan emiten. Bentuk dari informasi ini dapat berupa regulasi peningkatan cadangan yang segera dilakukan oleh semua bank. Bahkan informasi ini tersebar secara langsung dan tidak hanya mempengaruhi sekuritas pada sebuah bank saja akan tetapi juga terhadap keseluruhan emiten didalam industri perbankan.
3. Bentuk dari informasi ini berupa peraturan dari regulator yang dapat berdampak terhadap perusahaan emiten. Ketika informasi ini dipublikasikan dapat mempengaruhi harga-harga sekuritas seluruh perusahaan yang terdaftar dipasar saham. Regulasi ini tidak hanya berdampak pada harga sekuritas untuk sebuah perusahaan saja atau perusahaan-perusahaan disuatu industri, tetapi mungkin berdampak langsung pada semua perusahaan. Bentuk dari regulasi tersebut berupa peraturan akuntansi yang mencatatkan laporan arus kas yang seharusnya dilaksanakan oleh perusahaan.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

## Efisiensi Pasar Bentuk Kuat

Sekuritas mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan. Ketika harga-harga dari sekuritas dapat mencerminkan semua informasi yang tersedia termasuk juga informasi yang bersifat rahasia atau privat secara penuh maka pasar bisa dikatakan efisien dalam bentuk kuat. Jika pasar efisien dalam bentuk kuat maka dipastikan tidak akan ada individual investor atau grup dari investor yang dapat memperoleh keuntungan tidak normal (*abnormal return*) karena memiliki informasi yang privat.

## 2.4 Saham

### 2.4.1 Pengertian Saham

Menurut **Hartono (2015)** saham (*stock*) adalah penjualan bukti dari hak kepemilikan perusahaan kepada calon investor. Suatu perusahaan umumnya akan mengeluarkan kelas saham, yaitu disebut dengan saham preferen (*Preferred Stock*) untuk menarik investor potensial. Perusahaan yang mengeluarkan saham preferen biasanya juga mengeluarkan satu saham lagi dimana disebut saham biasa (*Common Stock*).

### 2.4.2 Jenis-jenis Saham

**Hartono (2015)** berpendapat bahwa saham dibagi menjadi tiga jenis yaitu:

- a. Saham Preferen (*Preferred stock*)

Saham preferen adalah gabungan antara saham biasa dan obligasi. Banyak keistimewaan tersendiri pada saham ini.



## 2.5 Abnormal Return

Menurut **Hartono (2015)**, *Abnormal return* adalah kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal, sedangkan *return* normal sendiri adalah *return* yang diharapkan oleh investor (*expected return*). Studi peristiwa dapat menganalisa *return* tak normal dari sekuritas yang mungkin terjadi disekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Return* tidak normal (*abnormal return*) juga merupakan selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasi.(**Suganda, 2018**)

### 2.5.1 Menghitung Abnormal Return

Penggunaan *abnormal return* pada penelitian ini bertujuan untuk melihat perbedaan dari harga saham yang diharapkan dengan harga yang

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

sebenar terjadi . **Hartono (2018)** mengemukakan bahwa *abnormal return* atau return taknormal merupakan selisih dari return sebenarnya dimana hal tersebut terjadi dengan return yang di ekspektasi dan dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$RTNi,t = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan :

$RTNi,t$  = return tidak normal (*abnormal return*) sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$  = return actual atau yang sesungguhnya terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$  = return ekspektasian sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

Umumnya perhitungan *abnormal return* ini tidak dilakukan pada setiap saham, namun dilakukan dengan cara menguji rata-rata abnormal return seluruh saham untuk setiap periode peristiwa. Penghitungan rata-rata *abnormal return* untuk hari ke-t dapat dilakukan berdasarkan rumus berikut :

$$RRTNt = \frac{\sum_{i=1}^n RTNi,t}{N}$$

Keterangan :

$RRTNt$  = rata-rata return tidak normal (*average abnormal return*) pada hari ke-t

$RTNi,t$  = return tidak normal (*abnormal return*) untuk sekuritas ke-I pada hari ke-t

$N$  = jumlah saham yang dijadikan sampel dan populasi.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

## 2.5.2 Jenis - Jenis Return Saham

Menurut **Hartono (2015)**, return saham dibagi menjadi dua jenis yaitu:

- a. Return Realisasi (*Realized Return*)

*Return* realisasian merupakan *return* saham yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasian atau *return history* ini berguna sebagai dasar penentuan return ekspektasian (*expected return*) dan risiko di masa datang. *Return* realisasian ini juga penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. *Return* total, relatif *return*, kumulatif *return*, dan *return* disesuaikan (*adjusted return*) merupakan contoh pengukuran *return* saham jenis realisasian yang banyak digunakan.

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_{it}$  = *Return* saham I pada waktu t

$P_t$  = harga saham I pada periode t

$P_{t-1}$  = harga saham I pada periode t-1

- b. Return Ekspektasi (*Expected Return*)

*Return* ekspektasi adalah *return* yang diharapkan oleh calon investor pada masa mendatang. Sedangkan *return* realisasian yaitu yang sifatnya sudah terjadi. Dibandingkan dengan *return* yang bersifat historis dikarenakan merupakan *return* yang diharapkan dari

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

investasi yang sedang dan akan dilakukan, Ekspektasi terhadap *return* ini sangatlah penting.

*Return* ekspektasian (*expected return*) bisa dihitung dengan beberapa cara sebagai berikut :

1. Hitung dengan nilai ekspektasian dari masa depan.
2. Hitung dengan nilai-nilai *return* historis.
3. Hitung dengan model *return* ekspektasian yang ada.

Tidak hanya *return* saham, tetapi juga terdapat *return* pasar yang dimana ada satu anggapan bahwa pendugaan terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat tersebut. Calon investor tidak perlu lagi menggunakan periode estimasinya apabila telah menggunakan model tersebut, dikarenakan *return* sekuritas yang diestimasi tidak berbeda dengan *return* indeks pasar.

$$E(R_{i,t}) = R_{m,t}$$

Keterangan :

$E(R_{i,t})$  = adalah *Return* ekspektasian ke-*I* periode peristiwa ke-*t*

$R_{m,t}$  = *Return* pasar periode peristiwa ke-*t* yang dapat dihitung

dengan rumus  $R_{m,t} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$  dengan IHSG<sub>t</sub> sebagai

indeks harga saham gabungan pada periode ke-*t*

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

## **2.6 Trading Volume Activity**

### **2.6.1 Pengertian Trading Volume Activity**

Menurut **Suganda (2018)**, aktivitas volume perdagangan atau *Trading Volume Activity* (TVA) adalah metode pengukuran reaksi pasar modal dengan penggunaan indikator terhadap informasi atau peristiwa yang terjadi di pasar modal. Pemicu pergerakan saham di pasar modal yang akan mempengaruhi penawaran dan permintaan saham adalah sebuah informasi dan peristiwa. Setiap transaksi dari penjualan yang terjadi di bursa saham pada saat waktu tertentu dan dipengaruhi oleh salah satu faktor terhadap pergerakan saham juga disebut sebagai *Trading Volume Activity* (aktivitas volume perdagangan).

*Trading Volume Activity* (TVA) atau yang biasa disebut aktivitas volume perdagangan merupakan salah satu indikator untuk melihat bagaimana reaksi pasar modal terhadap informasi yang tersebar di pasar modal dengan cara menggunakan alat parameternya yaitu aktivitas volume perdagangan saham. *Trading Volume Activity* (TVA) ini sering dimanfaatkan sebagai alat untuk mengukur likuiditas saham. Ketika penerbitan volume saham yang diterbitkan, maka akan semakin likuid saham tersebut hingga aktivitas volume perdagangan meningkat.

Suatu peristiwa dapat menjadi salah satu penyebab perubahan aktivitas volume perdagangan (*Trading Volume Activity*) saham tersebut kemungkinan terjadi dan juga hal tersebut mencerminkan keputusan investor. Penyebab dalam naik turunnya volume transaksi harian dan frekuensi

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

transaksi adalah karena investor bisa memperoleh informasi yang nantinya akan menjadi tolak ukur ataupun bahan pertimbangan. Terjadinya volatilitas bukan disebabkan oleh peningkatan penyebaran informasi publik, tetapi karena sebagian informasi privat yang terungkap melalui proses. (**Dewi et al., 2017**)

*Trading Volume Activity* (TVA) atau aktifitas volume perdagangan digunakan sebagai alat untuk melihat bagaimana tingkat likuiditas saham dan bagaimana informasi berupa pengumuman kenaikan BI Rate dinilai sebagai sesuatu yang bersifat informatif bagi para investor. Berikut rumus cara menghitung *Trading Volume Activity* (TVA) ;

$$TVA = \frac{\sum \text{Saham yang diperdagangkan}}{\sum \text{Saham yang beredar}}$$

**Sumber : (Cahyaningdiyah dan Cahyasani:2017)**

## 2.6.2 Analisis Teknikal

Menurut **Tandelilin (2010)** analisis teknikal adalah salah satu analisis yang digunakan oleh chartist dalam memprediksi bagaimana arah pergerakan saham dan juga indikator pasar pada saham lainnya dengan berdasarkan informasi harga serta volume dalam data historis. Prinsip dasar dan indikator seperti *pattern*, garis trend (*trendline*), rerata pergerakan, dan momentum pada harga menjadi bukti yang dapat disajikan dalam analisis teknikal. Definisi lain dari analisis teknikal adalah studi pada suatu sekuritas maupun pasar secara keseluruhan berdasarkan jumlah permintaan dan penawaran.



UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

Menurut **Halim (2015)** Analisis teknikal adalah salah satu analisis yang digunakan oleh beberapa calon investor untuk melihat celah atau peluang sehingga dapat menentukan keputusan dalam melakukan jual-beli saham. Analisis teknikal bisa dilakukan dari waktu ke waktu dengan memperhatikan adanya perubahan saham tersebut. Analisis ini dipengaruhi oleh penawaran (*Supply*) dan permintaan (*demand*) terhadap saham tersebut dimana menjadi penentu harga suatu saham.

Analisis Teknikal ini sendiri juga dapat terjadi jika adanya analisa terhadap pergerakan harga saham yang didasari oleh pergerakan pada harga saham tersebut dimasa sebelumnya. Pernyataan mengenai bahwa harga sangat ditentukan oleh keseimbangan antara penawaran dan permintaan adalah asumsi dasar dalam analisis teknikal. Jika terjadi peristiwa berlebihnya penawaran atas permintaan (*ekses*), maka harga tersebut akan jatuh dan begitu juga sebaliknya.

