

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA
TERHADAP PERGANTIAN MENTERI KEUANGAN TAHUN 2025-2030
(*EVENT STUDY* PADA SAHAM LQ45 TAHUN 2025)**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi Pada Program Studi Akuntansi Konsentrasi Keuangan Bisnis
Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira
Kupang**



**OLEH
LORINA BORGES FERNANDEZ
NIM : 33122101**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2026**

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini telah disetujui dan disahkan oleh tim pembimbing pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi.

Kupang, Januari 2026

Disetujui oleh

Pembimbing I

Pembimbing II


Beatrix Yunarti Manchat, SE., M.S.A Adiutrix Maria Irayanti Seran, SE., M.Ak
NIDN : 15 020193 01 NIDN: 15 070895 01

Mengetahui
Ketua Program Studi Akuntansi




Yustina Alfira Nav, SE., M.Acc
NIDN: 15 110391 01

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi ini telah disetujui dan diterima dengan baik oleh Panitia Ujian Skripsi pada Program Studi Akuntansi, Konsentrasi Keuangan Bisnis, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Katolik Widya Mandira Kupang. Yang diselenggarakan pada:

Hari / Tanggal : Jumat, 28 November 2025
Jam : 14:00 – 16:00 Wita
Tempat : Magister Manajemen
Atas Nama : Lorina Borges Fernandez
Nomor Registrasi : 33122101
Dinyatakan : **LULUS**

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

- | | | | |
|----------------|---|--|---------|
| 1. Ketua | : | Beatrix Yunarti Manehat, SE., M.S.A | (.....) |
| 2. Sekretaris | : | Adiutrix Maria Irayanti Seran, SE., M.Ak | (.....) |
| 3. Penguji I | : | Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE, M.Sc | (.....) |
| 4. Penguji II | : | Yustina Alfira Nay, SE., M.Acc | (.....) |
| 5. Penguji III | : | Beatrix Yunarti Manehat, SE., M.S.A | (.....) |

MENGETAHUI

Dekan
Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Dr. M. E. Perseveranda, SE., M.Si
NIDN : 08 190667 03

Ketua
Program Studi Akuntansi

Yustina Alfira Nay, SE., M.Acc
NIDN : 15 110391 01

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Lorina Borges Fernandez

No Registrasi : 33122101

Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomika Dan Bisnis/Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul :

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERGANTIAN MENTERI KEUANGAN TAHUN 2025-2030 (EVENT STUDY PADA SAHAM LQ45 TAHUN 2025)

Adalah benar – benar karya saya sendiri dan apabila dikemudian hari ditemukan unsur-unsur plagiarisme, maka saya bersedia diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Kupang, 05 Februari 2026



Lorina Borges Fernandez
NIM: 33122101

MOTTO

*“Kita bukan hanya penerima dalam hidup,
kita adalah pencipta dari hidup kita sendiri”*
(Ralph Waldo Emerson)

“Pada akhirnya ini semua hanyalah permulaan”
(Nadin Amizah)

PERSEMBAHAN

Tiada lembar skripsi yang paling indah kecuali lembar persembahan ini. Skripsi ini Penulis persembahkan dengan penuh rasa bangga dan cinta yang tulus kepada orang-orang terkasih yang telah mendukung Penulis dengan caranya masing-masing:

1. Tuhan Yesus Kristus yang oleh karena berkat, anugerah dan kasih setia-Nya disepanjang musim kehidupan penulis. Terima kasih karena selalu menjadi sumber pengharapan dan kekuatan bagi penulis. Terima kasih sudah menggendong anakmu ini saat ia tidak mampu untuk melangkah maju sendiri, tangan-Mu selalu menopang anakmu ini sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Teruntuk Cinta pertama dan panutan penulis, Bapak tercinta Manuel Borges. Beliau seorang yang sangat luar biasa semenjak Mama berpulang lebih dahulu beliau langsung memikul tanggungjawab bukan hanya sebagai bapak tapi juga sebagai mama. Terima kasih karena sudah mampu mendidik penulis, mendoakan, memberikan semangat dan motivasi tiada henti diberikan meski terkadang pikiran kita tidak sejalan, terima kasih atas kesabaran dan kebesaran hati menghadapi penulis yang keras kepala. Bapak menjadi pengingat dan penguat paling hebat. Terima kasih, sudah menjadi tempat untuk pulang.
3. Terkhusus kepada Almarhum Filomena Borges Fernandes., sosok yang paling dirindukan. Berat sekali rasanya ditinggalkan sedari kecil. Terima kasih atas segala pengorbanan, dan kasih sayang yang telah diberikan semasa mama hidup. Terima kasih telah menjadi alasan terbesar penulis untuk tetap semangat berjuang meraih gelar sarjana. Walaupun berat sekali harus melewati

kerasnya kehidupan tanpa didampingi sosok mama, rasa iri dan rindu sering kali membuat terjatuh. Semoga mama bangga dengan usaha dan perjuangan penulis selama ini.

4. Kepada kedua saudara tersayang penulis, Adek Bruno, dan juga Adek Mena. Terima kasih atas doa, nasehat, perhatian, cinta dan kasih sayang yang tulus dan tak terhingga sampai penulis bisa mendapat gelar sarjana ini.
5. Kepada sahabat tercinta yaitu Sandra, Aurel, Rosa, dan Tya. Terima kasih telah menjadi pendengar yang selalu siap memberi telinga dan bahu bagi penulis untuk meluapkan segala keluh kesah tanpa perlu takut dihakimi.
6. Terakhir, terima kasih kepada Lorina Borges Fernandez, wanita sederhana yang memiliki impian besar. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Lorina, terima kasih sudah bertahan sejauh ini. Terima kasih telah berusaha keras dan merayakan dirimu sendiri. Rayakan kehadiranmu sebagai berkat dimanapun dirimu menjejakkan kaki. Apapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan kebaikan-Nya, sehingga Peneliti dapat menyusun skripsi yang berjudul "Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pergantian Menteri Keuangan Tahun 2025-2030 (*Event Study* Pada Saham LQ45 Tahun 2025)". Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana di Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam menyusun skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik karena adanya dukungan dan kerja sama dengan pihak-pihak tertentu, untuk itu pada kesempatan ini Peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Pater Dr. Stefanus Lio, SVD., S.Fil., MA. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira;
2. Ibu Dr. M. E. Perseveranda, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang;
3. Ibu Yustina Alfira Nay, SE, M.Acc. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandira Kupang;
4. Bapak Alfonsus Rodriques Suninono, SE,. M.Ak. selaku Sekertaris Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandira Kupang;
5. Ibu Beatrix Yunarti Manehat, SE, M.S.A. selaku pembimbing I dan Dosen Penasehat Akademik yang telah meluangkan waktu untuk memberikan petunjuk, arahan, dan saran dalam penyempurnaan penyusunan skripsi ini.

6. Ibu Adiutrix Maria Irayanti Seran, SE,.M.Ak.selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan petunjuk, arahan, dan saran dalam penyempurnaan penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen dan Pegawai Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widiya Mandira Kupang
8. Keluarga tercinta yang selalu memberikan doa dan dukungan serta motivasi kepada penulis dalam setiap tahap penyelesaian studi.
9. Teman-teman "Prospera" yang selalu memberikan dukungan dan motivasi dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata peneliti mengucapkan banyak terima kasih dan berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan dalam dunia pendidikan.

Kupang, Januari 2026

Peneliti

ABSTRAK

Lorina Borges Fernandez, Nim: 33122101. Dengan Judul Skripsi “Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pergantian Menteri Keuangan Tahun 2025-2030 (*Event Study* Pada Saham LQ45 Tahun 2025)”. Dibawah bimbingan Ibu Beatrix Yunarti Manehat, SE, M.S.A. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Adiutrix Maria Irayanti Seran, SE, M.Ak. selaku dosen pembimbing II.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa pengumuman pergantian Menteri Keuangan Tahun 2025–2030 yang tercermin pada *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap saham-saham LQ45. *Abnormal Return* digunakan untuk mengukur reaksi pasar dalam bentuk perubahan tingkat keuntungan yang diperoleh investor akibat suatu peristiwa, sedangkan *Trading Volume Activity* digunakan untuk mengukur intensitas aktivitas perdagangan saham sebagai respons investor terhadap informasi yang diterima pasar. Objek penelitian ini adalah saham – saham LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel penelitian terdiri atas 40 perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 dikumpulkan menggunakan teknik *purposive sampling*.