## 2 Studi Peristiwa

### 2.1 Pengertian Studi Peristiwa

Menurut **Sunaryo (2019)** Definisi Studi peristiwa adalah suatu studi yang mempelajari bagaimana reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang terjadi dan informasi tersebut dalam bentuk pengumuman yang dipublikasikan. Kondisi internal maupun eksternal emiten menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan oleh investor dikarenakan investor memperolehnya untuk dijadikan informasi dari suatu

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

peristiwa. Peristiwa internal yang terjadi seperti informasi pembagian individen dan pengumuman data laporan keuangan yang diterbitkan. Peristiwa eksternal biasanya bersifat ekonomi seperti kebijakan moneter, inflasi, dan perubahan suku bunga. Sedangkan kondisi yang bersifat non ekonomi berupa kondisi pemerintahan ataupun politik dan juga kondisi keamanan negara.

## 2.7.2 Proses Studi Peristiwa

Studi peristiwa pada dasarnya memiliki beberapa tahapan sebagai berikut:

- a. Menentukan suatu peristiwa yang ingin diteliti dan reaksi pasarnya.

Pada penelitian ini memilih peristiwa sebelum, hari peristiwa, dan sesudah pengumuman presiden dan wakil presiden terpilih oleh komisi pemilihan umum tahun 2024.
- b. Mengidentifikasi tanggal terjadinya peristiwa sebelum, hari peristiwa, dan sesudah pengumuman presiden dan wakil presiden terpilih oleh komisi pemilihan umum tahun 2024.
- c. Menentukan panjang periode jendela, pada penelitian panjang periodenya adalah 11 hari dimana meliputi 5 hari sebelum, 1 hari peristiwa terjadi, dan 5 hari sesudah peristiwa. Pengambilan periode jendela yang pendek karena periode jendela harus sependek mungkin karena periode jendela yang pendek lebih mampu menangkap efek signifikan dari peristiwanya.
- d. Menentukan model dari return normal yang akan digunakan pada penelitian. Return normal seharusnya diekspektasi, oleh karena itu



UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

return ekspektasi disebut juga return normal. Alasan menggunakan model return pasar dalam model return ekspektasi karena menjadi penduga yang lebih efisien untuk mengestimasi return suatu sekuritas.

- e. Menggunakan model return pasar untuk menentukan panjang periode estimasi, oleh karena itu tidak perlu menggunakan periode estimasi lagi, karena return indeks pasar sama dengan return sekuritas yang diestimasi.
- f. Menghitung return tak normal dan rata-rata return tak normal.

Untuk menghitung return tak normal :

$$RTNi_{i,t} = Rit - E(Rit)$$

Untuk menghitung rata-rata return tak normal :

$$RRTNt = 1 + \frac{\sum RTNi, t}{N}$$

- g. Menguji ada atau tidaknya perbedaan rata-rata dua sampel yang berpasangan dengan uji signifikan secara statistik dan pengujian non parametrik dengan menggunakan uji *Wilcoxon Signed Rank Test*.

## 2.3 Danantara

Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (Danantara Indonesia) adalah badan pengelola investasi strategis nasional kedua di Indonesia yang mengonsolidasikan dan mengoptimalkan investasi pemerintah untuk mendukung pertumbuhan ekonomi nasional, diluncurkan 24 Februari 2025 oleh Presiden Prabowo Subianto. Nama "Daya Anagata Nusantara" diberikan langsung oleh Presiden Prabowo Subianto. Dimana kata "Daya" berarti energi, Kata "Anagata"

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berarti masa depan, dan Kata "Nusantara" merujuk pada Negara Kesatuan Republik Indonesia, yang secara keseluruhan untuk mencerminkan kekuatan dan potensi masa depan Indonesia.

Danantara berfokus pada sektor-sektor strategis nasional yang memiliki dampak besar terhadap ekonomi, seperti ketahanan pangan, energi terbarukan, hibrisasi industri, infrastruktur, dan pengembangan teknologi. Lembaga ini juga menjalin kerja sama dengan investor global, seperti *Qatar Investment Authority*, untuk mendukung proyek-proyek strategis di Indonesia.

Meskipun memiliki potensi besar, Danantara menghadapi tantangan terkait transparansi dan pengawasan. Beberapa pihak mengkhawatirkan bahwa lembaga ini tidak dapat diaudit oleh Badan Pemeriksa Keuangan (BPK) dan Komisi Pemberantasan Korupsi (KPK), yang dapat menimbulkan risiko penyalahgunaan dana. Oleh karena itu, penting bagi Danantara untuk menerapkan prinsip good governance dan memastikan akuntabilitas dalam pengelolaan aset negara.

Danantara dipimpin oleh Rosan Roeslani sebagai CEO, dengan Pandu Patria Sjahrir sebagai Chief Investment Officer (CIO), dan Dony Oskaria sebagai *Chief Operating Officer* (COO). Struktur organisasi Danantara mencakup Dewan Pengawas yang diketuai oleh Erick Thohir, Dewan Penasehat yang terdiri dari tokoh-tokoh nasional dan internasional, serta Komite Pengelola yang bertanggung jawab atas operasional dan investasi

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

## 2.9 Pandangan Islam Tentang Investasi.

Al-Qur'an menjelaskan dalam Surat Yusuf 12: ayat 46-49.

Allah swt berfirman :

يُوْسُفُ أَيَّهَا الصِّدِّيقُ أَقْتَنَا فِي سَبْعٍ بَقَرَتٍ سِمَانٍ يَا كُلُّهُنَّ سَبْعٌ عِجَافٌ وَسَبْعُ سُبْلَتٍ حُضْرٌ وَأَخْرَى  
يُبَشِّتٌ لَعَلَّيْ أَرْجِعُ إِلَى النَّاسِ لَعَلَّهُمْ يَعْلَمُونَ (٤٦) قَالَ تَزَرَّعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابِّاً فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُمْ فِي  
سُبْلَهِ إِلَّا قَلِيلًا تَمَّا تَأْكُلُونَ (٤٧) ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعُ شِدَادٍ يَا كُلُّنَّ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا تَهْتَأْ  
تَحْصِنُونَ (٤٨) ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يَعْصِرُونَ (٤٩)

Artinya: (Setelah pelayan itu berjumpa dengan Yusuf, dia berseru): "Yusuf, hai orang yang amat dipercaya, terangkanlah kepada kami tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk-gemuk yang dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan (tujuh) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya. Yusuf berkata: "Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan. Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan di masa itu mereka memeras anggur." (QS Yusuf 12:46-49.)

Ayat Al-Qur'an ini menjelaskan suatu hal, seperti untuk tidak menggunakan semua harta kekayaan yang kita miliki saat telah memperolehnya, akan tetapi hendaklah untuk sebagian kekayaan yang kita dapatkan itu juga ditangguhkan penggunaannya untuk hal yang lebih penting. Dengan maksud lain, ayat Al-Qur'an



UIN SUSKA RIAU

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.



Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti	Judul	Publikasi	Variabel Yang Digunakan	Hasil Penelitian
1	Muh Reski, Eni Indriani , Nurabiah, Eko Haris Munandar(2021)	Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilihan Umum 2019	Jurnal Risma Vol. 1 No. 3 September 2021	Variabel : <i>Average Abnormal Return</i> (AAR), <i>Average Trading Volume Activity</i> (ATVA) Peristiwa : Pemilihan Umum 2019	1.Tidak adanya perbedaan nilai <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) sebelum dan sesudah pemilu. Secara umum pasar modal merespon peristiwa Pemilu 2019 sebagai <i>Good News</i> tetapi banyak investor menahan diri untuk melihat hasil pemilu dari hasil hasil hitung cepat. 2.Tidak adanya perbedaan nilai <i>Average Trading Volume Activity</i> sebelum dan sesudah pemilu. Terjadi karena informasi dari peristiwa Pemilu tidak cukup signifikan untuk mempengaruhi pasar.
2	Neni Meida wati dan Mahen	Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia	Sinergi Kajian Bisnis dan Manajemen Vol. 7	Variabel : Volume perdagangan saham, Tingkat	Kesimpulan dalam penelitian ini menunjukan bahwa peristiwa Pemilu mempengaruhi

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**© Hak cipta milik UIN Suska Riau****State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

	dra Harima wan(2004)	dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ)	No. 1 2004 Hal. 89-101	keuntungan saham Peristiwa Pemilihan Umum Lesgislatif Indonesia Tahun 2004	: investasi yang dilakukan para investor, akan tetapi investor belum mendapatkan keuntungan yang diharapkan dari investasi karena fluktuasi. Volume Perdagangan Saham tidak selalu berhubungan positif dengan Tingkat keuntungan saham, karena pada Peristiwa Pemilu Legislatif tahun 2004 hanya mempengaruhi volume perdagangan saham, tetapi tidak mempengaruhi tingkat keuntungan saham. Jika volume perdagangan saham mengalami perubahan yang signifikan, tidak selalu diikuti dengan perubahan tingkat keuntungan yang signifikan pula.
	Sri Arum Endang Setyowati,	Analisis Reaksi Pasar Modal Pada Peristiwa	Jurnal Akuntansi Unesa	Variabel <i>Abnormal Return, Trading Volume Activity</i>	: Dalam penelitian ini menunjukkan tidak terdapat adanya reaksi pasar di sekitar tanggal peristiwa pemilihan

**© Hak cipta milik UIN Suska Riau**

**State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

<b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</li> <li>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</li> </ul> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.</p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 20%; vertical-align: top; padding: 5px;"> <b>Hariyat i(2022)</b> </td><td style="width: 20%; vertical-align: top; padding: 5px;"> <b>Politik Pemilihan Umum di Indonesia, Malaysia, dan Thailand</b> </td><td style="width: 20%; vertical-align: top; padding: 5px;"></td><td style="width: 20%; vertical-align: top; padding: 5px;"> <b>Peristiwa Peristiwa Politik Pemilihan Umum di Indonesia, Malaysia, dan Thailand</b> </td><td style="width: 20%; vertical-align: top; padding: 5px;">           : umum di Indonesia, Malaysia dan Thailand. Hal ini disebabkan oleh pelaku pasar modal Indonesia, Malaysia dan Thailand menganggap bahwa peristiwa pemilu bukan merupakan peristiwa yang istimewa dan tidak mengandung informasi. Faktor pemilihan umum tidak mempengaruhi keputusan investasi investor, dikarenakan investor diprediksi lebih memperhatikan faktor lain seperti kondisi ekonomi saat peristiwa untuk membuat keputusan investasi.         </td></tr> <tr> <td style="vertical-align: top; padding: 5px;"> <b>Rosabela Elga, Sri Murni, Joy Elly Tulung</b> </td><td style="vertical-align: top; padding: 5px;"> <b>Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Ratulangi Sebelum dan Sesudah Pengumuman</b> </td><td style="vertical-align: top; padding: 5px;"> <b>Jurnal EMBA Universitas Sam Ratulangi (Vol. 10 No. 1 Januari 2022, Hal.</b> </td><td style="vertical-align: top; padding: 5px;"> <b>Variabel Harga Saham, Return Saham, Trading Volume Activity, Bid-Ask Spread</b> </td><td style="vertical-align: top; padding: 5px;">           : 1.Tidak terdapat adanya reaksi pasar yang cukup signifikan pada variabel <i>abnormal return</i> pada waktu sebelum dan sesudah pengumuman COVID-19 di         </td></tr> </table>	<b>Hariyat i(2022)</b>	<b>Politik Pemilihan Umum di Indonesia, Malaysia, dan Thailand</b>		<b>Peristiwa Peristiwa Politik Pemilihan Umum di Indonesia, Malaysia, dan Thailand</b>	: umum di Indonesia, Malaysia dan Thailand. Hal ini disebabkan oleh pelaku pasar modal Indonesia, Malaysia dan Thailand menganggap bahwa peristiwa pemilu bukan merupakan peristiwa yang istimewa dan tidak mengandung informasi. Faktor pemilihan umum tidak mempengaruhi keputusan investasi investor, dikarenakan investor diprediksi lebih memperhatikan faktor lain seperti kondisi ekonomi saat peristiwa untuk membuat keputusan investasi.	<b>Rosabela Elga, Sri Murni, Joy Elly Tulung</b>	<b>Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Ratulangi Sebelum dan Sesudah Pengumuman</b>	<b>Jurnal EMBA Universitas Sam Ratulangi (Vol. 10 No. 1 Januari 2022, Hal.</b>	<b>Variabel Harga Saham, Return Saham, Trading Volume Activity, Bid-Ask Spread</b>	: 1.Tidak terdapat adanya reaksi pasar yang cukup signifikan pada variabel <i>abnormal return</i> pada waktu sebelum dan sesudah pengumuman COVID-19 di
<b>Hariyat i(2022)</b>	<b>Politik Pemilihan Umum di Indonesia, Malaysia, dan Thailand</b>		<b>Peristiwa Peristiwa Politik Pemilihan Umum di Indonesia, Malaysia, dan Thailand</b>	: umum di Indonesia, Malaysia dan Thailand. Hal ini disebabkan oleh pelaku pasar modal Indonesia, Malaysia dan Thailand menganggap bahwa peristiwa pemilu bukan merupakan peristiwa yang istimewa dan tidak mengandung informasi. Faktor pemilihan umum tidak mempengaruhi keputusan investasi investor, dikarenakan investor diprediksi lebih memperhatikan faktor lain seperti kondisi ekonomi saat peristiwa untuk membuat keputusan investasi.							
<b>Rosabela Elga, Sri Murni, Joy Elly Tulung</b>	<b>Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Ratulangi Sebelum dan Sesudah Pengumuman</b>	<b>Jurnal EMBA Universitas Sam Ratulangi (Vol. 10 No. 1 Januari 2022, Hal.</b>	<b>Variabel Harga Saham, Return Saham, Trading Volume Activity, Bid-Ask Spread</b>	: 1.Tidak terdapat adanya reaksi pasar yang cukup signifikan pada variabel <i>abnormal return</i> pada waktu sebelum dan sesudah pengumuman COVID-19 di							

**© Hak cipta milik UIN Suska Riau**

**State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

<p><b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b></p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</li> </ul> <p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p>	<p>COVID-19 di Indonesia (Event Study pada indeks LQ-45)</p> <p>1052-1060)</p>	<p>Pengumuman covid-19 di Indonesia</p>	<p>Indonesia. Hasil uji <i>One Sample t-test</i> sebelum pengumuman menunjukkan nilai 0.502, dan hasil uji <i>Wilcoxon signed rank test</i> sesudah pengumuman menunjukkan nilai 0.358. Kedua nilai ini lebih besar dari batas signifikansi 0,05, yang berarti hipotesis pertama ditolak. Ini mengindikasikan bahwa pengumuman COVID-19 tidak mengandung informasi yang berarti bagi investor, dan tidak terjadi perubahan signifikan dalam harga saham.</p> <p>2. Penelitian juga menemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah pengumuman COVID-19. Hasil uji Wilcoxon signed rank test</p>
---	--	---	--

**© Hak cipta milik UIN Suska Riau**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

							menunjukkan nilai asymp. Sig (2-tailed) sebesar 0.889, yang juga lebih besar dari 0.05, sehingga hipotesis kedua ditolak. Ini menunjukkan bahwa pasar tidak menunjukkan perubahan aktivitas volume perdagangan yang signifikan sebagai respon terhadap pengumuman tersebut. terdapat perbedaan yang signifikan.
5.	Nur Kholida h, Muham mad Arifiya nto, Mucha maad Arif Rachman	Reaksi Pasar Saham yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Presiden 17 April 2019 Di Indonesia	Jurnal Neraca Volume 18 Nomor 2 Bulan Desember Tahun 2022	Variabel Average Abnormal Return, Trading Volume Activity	: Peristiwa Pemilihan Umum Presiden 17 April 2019 di Indonesia	:	pertama tidak terdapat perbedaan nilai <i>average abnormal return</i> (AAR) antara sebelum dan sesudah peristiwa pemilihan umum presiden 2019. Artinya tidak terjadi abnormal return sebagai akibat dari pemilihan umum presiden 2019. Hal ini mengindikasikan bahwa pelaku pasar (investor) telah mengantisipasi

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

					peristiwa tersebut dimana investor tidak terlalu banyak melakukan transaksi sebelum peristiwa pemilu. Investor pada saham syariah diharapkan lebih mengutamakan analisis fundamental dibandingkan dengan analisis teknikal sehingga <i>Abnormal Return</i> yang terjadi memang sesuai dengan kondisi perusahaan dan peristiwa yang pasti berdampak pada perusahaan. Kedua, ada perbedaan aktivitas volume perdagangan rata-rata sebelum dan sesudah pemilihan presiden 2019. Hal ini dikarenakan adanya aksi jual saham dari para investor begitu bursa dibuka setelah pemilihan presiden tanggal 17 April 2019 .
	Efata Putri dan	Analisis Reaksi Pasar	Jurnal Manajemen	Variabel : Kemenangan Donald Trump,	1. Hal ini menunjukkan bahwa harga saham

**© Hak cipta milik UIN Suska Riau**

**State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

<p><b>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</b></p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:</p> <p>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</p> <p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.</p> <p>2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.</p>	<p><b>Andini Nurwulan dari</b></p> <p>Modal Bagi Perusahaan Dalam Indeks IDX30 Terhadap Kemenangan Donald Trump Pada Pemilihan Presiden Amerika Serikat.</p>	<p>Oikonomi a Volume 15, No. 2, Juli 2019</p>	<p>Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, <i>Abnormal Return</i></p>	<p>pada periode sesudah kemenangan Donald Trump memiliki nilai yang lebih kecil secara signifikan daripada sebelum peristiwa tersebut atau dengan kata lain, terjadi penurunan harga saham yang signifikan sesudah kemenangan Donald Trump.</p> <p>2. Hal ini menunjukkan bahwa <i>abnormal return</i> pada periode sesudah kemenangan Donald Trump memiliki nilai yang lebih kecil secara signifikan daripada sebelum peristiwa tersebut atau dengan kata lain, terjadi penurunan abnormal return yang signifikan sesudah kemenangan Donald Trump.</p> <p>3. Volume perdagangan saham pada periode sesudah kemenangan Donald Trump</p>
---	--	---	--	---



UN SUSKA RIAU

## © Hak cipta milik UIN Suska Riau

## State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Muham mad Ganang P. , Irni Yunita (2023)	Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Perang Rusia dan Ukraina	Journal Of Managem ent & Business, Vol 6 Issue 1 (2023)	Variabel : <i>Abnormal Return,</i> <i>Trading Volume Activity</i> Peristiwa : Perang Rusia dan Ukraina	tidak berbeda secara signifikan daripada periode sebelumnya.
--	---	---	--	---	--

**© Hak cipta milik UIN Suska Riau**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

8.	Erica P. Akbar, Ivonne S. Saerang , Joubert B. Maramis(2019) .	Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kemenangan Presiden Joko Widodo Berdasarkan Keputusan KPU Pemilu Periode 2019-2024	Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Vol. 6 No. 2	Variabel <i>Abnormal Return</i> , <i>Abnormal Trading Value Activity</i>	:	Teori efisiensi pasar bentuk setengah kuat menjelaskan bahwa suatu informasi dapat mempengaruhi psikologi investor, sesuai dengan hasil analisis dan terbukti pada nilai rata-rata <i>Abnormal Return</i> saham sebelum dan sesudah Pengumuman 22 Mei 2019, terdapat adanya perbedaan yang signifikan. Hal ini sejalan dengan hasil <i>abnormal return</i> peristiwa tersebut . Hasil penelitian menunjukkan bahwa peristiwa perang Rusia dan Ukraina tidak memiliki dampak signifikan terhadap <i>abnormal return</i> di pasar modal Indonesia. Namun, peristiwa tersebut mempengaruhi <i>trading volume activity</i> , mencerminkan respons pasar terhadap situasi yang terjadi .	