Teknik pengumpulan data dengan mendokumentasikan data berupa harga saham historis, return indeks saham LQ45, volume saham yang diperdagangkan, serta jumlah saham beredar dari setiap perusahaan. Penelitian ini menggunakan *event study* dengan Periode pengamatan (*event window*) yang digunakan adalah selama 11 hari kerja bursa, yang terbagi menjadi 5 hari sebelum peristiwa (29 Agustus–4 September 2025), 1 hari saat peristiwa (8 September 2025), dan 5 hari setelah peristiwa (9–15 September 2025). Analisis data dilakukan dengan menggunakan uji *Paired Sample t-Test* (Uji t) dengan aplikasi SPSS versi 24.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Average Abnormal Return* (AAR) sebelum dan sesudah pengumuman pergantian Menteri Keuangan. Hasil pengujian ini mengindikasikan bahwa informasi terkait pergantian Menteri Keuangan telah diantisipasi oleh investor sebelumnya melalui berbagai isu dan pemberitaan publik, sehingga pengumuman resmi tidak menimbulkan reaksi pasar yang signifikan. Sementara itu, adanya perbedaan yang signifikan pada *Average Trading Volume Activity* (ATVA) sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman. Perbedaan tersebut mencerminkan adanya respons investor terhadap meningkatnya intensitas informasi dan ketidakpastian kebijakan ekonomi akibat pergantian Menteri Keuangan, yang berdampak pada perubahan aktivitas perdagangan saham.

Kata kunci: *Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN TEORI	10
2.1 Kajian Teoritis	10
2.1.1 <i>Signaling Theory (Teori sinyal)</i>	10
2.1.2 Pasar Modal	11
2.1.3 Hipotesis Efisiensi Pasar	14
2.1.4 Saham	17
2.1.5 <i>Return Saham</i>	19

2.1.6 <i>Abnormal Return</i>	21
2.1.7 <i>Trading Volume Activity</i>	22
2.1.8 <i>Event Study (Studi Peristiwa)</i>	25
2.1.9 Indeks Pasar Modal	28
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Berpikir	33
2.4 Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	37
3.2 Data Penelitian dan Sumbernya	38
3.2.1 Jenis Data dan Sumber Data	38
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.4 Teknik Pengumpulan Data	41
3.5 Definisi Operasional Variabel	41
3.6 Teknik Analisis Data	43
BAB IV GAMBAR UMUM PENELITIAN	50
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	50
4.1.1 Pasar Modal Indonesia	48
4.1.2 Bursa Efek Indonesia	52
4.2 Profil Singkat Indeks LQ45	54
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
5.1 Gambaran Umum Data Penelitian	57
5.2 Hasil Penelitian	60

5.2.1 Statistik Deskriptif Penelitian	60
5.3 Uji Normalitas	64
5.3.1 Hasil Uji Normalitas Peristiwa Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan	65
5.4 Uji Paired Sampel t-Test	66
5.5 Pengujian Hipotesis.....	66
5.5.1 Pengujian Hipotesis I	66
5.5.2 Pengujian Hipotesis II	68
5.6 Analisis dan Pembahasan	70
5.6.1 Perbedaan <i>Avarage Abnormal Retrun</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan	70
5.6.2 Perbedaan <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pertistiwa Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan....	74
BAB VI PENUTUP	78
6.1 Kesimpulan	78
6.2 Saran untuk Penelitian Berikutnya.....	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Daftar Saham-Saham LQ45 yang Menjadi Sampel	40
Tabel 4.1 Sejarah Perkembangan Pasar Modal	51
Tabel 4.2 Daftar Saham-Saham LQ45 yang Menjadi Sampel.....	55
Tabel 4.3 Sampel Perusahaan Persektor	56
Tabel 5.1 Data <i>Average abnormal return</i> sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pergantian Menteri Keuangan	58
Tabel 5.2 Data <i>Average trading volume activity</i> sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pergantian Menteri Keuangan.....	59
Tabel 5.3 Statistik Dekskriptif AAR Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan.....	60
Tabel 5.4 Statistik Dekskriptif ATVA Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan	62
Tabel 5.5 Hasil Uji Normalitas Peristiwa Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan	65
Tabel 5.6 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> AAR Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan.....	67
Tabel 5.7 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> ATVA Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Pergantian Menteri Keuangan	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik IHSG September 2025	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	33
Gambar 5.1 Grafik IHSG Maret 2025	71