**State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**



<p><b>Hak cipta</b></p> <p><b>Skripsi UIN Suska Riau</b></p> <p><b>State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau</b></p>	<p>yang tidak signifikan dengan nilai sig. yang lebih besar dari nilai <math>\alpha</math>.</p>
<p>Feli Sunarga</p> <p>Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilihan Umum Presiden dan Wakil Presiden 17 April 2019 (Event Study Pada Abnormal Return Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia)</p>	<p>JURNAL MANAJEMEN BISNIS DAN KEWIRASAUSAHAHAA N/Volume 4/No.5/Sepember - 2020 : 211-216</p> <p>Variabel Abnormal Return : Peristiwa Pemilihan Umum Presiden dan Wakil Presiden 17 April 2019</p> <p>Dapat ditarik Kesimpulan pada hasil penelitian dan pengamatan yang dilakukan terhadap 41 perusahaan LQ45 yang termasuk ke dalam populasi sampel selama periode jendela 15 hari bursa, bahwa pasar bereaksi pada dua hari bursa yang termasuk event periode, yaitu H-6 dan H+5 dimana pada kedua hari tersebut, <i>abnormal return</i> positif dihasilkan. Tidak ada perbedaan rata-rata secara signifikan untuk abnormal return perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 di BEI baik sebelum dan sesudah pemilu Presiden dan Wakil Presiden 17 April 2019. Tidak terdapat adanya perbedaan signifikan untuk</p>

## Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

**© Hak cipta milik UIN Suska Riau      State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

10.	Islam Matul Hasanah dan Sri Utiyati	Reaksi Pasar Modal Atas Pemilihan Pasangan Presiden dan Kabinet Kerja Di Indonesia	Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 4, Nomor 11, November 2015	Variabel <i>Average Abnormal Return</i> Peristiwa Pemilihan Pasangan Presiden dan Kabinet Kerja Di Indonesia.	:	rata-rata trading volume activity saham LQ45 yang termasuk dalam BEI sebelum dan sesudah peristiwa.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**2.11 Variabel Penelitian**

Pendapat Sugiyono (2016) mengatakan bahwa variabel penelitian merupakan salah satu komponen nilai dari orang, objek, organisasi atau kegiatan yang memiliki variasi tertentu yang diterapkan oleh peneliti dalam mempelajari dan kemudian dapat menarik sebuah pernyataan dalam bentuk kesimpulan. Dalam penelitian ini, jenis penelitian yang digunakan oleh peneliti yaitu *Event Study* (Studi Peristiwa) dimana dapat diuji pengukurnya melalui variabel return tidak normal (*Abnormal Return*) dan aktivitas volume perdagangan (*Trading Volume Activity*).

**2.12 Definisi Operasional Variabel****Tabel 2. 2 Definisi Operasional Variabel**

Variabel	Konsep	Indikator
<i>Abnormal Return</i>	Selisih antara return sesungguhnya yang terjadi dengan return ekspektasi.	$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$
<i>Trading Volume Activity</i>	Aktifitas volume perdagangan dimana jumlah saham yang diperdagangkan pada hari tertentu.	$TVA = \frac{\sum \text{Saham yang diperdagangkan}}{\sum \text{Saham yang beredar}}$

#### **Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

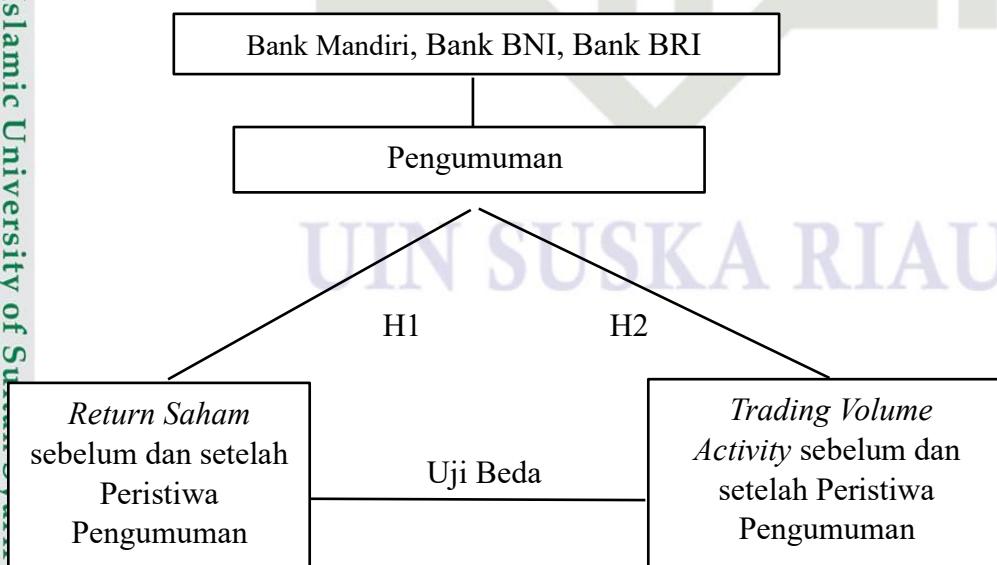
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

### **2.1.3 Kerangka Konsep Penelitian**

*Event Study* atau *Studi peristiwa* adalah suatu studi yang menganalisa bagaimana reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang terjadi dan informasi tersebut dalam bentuk pengumuman yang dipublikasikan. Ketika pengumuman mengandung informasi, maka reaksi pada pasar diharapkan dapat terjadi saat pengumuman itu telah diterima oleh pasar. Reaksi yang disebutkan dapat diukur dengan return yang dijadikan sebagai nilai perubahan harga atau biasanya disebut *Abnormal Return*.

Pada penelitian ini tidak hanya menggunakan *Abnormal Return*, tetapi juga karena suatu peristiwa yang menjadi faktor perubahan aktivitas volume perdagangan saham terjadi sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan pada keputusan investor. Investor memiliki informasi bertujuan untuk mentransformasinya dalam gambaran naik turunnya volume transaksi harian sekaligus frekuensi dari transaksinya. (**Dewi, Wahyuni, dan Dianita, 2017**)

**Gambar 2.1 Kerangka Konsep Penelitian**





## 2.4 Hipotesis

Penelitian ini memiliki hipotesis sebagai berikut:

**Muh Reski, Eni Indriani, Nurabiah, Eko Haris Munandar (2021)**

melakukan penelitian tentang “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilihan Umum 2019”. Hasil penelitian terhadap nilai *Average Abnormal Return* (AAR) dan *Trading Value Activity* (TVA) menunjukkan tidak adanya perbedaan sebelum dan sesudah pemilu. **Sri Arum Endang Setyowati, Hariyati** meneliti tentang “Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Politik Pemilihan Umum di Indonesia, Malaysia, dan Thailand. Hasil penelitian dari ini menjelaskan bahwa tidak terdapat reaksi pasar di sekitar tanggal peristiwa pemilihan umum tersebut. Pelaku pasar modal Indonesia, Malaysia dan Thailand menjadi penyebab hal tersebut terjadi dikarenakan mereka menganggap bahwa peristiwa pemilu bukanlah sebagai peristiwa yang istimewa dan tidak terkandung informasi didalam peristiwa tersebut.

**H<sub>1</sub> : Diduga terdapat perbedaan pada rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto.**

**Erica P. Akbar, Ivonne S. Saerang, Joubert B. Maramis (2019)** meneliti tentang “Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kemenangan Presiden Joko Widodo Berdasarkan Keputusan KPU Pemilu Periode 2019-2024”. Hasil penelitian menjelaskan bahwa pada rata-rata *Abnormal return* saham sebelum dan sesudah Pengumuman di tanggal 22 Mei 2019 memiliki perbedaan yang signifikan. Teori

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

efisiensi pasar bentuk setengah kuat menjelaskan bahwa suatu informasi dapat mempengaruhi psikologi calon investor. Oleh karena itu, dari hasil penelitian ini menunjukkan Pasar Modal Indonesia bereaksi terhadap peristiwa Pengumuman Kemenangan Presiden Jokowi 22 Mei 2019 berdasarkan keputusan KPU pada Pemilu periode 2019-2024, sesuai dengan hasil analisisnya. Hal ini terbukti dengan adanya hasil *abnormal return* yang tidak signifikan dan terdapat nilai sig yang lebih besar dari nilai  $\alpha$ .

**H2 : Diduga terdapat perbedaan pada rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto.**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**BAB III****METODOLOGI PENELITIAN****3.1 Objek dan Waktu Penelitian**

Saham pada Bank Mandiri, Bank Negara Indonesia, dan Bank Rakyat Indonesia di Bursa Efek Indonesia yang telah terdaftar periode Februari - Maret 2025 menjadi objek penelitian, dan lama waktu pada penelitian ini direncanakan selama 2 atau 3 bulan dimulai sejak seminar proposal dilaksanakan dan diselesaikan hingga penulisan skripsi dan juga ujian munaqasah.

**3.2 Jenis Penelitian**

Studi peristiwa adalah suatu studi yang mempelajari bagaimana reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang terjadi dan informasi tersebut dalam bentuk pengumuman yang dipublikasikan. Hal tersebut menjadi alasan mengapa jenis penelitian ini merupakan jenis penelitian studi peristiwa. Informasi dalam bentuk pengumuman umumnya berisi sebuah informasi yang diharapkan agar pasar bereaksi terhadap pengumuman tersebut ketika informasi tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar yang terjadi ini dapat dievaluasi dengan mengaplikasikan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan memakai *Abnormal Return* (return tidak normal) dan juga bisa mengaplikasikan *Trading Value Activity* (aktivitas volume perdagangan).

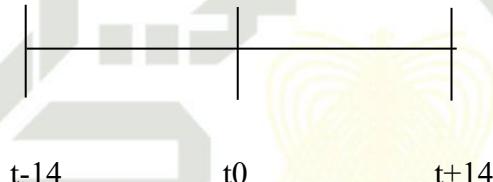
Pada penelitian ini memerlukan 28 hari periode jendela, yaitu 14 hari sebelum peristiwa pengumuman terjadi ( $t-5$ ) dan 14 hari setelah peristiwa pengumuman ( $t+5$ ). Dengan menentukan 28 hari periode jendela ini, maka reaksi

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

pasar diharapkan terjadi secara besar terhadap peristiwa yang terjadi kemudian dapat melihat kecepatan dari reaksi pasar terhadap peristiwa pengumuman tersebut. Periode jendela harus pendek, karena lebih mampu menangkap efek signifikan dari peristiwanya. Maka dari itu pada penilitian ini menggunakan periode jendela yang singkat,

**Gambar 3. 1 Periode Jendela**



Sumber : Hartono (2018)

### 3 Metode Pengumpulan Data

Peneliti menggunakan metode dokumentasi sebagai metode observasi pengumpulan data dalam penelitian ini. Proses pengumpulan data dapat dilakukan dengan cara mencari data harga saham, jumlah saham yang diperjualbelikan, jumlah dari saham beredar, dan mengetahui nilai-nilai lainnya. Pembaca dapat memperoleh data tersebut dari web resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dapat diunduh dalam halaman idx. (**IDX, 2025**)

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

## 3.4 Populasi dan Sampel

### 3.4.1 Populasi

Populasi dalam penelitian merujuk pada keseluruhan kelompok atau himpunan individu, objek, atau fenomena yang menjadi fokus dari suatu studi. Populasi ini mencakup semua elemen yang memiliki karakteristik tertentu yang ditentukan oleh peneliti dan relevan dengan tujuan penelitian. Berikut nama perusahaan yang menjadi populasi pada penelitian ini.

**Tabel 3. 1 Tabel Populasi**

No	Kode Saham	Nama Perusahaan Tercatat
1	BMRI	PT. BANK MANDIRI INDONESIA Tbk.
2	BBNI	PT. BANK NEGARA INDONESIA Tbk.
3	BBRI	PT. BANK RAKYAT INDONESIA Tbk.

### 3.4.2 Sampel

Sampel dalam penelitian adalah bagian dari populasi yang dipilih untuk mewakili keseluruhan populasi. Sampel digunakan karena biasanya tidak memungkinkan atau tidak efisien untuk meneliti seluruh anggota populasi (terutama jika populasinya sangat besar). Sampling Jenuh adalah Teknik penelitian sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel dan Teknik tersebut digunakan dalam teknik pengambilan sampel pada penelitian ini. Jika jumlah populasi relative kecil hal ini sering dilakukan

Oleh karena itu dalam penelitian ini jumlah antara sampel dan populasi adalah sama yaitu sebanyak 3 perusahaan.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

### 3.5 Teknik Analisis Data

Penelitian ini merupakan penelitian studi peristiwa (*event study*) dengan periode jenedela (*event windows*) 14 hari sebelum peristiwa, 1 hari peristiwa terjadi dan 14 hari setelah peristiwa. Penelitian ini menggunakan analisis sebagai berikut:

1. Perhitungan *Abnormal Return* dan *Trading Value Activity*

Rumus *Abnormal Return* adalah sebagai berikut :

$$RTN_{it} = R_{it} - E[R_{it}]$$

Keterangan :

$RTN_{it}$  = return tidak normal(*abnormal return*) saham i pada periode peristiwa ke-t

$R_{it}$  = return realisasi (*realized return*) saham i pada periode peristiwa ke-t

$E[R_{it}]$  = return ekspektasi(*expected return*) saham i pada periode peristiwa ke-t

Rumus menghitung return realisasi dan ekspektasi sebagai berikut :

Return realisasi :

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_{it}$  = *Return* saham i pada waktu t

$P_t$  = harga saham i pada periode t

$P_{t-1}$  = harga saham I pada periode t-1

Return Ekspektasian (*Expected Return*)

$$E(R_{i,t}) = R_{m,t}$$

$E(R_{i,t})$  = *return* ekspektasian sekuritas ke-1 periode peristiwa ke-t



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

$R_{m,t}$  = *return* pasar periode peristiwa ke-t yang dapat dihitung dengan rumus

$R_{m,t} = \frac{IHSG - IHSG - 1}{IHSGt - 1}$  dengan IHSGt sebagai indeks harga saham gabungan pada periode ke-t

**Sumber : Hartono : 2014**

Rumus menghitung Trading Volume Activity (TVA) sebagai berikut:

$$TVA = \frac{\sum \text{Saham yang diperdagangkan}}{\sum \text{Saham yang beredar}}$$

**Sumber : (Cahyaningdiyah dan Cahyasani : 2017)**

2. Perhitungan Rata-rata *Abnormal Return* Rumusnya adalah :

$$RRNT = \frac{\sum RTN_{i,t}}{N}$$

Keterangan :

$RRNT$  = Rata – rata return tak normal pada tanggal ke-t

$\sum RTN_{i,t}$  = Total return tak normal untuk sekuritas ke-I pada tanggal ke-t

3. Perhitungan Rata – rata *Trading Volume Activity* Rumusnya adalah :

$$RTVAt = \frac{\sum TV A_{i,t}}{N}$$

Keterangan :

$RTVAt$  = Rata-rata trading volume activity pada tanggal ke-t

$\sum TV A_{i,t}$  = Total trading volume activity untuk sekuritas ke-i pada tanggal ke-t



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

N = Jumlah Sekuritas

4. Untuk mengetahui nilai minimum maka dilakukan analisis statistik deskriptif, maksimum, rata-rata, mean, dan standar deviasi.
5. Uji Normalitas Data

Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah variabel dependen,independen, atau keduanya berdistribusi secara normal, mendekati normal. Menurut Sugiyono (2019) menyatakan bahwa, pelaksanaan uji normalitas dapat menggunakan uji Shapiro-wilk dikarenakan data yang digunakan kurang dari 100 dengan kriteria yang berlaku yaitu apabila hasil signifikansi  $> 0,05$  yang berarti residual berdistribusi normal. Rumusnya adalah :

$$W = \frac{(\sum_{i=1}^n a_i c_{(i)})^2}{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}$$

W = nilai statistik Shapiro-Wilk.

$a_i$  = koefisien yang bergantung pada ukuran sampel (n)

$X_i$  = nilai data ke-i.

$\bar{X}$  = rata-rata nilai data.

$\sum (X_i - \bar{X})^2$  = jumlah kuadrat deviasi dari rata-rata.

**UIN SUSKA RIAU**

6. Uji Beda

1. *Paired samples t-test* digunakan jika data sebelum dan sesudah peristiwa sama-sama berdistribusi normal. Rumusnya adalah :



UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

$$t = \frac{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}{\sqrt{\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2} - 2r \left(\frac{S_1}{\sqrt{n_1}}\right) \left(\frac{S_2}{\sqrt{n_2}}\right)}}$$

Keterangan :

$\bar{X}_1$  = rata-rata sampel sebelum perlakuan

$\bar{X}_2$  = rata-rata sampel setelah perlakuan

$S_1$  = simpangan baku sebelum perlakuan

$S_2$  = simpangan baku setelah perlakuan

$N_1$  = jumlah sampel sebelum perlakuan

$N_2$  = jumlah sampel setelah perlakuan

2. *Paired samples Wilcoxon signed ranked test* digunakan jika salah satu data berdistribusi tidak normal.

Teknik uji beda ini dilakukan bertujuan untuk menguji adanya signifikansi hipotesis komparatif dari dua sampel yang berkorelasi apabila data dalam bentuk ordinal (berjenjang). Rumusnya adalah :

$$Z = \frac{T - \mu_T}{\sigma_T}$$

Keterangan :

$T$  = Jumlah jenjang/rank yang kecil pada contoh diatas.

$$\mu_T = \frac{n(n+1)}{4}$$

$$\sigma_T = \sqrt{\frac{n(n+1)(2n+1)}{24}}$$



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

## BAB IV

### GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

#### 4.1 BPI Danantara

##### 4.1.1 Sejarah BPI Danantara

Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) adalah lembaga pengelola kekayaan negara yang dibentuk oleh pemerintah Indonesia dan resmi diluncurkan oleh Presiden Prabowo Subianto pada 24 Februari 2025. Nama "Daya Anagata Nusantara" diberikan langsung oleh Presiden Prabowo Subianto. "Daya" berarti energi, "Anagata" berarti masa depan, dan "Nusantara" merujuk pada Negara Kesatuan Republik Indonesia, yang secara keseluruhan mencerminkan kekuatan dan potensi masa depan Indonesia. BPI Danantara juga disebut sebagai instrument strategis berpotensi memperkuat perekonomian Indonesia lewat investasi terarah, peningkatan efisiensi, dan penciptaan lapangan kerja. Namun, keberhasilannya sangat tergantung pada tata kelola yang transparan, profesionalisme manajemen, dan pengawasan sektor publik yang kuat.

Danantara berfungsi sebagai sovereign wealth fund kedua Indonesia setelah *Indonesia Investment Authority* (INA). Lembaga ini bertugas sebagai pengelola kekayaan negara secara transparan, profesional, dan berkelanjutan untuk mendorong kesejahteraan rakyat yang sesuai dengan prinsip pemerintahan yang baik (*good governance*) yang tertera di dalam Undang-undang dasar negara pasal 33 Ayat 3. **(Danantara Indonesia, 2025)**

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

Dalam mencapai tujuan strategisnya, Danantara Indonesia berkomitmen untuk mendorong transformasi ekonomi dengan menerapkan *good governance* dan pendekatan profesional. Danantara Indonesia berkomitmen untuk menciptakan kemakmuran yang merata bagi seluruh rakyat Indonesia dengan memperkuat daya saing Indonesia di sektor strategis, meningkatkan efisiensi aset, dan menarik minas investasi global.

Struktur dan Kepemimpinan dari Danantara langsung dipimpin oleh Rosan Roeslani sebagai CEO, dengan Pandu Patria Sjahrir sebagai Chief Investment Officer (CIO), dan Dony Oskaria sebagai Chief Operating Officer (COO). Struktur organisasi Danantara mencakup Dewan Pengawas yang diketuai oleh Erick Thohir, Dewan Penasehat yang terdiri dari tokoh-tokoh nasional dan internasional, serta Komite Pengelola yang bertanggung jawab atas operasional dan investasi.

Pada tahap awal, Danantara mengelola dana sebesar Rp325,5 triliun (sekitar US\$20 miliar) dan mengonsolidasikan tujuh BUMN strategis, termasuk Bank Mandiri, BRI, BNI, Pertamina, PLN, Telkom, dan MIND ID. Total aset yang dikelola diperkirakan mencapai Rp14.715 triliun (sekitar US\$900 miliar). Presiden Prabowo optimis bahwa kekayaan Danantara dapat mencapai US\$1 triliun jika dikelola secara efektif.

Danantara berfokus pada sektor-sektor strategis nasional yang memiliki dampak besar terhadap ekonomi, seperti ketahanan pangan, energi terbarukan, hilirisasi industri, infrastruktur, dan pengembangan teknologi. Lembaga ini juga menjalin kerja sama dengan investor global, seperti Qatar



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

Investment Authority, untuk mendukung proyek-proyek strategis di Indonesia.

Meskipun memiliki potensi besar, Danantara menghadapi tantangan terkait transparansi dan pengawasan. Beberapa pihak mengkhawatirkan bahwa lembaga ini tidak dapat diaudit oleh Badan Pemeriksa Keuangan (BPK) dan Komisi Pemberantasan Korupsi (KPK), yang dapat menimbulkan risiko penyalahgunaan dana. Oleh karena itu, penting bagi Danantara untuk menerapkan prinsip good governance. **(Danantaraindonesia, 2025)**

#### **4.1.2 Visi dan Misi BPI Danantara**

##### **A. Visi**

1. Meraih Posisi untuk BUMN yang strategis sebagai enabler penempatan investasi negara dengan menjadi badan pengelola investasi yang terkemuka, Melalui pengembangan Sovereign Wealth Fund berskala global ini Danantara Indonesia mendorong transformasi ekonomi Indonesia, menciptakan kemakmuran bagi seluruh rakyat Indonesia dan mendukung Pembangunan nasional.

##### **B. Misi**

1. Mengelola kekayaan negara secara transparan, profesional, dan berkelanjutan sesuai dengan prinsip good governance untuk mendorong kesejahteraan rakyat, sebagaimana diamanatkan dalam Pasal 33 Ayat 3 UUD 1945 dan misi Asta Cita.
2. Mengelola dan mengoptimalkan aset BUMN dengan tujuan untuk menciptakan nilai tambah bagi ekonomi negara yang signifikan.



UN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

3. Melalui investasi yang strategis Danantara Indonesia menjadi katalisator pertumbuhan ekonomi nasional di sektor prioritas untuk mendorong daya saing global.
4. Menarik dan mengakselerasi investasi domestik maupun internasional dengan mendukung pembangunan nasional yang inklusif dan berkelanjutan dimana hal tersebut bertujuan untuk membangun kemitraan yang strategis.
5. Membangun Danantara Indonesia sebagai institusi Sovereign Wealth Fund yang mandiri dan unggul, dimana berorientasi pada keberlanjutan jangka panjang dengan tata kelola keuangan yang sehat.

#### **4.2 Bank Mandiri**

Melalui danantara Pemerintah Indonesia menjadi pemegang mayoritas saham pada perusahaan ini. PT Bank Mandiri (Persero) Tbk adalah sebuah badan usaha milik negara Indonesia yang bergerak di bidang perbankan korporat. Dalam kegiatan operasional bisnisnya, bank ini memiliki kurang lebih sebanyak 138 unit kantor cabang dan 13.027 unit ATM yang tersebar di seluruh daerah Indonesia. Bank ini juga memiliki beberapa kantor di negara lain seperti Cina (Shanghai), Britania Raya (Cayman Islands), Dili, Hong Kong, dan Singapura.

Pada tanggal 2 Oktober 1998 Bank ini didirikan oleh pemerintah Indonesia dan merupakan bagian dari program restrukturisasi perbankan akibat krisis finansial Asia 1997. Pada bulan Mei 1999, selanjutnya bank ini mengambil alih Bank Susila Bhakti dan kemudian mengubah nama bank tersebut menjadi Bank

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

Syariah Sakinah untuk berbisnis di bidang perbankan syariah. Pada bulan Juli 1999, empat bank milik pemerintah Indonesia, yakni Bank Bumi Daya, Bank Dagang Negara, Bank Ekspor Impor Indonesia, dan Bank Pembangunan Indonesia resmi bergabung ke dalam bank ini. Pada tanggal 1 Agustus 1999, Bank Mandiri pun mulai beroperasi secara penuh. Pada bulan September 1999, bank ini mengubah nama Bank Syariah Sakinah menjadi Bank Syariah Mandiri. Pada tanggal 1 November 1999, Bank Syariah Mandiri mulai beroperasi secara penuh. Pada tanggal 31 Juli 2000, bank ini menggabungkan Exim Sekuritas dan Bumi Daya Sekuritas ke dalam Merincorp Securities Indonesia yang kemudian diubah namanya menjadi Mandiri Sekuritas.

Bank ini lalu melakukan konsolidasi dengan menutup 194 kantor cabang dan pengurangan pegawai dari 26.600 orang menjadi hanya 17.620 orang. Bank ini juga mengganti sistem operasional perbankannya secara menyeluruh, setelah sebelumnya mewarisi sembilan sistem perbankan dari empat bank pendahulunya. Sebagai bagian dari upaya mitigasi risiko konsentrasi, selama tiga tahun penggantian tersebut dilakukan secara bertahap dengan fokus untuk meningkatkan kemampuan penetrasi bank ini di segmen, karena persentase kredit yang disalurkan oleh bank ini kepada nasabah korporat mencapai 87% dari total kredit pada akhir tahun 1999.

**4.3 Bank BRI**

Melalui dan antara Pemerintah Indonesia menjadi pemegang mayoritas saham pada perusahaan ini. PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk atau biasa

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

disebut BRI, adalah sebuah badan usaha milik negara Indonesia yang bergerak di bidang perbankan mikro. Dalam mendukung operasional kegiatan bisnisnya, bank ini memiliki setidaknya 449 unit kantor cabang dan 13.863 unit ATM yang tersebar di seantero Indonesia hingga akhir tahun 2022. Bank ini juga memiliki kantor di New York, Hong Kong, Singapura, Kepulauan Cayman, Taiwan, dan Timor Leste.

Bank ini memulai sejarahnya di Purwokerto pada tanggal 16 Desember 1895 saat Raden Bei Aria Wirjaatmadja mendirikan *De Poerwokertosche Hulp en Spaarbank der Inlandsche Hoofden* untuk mengelola dan menyalurkan dana masjid kepada masyarakat dengan skema yang sederhana, hal tersebut menjadi awal dimulainya Sejarah Bank ini di purwokerto pada tanggal 16 Desember 1895. Nama organisasi tersebut kemudian beberapa kali diubah, mulai dari *De Poerwokertosche Hulp Spaar-en Landbouw Credietbank* atau *Volksbank, Hulp en Spaarbank der Inlandsche Bestuurs Ambtenareen, Algemene Volkscredietbank* (AVB), *Centrale Kas Voor Volkscredietwezen Algemene*, hingga pada masa pendudukan Jepang, nama organisasi ini kembali diubah menjadi Bank Rakjat.

Setelah Indonesia merdeka, pada bulan Februari 1946, pemerintah Indonesia menetapkan organisasi ini sebagai sebuah bank pemerintah dengan nama Bank Rakyat Indonesia (BRI). Bank ini sempat berhenti beroperasi pada tahun 1948, bank ini dapat kembali beroperasi dengan nama 'Bank Rakyat Indonesia Serikat' setelah Perjanjian Renville disepakati. Kemudian pemerintah menggabungkan bank ini ke dalam Bank Koperasi pada tahun 1960, Tani dan Nelayan (BKTN). Selanjutnya Pada tahun 1965, sebagai bagian dari penerapan konsep bank berjuang, BKTN digabung ke dalam Bank Indonesia dan mulai

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

berbisnis dengan nama Bank Indonesia urusan Koperasi, Tani, dan Nelayan. Sebulan kemudian, pemerintah mengubah nama Bank Indonesia menjadi 'Bank Negara Indonesia', sehingga bank tersebut juga diubah namanya menjadi Bank Negara Indonesia Unit II.

**4.4 Bank BNI**

Melalui dan antara Pemerintah Indonesia menjadi pemegang mayoritas saham pada perusahaan ini. PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk atau biasa disingkat menjadi BNI, adalah sebuah badan usaha milik negara Indonesia yang bergerak di bidang perbankan konsumen. Dalam mendukung kegiatan operasional bisnisnya, bank ini memiliki 195 unit kantor cabang dan 16.125 unit ATM yang tersebar di seluruh daerah Indonesia hingga akhir tahun 2022. Bank ini juga memiliki kantor di beberapa kota negara lain seperti di Kota New York, London, Seoul, Tokyo, Hong Kong, Singapura, Osaka, dan Amsterdam.

Bank sentral sekaligus bank umum dengan nama Bank Negara Indonesia ini didirikan oleh pemerintah Indonesia pada tanggal 5 Juli 1946. Margono Djojohadikoesoemo ditunjuk sebagai direktur utama dan Mr. Abdul Karim sebagai sekretaris seiring diresmikannya bank ini di Yogyakarta pada tanggal 17 Agustus 1946. Status bank ini sebagai bank sentral dicabut dan diserahkan kepada De Javasche Bank pada tahun 1949 sesuai dengan hasil Konferensi Meja Bundar sehingga bank ini hanya menjadi bank umum saja. Dan sampai pada tahun 1950, bank ini ditetapkan sebagai sebuah bank devisa.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**BAB VI****KESIMPULAN DAN SARAN****6.1 Kesimpulan**

Berdasarkan keseluruhan isi dalam penelitian ini, tujuan akhirnya adalah untuk mengetahui bagaimana Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto (Pada PT. Bank Mandiri Tbk, PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk, Dan PT. Bank Negara Indonesia Tbk). Dengan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* merupakan 2 variabel yang digunakan dalam peneltian ini. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya menggunakan uji statistik terhadap variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* diperoleh Kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto pada tanggal 24 Februari 2025. Dengan demikian, menunjukkan bahwa peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto tersebut tidak mempengaruhi keputusan investor dalam melakukan transaksi di pasar modal, sehingga tidak menimbulkan perbedaan rata-rata *Abnormal Return* pada saham 3 Bank BUMN Danantara.
2. Tidak terdapat Perbedaan *Trading Volume Activity* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto pada tanggal 24 Februari tahun 2025. Dengan demikian,

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

peristiwa pengumuman peluncuran Danantara oleh Presiden Prabowo Subianto pada tanggal 24 Februari tahun 2025 tidak memiliki informasi yang cukup untuk menggerakkan *Trading Volume Activity* di pasar modal khususnya pada saham 3 Bank BUMN Danantara.

**Saran**

Berdasarkan Kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran yang dihasilkan dari penelitian ini, yaitu:

1. Bagi perusahaan, penelitian ini bisa menjadi salah satu saran agar perusahaan mengamati perubahan harga saham, sehingga apabila perusahaan terkena dampak kebijakan pemerintah, perusahaan dapat mengambil keputusan secepatnya untuk mengantisipasi hal tersebut dengan Solusi yang baik dan tepat.
2. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini menyarankan beberapa hal, yaitu:
  - a. Dalam menentukan nilai *return* ekspektasian (*expected return*) dapat menggunakan model estimasi berupa *mean adjusted model* atau *market model* yang melakukan perhitungan *return* realisasi pada periode estimasi (periode sebelum periode pengamatan) terlebih dahulu.
  - b. Menambah variabel lain selain *abnormal return* dan *trading volume activity* untuk menganalisa bagaimana reaksi pada pasar modal, seperti variabel *return*, *security return variability*, *short shelling*, dan juga *deviden trap*.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'an & Terjemahan
- Gahyaningdiyah, Dewi dan Cahyasani, Arum Nidya. 2017. *Analisis Reaksi Pasar Modal atas Pengumuman Kenaikan BI Rate tanggal 12 November 2013* s.l. : Jurnal Maksipreneur, 2017. Vol. VI, No.2.,
- Dame Prawira Silaban, I.B Panji Sedana. 2018. *Reaksi Pasar Modal Terhadap Kemenangan Donald Trump Pada Pilpres 2016 di Amerika Serikat*. s.l. : Jurnal Buletin studi Ekonomi, 2018. Vol. 23 No. 1 Februari.
- Dewi, Ni Putu Amelia Santi. Wahyuni, Made Arie dan Dianita, Putu Eka. 2017. *Pengaruh Pemilihan Gubernur DKI Tahun 2017 terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham LQ45 di BEI*. Bali : E-Jurnal S1 Ak Pendidikan Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1, 2017. Vol: 8 No: 2.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung : Penerbit Alfabeta, 2012.
- Halim. 2015. *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Jakarta : Mitra Wacana Media, 2015.
- Halim, Abdul. 2015. *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Jakarta : Salemba empat, 2015.
- Hartono, Jogyianto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : Penerbit BPFE Yogyakarta, 2014.
- Hartono, Jorgiyanto. 2018. *Studi Peristiwa Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Yogyakarta : Penerbit BPFE Yogyakarta, 2018.
- . 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : Penerbit BPFE Yogyakarta, 2015.
- Islami, Lia Nur dan Sarwoko, Endi. 2012. *Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pergantian Menteri Keuangan (Event Study Saham yang terdaftar di BEI)*. s.l. : Modernisasi, 2012. Vol. 8, No. 1.
- Kholidah, N., Arifianto, M., & Rahman, M. A. (2022). Reaksi Pasar Saham Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Presiden 17 April 2019 Di Indonesia. Neraca, 18(2), 97-111.
- Suganda, T. Renald. 2018. *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Malang : CV. Seribu Bintang, 2018.
- Sugeng Abidin, Suhadak, Raden Rustam Hidayat. 2016. *pengaruh faktor-faktor teknikal terhadap harga saham(studi pada harga saham idx30 di bursa efek indonesia periode tahun 2012-2015)*. s.l. : Jurnal Administrasi Bisnis, 2016. Vol. 37 No. 1.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung : CV. Alfabeta, 2016.
- Sinaryo, Deni. 2019. *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Pasuruan : CV. Qiara Media, 2019.
- Susanto, DJoko dan Sabardi, Agus. 2010. *Analisis Teknikal di Bursa Efek*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN : Edisi Dua, 2010.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Penerbit Kanisius Yogyakarta, 2010.

<https://m.cnnindonesia.com>



UIN SUSKA RIAU

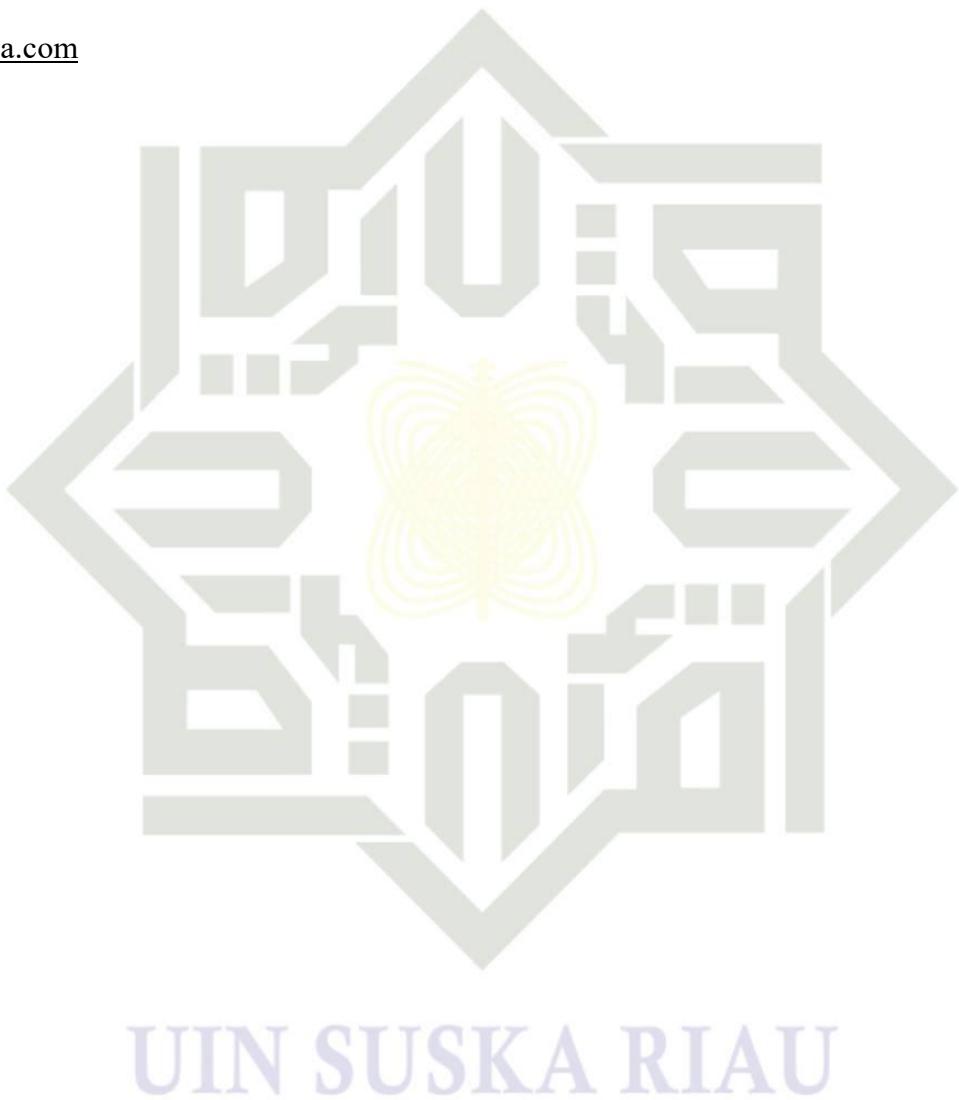
**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

© **Hak Cipta milik UIN Suska Riau**

**State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

[www.danantaraindonesia.com](http://www.danantaraindonesia.com)  
[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)  
[www.kompas.com](http://www.kompas.com)  
[www.tempo.com](http://www.tempo.com)  
[www.wikipedia.com](http://www.wikipedia.com)





UIN SUSKA RIAU

## State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

### © Hak cipta milik UIN Suska Riau

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
- 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**LAMPIRAN 1 : Abnormal Return PT. Bank Mandiri Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto**

Tanggal	BMRI			
	Adj Close	R BMRI	ER BMRI	AR BMRI
14-Mar	4,306.72	0	-0.006726	0.006725997
13-Mar	4,306.72	-0.0286901	-0.006726	-0.02196412
12-Mar	4,433.93	0.02953756	-0.006726	0.03626356
11-Mar	4,306.72	0.00636996	-0.006726	0.013095963
10-Mar	4,279.46	-0.0268602	-0.006726	-0.02013423
7-Mar	4,397.58	-0.0061607	-0.006726	0.000565325
6-Mar	4,424.84	0.00205854	-0.006726	0.00878454
5-Mar	4,415.75	0.00413182	-0.006726	0.010857818
4-Mar	4,397.58	-0.0122459	-0.006726	-0.00551991
3-Mar	4,452.10	0.06521802	-0.006726	0.071944015
28-Feb	4,179.52	-0.0128766	-0.006726	-0.00615059
27-Feb	4,234.04	-0.0528447	-0.006726	-0.04611868
26-Feb	4,470.27	0.01026704	-0.006726	0.016993038
25-Feb	4,424.84	-0.0308454	-0.006726	-0.02411942
24-Feb	4,565.67	-0.0098523	-0.006726	-0.00312631
21-Feb	4,611.10	-0.0145643	-0.006726	-0.0078383
20-Feb	4,679.25	-0.0048299	-0.006726	0.001896099
19-Feb	4,701.96	-0.0504582	-0.006726	-0.04373222
18-Feb	4,951.82	0.00460732	-0.006726	0.011333323
17-Feb	4,929.11	0.05853715	-0.006726	0.065263151
14-Feb	4,656.53	0.01990069	-0.006726	0.026626694
13-Feb	4,565.67	0.01720642	-0.006726	0.023932424
12-Feb	4,488.44	0.01229383	-0.006726	0.019019834
11-Feb	4,433.93	-0.0239998	-0.006726	-0.01727377
10-Feb	4,542.96	-0.0291265	-0.006726	-0.02240046
7-Feb	4,679.25	0.00980401	-0.006726	0.016530006
6-Feb	4,633.82	-0.0769228	-0.006726	-0.07019677
5-Feb	5,019.97	-0.0264319	-0.006726	-0.01970595
4-Feb	5,156.26	-0.021551	-0.006726	-0.01482498
3-Feb	5,269.83			

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
- 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**LAMPIRAN 2 : Abnormal Return PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto**

Tanggal	BBRI			
	Adj Close	R BBRI	ER BBRI	AR BBRI
14-Mar	3,544.34	-0.01316	-0.00376	-0.009396
13-Mar	3,591.60	-0.02314	-0.00376	-0.019373
12-Mar	3,676.66	0.026384	-0.00376	0.030146
11-Mar	3,582.15	0.00798	-0.00376	0.011743
10-Mar	3,553.79	-0.01311	-0.00376	-0.009348
7-Mar	3,601.00	-0.03546	-0.00376	-0.031694
6-Mar	3,733.37	0.028644	-0.00376	0.032406
5-Mar	3,629.41	0.046322	-0.00376	0.050085
4-Mar	3,468.73	0	-0.00376	0.003762
3-Mar	3,468.73	0.092262	-0.00376	0.096025
28-Feb	3,175.73	-0.07438	-0.00376	-0.070617
27-Feb	3,430.92	-0.04974	-0.00376	-0.045976
26-Feb	3,610.50	0.005262	-0.00376	0.009025
25-Feb	3,591.60	-0.03061	-0.00376	-0.02685
24-Feb	3,705.02	0.007714	-0.00376	0.011476
21-Feb	3,676.66	-0.00512	-0.00376	-0.001355
20-Feb	3,695.57	-0.02736	-0.00376	-0.023599
19-Feb	3,799.53	-0.03133	-0.00376	-0.027565
18-Feb	3,922.41	0.029777	-0.00376	0.033539
17-Feb	3,808.99	0.044042	-0.00376	0.047805
14-Feb	3,648.31	-0.03258	-0.00376	-0.028819
13-Feb	3,771.18	-0.00993	-0.00376	-0.006164
12-Feb	3,808.99	0.004989	-0.00376	0.008752
11-Feb	3,790.08	0.010074	-0.00376	0.013836
10-Feb	3,752.28	-0.01489	-0.00376	-0.011126
7-Feb	3,808.99	0.015113	-0.00376	0.018876
6-Feb	3,752.28	-0.04106	-0.00376	-0.037299
5-Feb	3,912.95	-0.02817	-0.00376	-0.024407
4-Feb	4,026.37	0.002353	-0.00376	0.006115
3-Feb	4,016.92			

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
- 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**LAMPIRAN 3 : Abnormal Return PT. Bank Negara Indonesia Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto**

Tanggal	BBNI			
	Adj Close	R BBNI	ER BBNI	AR BBNI
14-Mar	4,065.81	-0.02208	-0.00221	-0.01987
13-Mar	4,157.59	0	-0.00221	0.002205
12-Mar	4,157.59	0.017979	-0.00221	0.020185
11-Mar	4,084.16	0	-0.00221	0.002205
10-Mar	4,084.16	-0.01982	-0.00221	-0.01762
7-Mar	4,166.76	-0.01089	-0.00221	-0.00869
6-Mar	4,212.65	0.029147	-0.00221	0.031353
5-Mar	4,093.34	0.056872	-0.00221	0.059077
4-Mar	3,873.07	-0.00939	-0.00221	-0.00718
3-Mar	3,909.78	-0.01843	-0.00221	-0.01623
28-Feb	3,983.21	0	-0.00221	0.002205
27-Feb	3,983.21	-0.0023	-0.00221	-9.2E-05
26-Feb	3,992.38	0.028368	-0.00221	0.030573
25-Feb	3,882.25	0.007142	-0.00221	0.009347
24-Feb	3,854.72	-0.02326	-0.00221	-0.02105
21-Feb	3,946.50	-0.03587	-0.00221	-0.03367
20-Feb	4,093.34	-0.01327	-0.00221	-0.01107
19-Feb	4,148.41	-0.04842	-0.00221	-0.04622
18-Feb	4,359.50	0.039387	-0.00221	0.041592
17-Feb	4,194.30	0.045767	-0.00221	0.047972
14-Feb	4,010.74	0.028234	-0.00221	0.030439
13-Feb	3,900.61	-0.01163	-0.00221	-0.00942
12-Feb	3,946.50	0.056513	-0.00221	0.058719
11-Feb	3,735.40	-0.01928	-0.00221	-0.01707
10-Feb	3,808.83	-0.0281	-0.00221	-0.0259
7-Feb	3,918.96	-0.00466	-0.00221	-0.00246
6-Feb	3,937.32	-0.04667	-0.00221	-0.04446
5-Feb	4,130.05	-0.04255	-0.00221	-0.04035
4-Feb	4,313.61	-0.01674	-0.00221	-0.01453
3-Feb	4,387.03			

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

**LAMPIRAN 4 : Trading Volume Activity PT. Bank Mandiri Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto**

Tanggal	BMRI		
	Volume	Listed share	TVA
14-Mar	154,331,400	253,150,685	0.609642
13-Mar	176,286,000	253,150,685	0.696368
12-Mar	129,973,900	253,150,685	0.513425
11-Mar	150,738,100	253,150,685	0.595448
10-Mar	231,152,200	253,150,685	0.913101
7-Mar	117,916,600	253,150,685	0.465796
6-Mar	194,909,200	253,150,685	0.769934
5-Mar	252,222,800	253,150,685	0.996335
4-Mar	144,346,500	253,150,685	0.570200
3-Mar	257,118,300	253,150,685	1.015673
28-Feb	464,696,700	253,150,685	1.835653
27-Feb	334,919,800	253,150,685	1.323006
26-Feb	161,836,900	253,150,685	0.639291
25-Feb	224,607,800	253,150,685	0.887249
24-Feb	127,578,500	253,150,685	0.503963
21-Feb	152,528,600	253,150,685	0.602521
20-Feb	98,363,500	253,150,685	0.388557
19-Feb	204,335,500	253,150,685	0.807169
18-Feb	157,430,200	253,150,685	0.621883
17-Feb	223,837,300	253,150,685	0.884206
14-Feb	239,709,300	253,150,685	0.946904
13-Feb	215,271,400	253,150,685	0.850369
12-Feb	225,073,300	253,150,685	0.889088
11-Feb	316,743,200	253,150,685	1.251204
10-Feb	169,384,300	253,150,685	0.669105
7-Feb	407,896,100	253,150,685	1.611278
6-Feb	642,118,700	253,150,685	2.536508
5-Feb	185,656,000	253,150,685	0.733381
4-Feb	121,871,500	253,150,685	0.481419
3-Feb	182,181,700	253,150,685	0.719657

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**LAMPIRAN 5 : Trading Volume Activity PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto**

Tanggal	BBRI		
	Volume	Listed share	TVA
14-Mar	156,131,900	411,077,840	0.379811
13-Mar	209,225,700	411,077,840	0.508969
12-Mar	271,631,200	411,077,840	0.660778
11-Mar	273,961,800	411,077,840	0.666448
10-Mar	232,192,200	411,077,840	0.564838
7-Mar	243,793,600	411,077,840	0.593059
6-Mar	434,485,100	411,077,840	1.056941
5-Mar	441,151,000	411,077,840	1.073157
4-Mar	338,434,700	411,077,840	0.823286
3-Mar	744,626,800	411,077,840	1.811401
28-Feb	1,000,597,600	411,077,840	2.434083
27-Feb	410,928,000	411,077,840	0.999635
26-Feb	242,834,100	411,077,840	0.590725
25-Feb	404,555,100	411,077,840	0.984133
24-Feb	138,610,800	411,077,840	0.337189
21-Feb	205,268,800	411,077,840	0.499343
20-Feb	312,753,300	411,077,840	0.760813
19-Feb	348,358,600	411,077,840	0.847427
18-Feb	374,350,700	411,077,840	0.910656
17-Feb	265,737,100	411,077,840	0.646440
14-Feb	524,909,600	411,077,840	1.276910
13-Feb	341,640,600	411,077,840	0.831085
12-Feb	362,571,900	411,077,840	0.882003
11-Feb	276,382,800	411,077,840	0.672337
10-Feb	201,999,400	411,077,840	0.491390
7-Feb	259,636,200	411,077,840	0.631599
6-Feb	378,545,500	411,077,840	0.920861
5-Feb	209,834,400	411,077,840	0.510449
4-Feb	231,917,500	411,077,840	0.564169
3-Feb	220,285,800	411,077,840	0.535874

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

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

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
- 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**LAMPIRAN 6 : Trading Volume Activity PT. Bank Negara Indonesia Tbk, 14 Hari sebelum dan 14 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman Peluncuran Danantara Oleh Presiden Prabowo Subianto**

Tanggal	BBNI		
	Volume	Listed share	TVA
14-Mar	50,335,900.00	101,162,578	0.497574
13-Mar	48,947,400.00	101,162,578	0.483849
12-Mar	44,656,600.00	101,162,578	0.441434
11-Mar	44,323,600.00	101,162,578	0.438142
10-Mar	43,038,000.00	101,162,578	0.425434
7-Mar	61,630,700.00	101,162,578	0.609224
6-Mar	104,226,000.00	101,162,578	1.030282
5-Mar	101,995,600.00	101,162,578	1.008234
4-Mar	71,340,000.00	101,162,578	0.705201
3-Mar	156,616,300.00	101,162,578	1.548164
28-Feb	156,574,800.00	101,162,578	1.547754
27-Feb	58,362,900.00	101,162,578	0.576922
26-Feb	42,114,300.00	101,162,578	0.416303
25-Feb	45,778,400.00	101,162,578	0.452523
24-Feb	61,467,000.00	101,162,578	0.607606
21-Feb	70,115,400.00	101,162,578	0.693096
20-Feb	49,467,500.00	101,162,578	0.488990
19-Feb	72,328,000.00	101,162,578	0.714968
18-Feb	73,992,700.00	101,162,578	0.731424
17-Feb	52,492,800.00	101,162,578	0.518895
14-Feb	61,932,800.00	101,162,578	0.612211
13-Feb	38,173,200.00	101,162,578	0.377345
12-Feb	57,782,300.00	101,162,578	0.571183
11-Feb	52,782,300.00	101,162,578	0.521757
10-Feb	46,856,100.00	101,162,578	0.463176
7-Feb	69,268,900.00	101,162,578	0.684728
6-Feb	72,520,900.00	101,162,578	0.716875
5-Feb	52,077,600.00	101,162,578	0.514791
4-Feb	44,266,700.00	101,162,578	0.437580
3-Feb	63,072,700.00	101,162,578	0.623479

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**LAMPIRAN 7 : Statistik Dekriptif Saham BMRI**

		Statistics			
		AR sebelum	Ar Sesudah	TVA sebelum	TVA sesudah
Valid	Mean	14	14	14	14
	Std. Deviation	0.0334521	0.02873657	0.535928621	0.370581745
Missing	Minimum	-0.0701968	-0.04611868	0.388557	0.465796
	Maximum	0.0652632	0.07194402	2.536508	1.835653



UIN SUSKA RIAU

## LAMPIRAN 8 : Statistik Deskriptif Saham BBRI

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

		Statistics			
		AR sebelum	Ar Sesudah	TVA sebelum	TVA sesudah
	Valid	14	14	14	14
	Missing	0	0	0	0
	Mean	-0.0022437	0.00142405	0.732090	0.939090
	Std. Deviation	0.02526661	0.04230856	0.217072561	0.5600582
	Minimum	-0.0372988	-0.0706172	0.491390	0.379811
	Maximum	0.04780461	0.09602455	1.276910	2.434083

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

**LAMPIRAN 9 : Statistik Dekriptif Saham BBNI**

		Statistics			
		AR sebelum	Ar Sesudah	TVA sebelum	TVA sesudah
Valid	Mean	14	14	14	14
	Std. Deviation	0.03546967	0.0223029	0.117353878	0.40148262
	Minimum	-0.0462154	-0.0198699	0.377345	0.416303
	Maximum	0.05871866	0.0590775	0.731424	1.548164



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta



#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

## BIOGRAFI PENULIS

Penulis dilahirkan di Minas pada tanggal 11 Juni 2003 dari Ayah yang Bernama Azwir Can dan Ibu yang bernama Mira Wati. Penulis merupakan anak pertama dari dua bersaudara. Pada tahun 2009, penulis mulai memasuki sekolah dasar di SD Negeri 64 Pekanbaru dan lulus pada tahun 2015. Pada tahun 2015, penulis melanjutkan pendidikan di SMP Negeri 6 Pekanbaru dan lulus pada tahun 2018. Selanjutnya pada tahun 2018, penulis melanjutkan pendidikan di SMA Negeri Pekanbaru mengambil jurusan Ilmu Pengetahuan Sosial dan penulis menyelesaikan pendidikan di SMA Negeri 3 Pekanbaru pada tahun 2021.

Pada tahun 2021 penulis meneruskan pendidikan di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, jurusan S1 Manajemen dengan konsentrasi Manajemen Keuangan dan menyelesaikan studinya pada tahun 2025. Pada tanggal 13 Maret 2025 penulis mengikuti dan lulus ujian oral Komprehensif pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Negeri Sultan Syarif Kasim Riau dengan predikat **Cukup Baik**. Alhamdulillah Hrrobbil 'Alamin Pada tanggal 26 Juni 2025 penulis juga telah mengikuti dan lulus ujian Munaqasyah pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Negeri Sultan Syarif Kasim Riau dengan predikat **Sangat Memuaskan**.