

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
PELUNCURAN *SOVEREIGN WEALTH FUND* DANANTARA PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI 2025**

**NISA ARIYANI
NIM. 2210312220012**



**PROGRAM STUDI
MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2025**

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
PELUNCURAN *SOVEREIGN WEALTH FUND* DANANTARA PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI 2025**

**NISA ARIYANI
NIM. 2210312220012**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

SARJANA MANAJEMEN

**PROGRAM STUDI
MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

**LEMBAR LEGALITAS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**

Judul : Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah
Peluncuran Sovereign Wealth Fund Danantara pada
Perusahaan Perbankan Bumn yang Terdaftar di BEI
2025
Nama : Nisa Ariyani
NIM : 2210312220012

Disetujui,
Pembimbing,



Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM
NIP. 197709042006042001

Penguji I,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM
NIP. 197806182005011001

Penguji II,



Rusdayanti Asma, SE, M.Si
NIP. 197506082001122002

Diketahui,

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 197007072005011001

Tanggal lulus : 25 Juni 2026

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**

Nama : Nisa Ariyani
NIM : 2210312220012
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah
Peluncuran Sovereign Wealth Fund Danantara pada
Perusahaan Perbankan Bumh yang Terdaftar di BEI 2025
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Kamis, 25 Juni 2026
Waktu Ujian : 11.00 – 13.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Ujian 1

Tim Penguji

Pembimbing : Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM
Penguji I : Dr. Asrid Juniar, SE, MM
Penguji II : Rusdayanti Asma, SE, M.Si



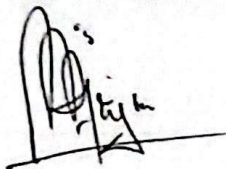
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat :

Nama : Nisa Ariyani
NIM : 2210312220012
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Peluncuran Sovereign Wealth Fund Danantara pada Perusahaan Perbankan Bumh yang Terdaftar di BEI 2025
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Kamis, 25 Juni 2026
Waktu Ujian : 11.00 – 13.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Ujian 1

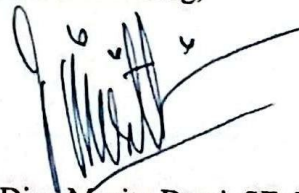
Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji. Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan. Banjarmasin, 03 Juli 2026

Mahasiswa,



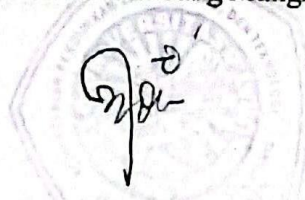
Nisa Ariyani
NIM. 2210312220012

Dosen Pembimbing,



Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM
NIP. 197709042006042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 197007072005011001

SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI

Banjarmasin, 03 Juli 2026

No. : -
Hal : Persetujuan Perbaikan Skripsi
Lampiran : 3 (tiga) surat asli

Kepada Yth.
Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
Di tempat

Sehubungan dengan hasil ujian skripsi dan saran perbaikan skripsi yang diberikan oleh dosen penguji, maka saya atas nama:

Nama : Nisa Ariyani
NIM : 2210312220012
Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah
Peluncuran Sovereign Wealth Fund Danantara pada
Perusahaan Perbankan Bumn yang Terdaftar di BEI 2025
Tanggal Ujian : Kamis, 25 Juni 2026

Nama/NIP Dosen	Jabatan	Tanggal disetujui	Tanda Tangan
Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM NIP. 197709042006042001	Pembimbing	03 Juli 2026	

Menyatakan bahwa benar telah melakukan perbaikan skripsi dengan benar dan sesuai saran yang diberikan pada saat ujian skripsi dan diketahui oleh Dosen Pembimbing dan diberikan persetujuan untuk melanjutkan proses administrasi selanjutnya.

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatian dan kerjasamanya, diucapkan terima kasih

Yang membuat,
Mahasiswa



Nisa Ariyani
NIM. 2210312220012



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Brigjen. H. Hasan Basry Banjarmasin 70123
Telepon : (0511) 3305116 Laman : <http://feb.ulm.ac.id>

BERITA - A C A R A

(UJIAN SKRIPSI UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN)

Pada hari ini **Kamis** tanggal **25 Juni 2026** Panitia Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin yang telah diangkat oleh Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin dengan Surat Keputusan **No. 004.59/UN8.1.12/SP/2026** tanggal **24 Juni 2026**.

Telah mengambil Ujian Skripsi untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen atas ;

1. Nama calon : **NISA ARIYANI**
2. Nomor Mahasiswa : **2210312220012**
3. Tempat Ujian : **Ruang Ujian 1**
4. Ujian dilaksanakan : dari Jam **11.00 Wita**
s/ d Jam **13.00 Wita**
5. Hasil Ujian dengan nilai : **81 (A)**

Demikian berita acara ini dibuat dengan sebenarnya.

Banjarmasin, **25 Juni 2026**

Tanda tangan calon,

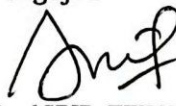

NISA ARIYANI

Pembimbing

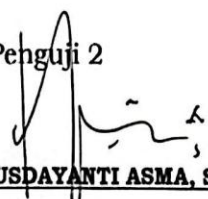

Dr. DIAN MASITA DEWI, SE, MM

PANITIA UJIAN

Penguji 1


Dr. ASRID JUNIAR, SE, MM

Penguji 2


RUSDAYANTI ASMA, SE, M.Si



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Alamat : Fakultas Ekonomi Unlam, Jl. Brigjend. H.Hasan Basry, BANJARMASIN - 70123. Tlp & Fax.(0511) 3305116

SERTIFIKAT BEBAS PLAGIASI

Nomor: 29/UN8.1.12.3/JTAM.2.2026

Diberikan Kepada :

Nama : **NISA ARIANI**

NIM : **2210312220012**

Program Studi : **MANAJEMEN FEB ULM**

Judul Artikel : **ANALISIS REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
PELUNCURAN SOVEREIGN WEALTH FUND DANANTARA PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI 2025**

Telah dideteksi tingkat kemiripan (plagiasi) dengan *software Turnitin* dengan hasil deteksi sebesar 13%, karena itu artikel JTAM ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor Nomor 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 1 Juli 2026

Koordinator Prodi

Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN/ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nisa Ariyani
NIM : 2210312220012
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Lambung Mangkurat
Judul : **“Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah
Peluncuran Sovereign Wealth Fund Danantara pada
Perusahaan Perbankan Bumh yang Terdaftar di BEI 2025”**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan ataupun pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri, kecuali dicantumkan sebagai kutipan/acuan dalam naskah dengan disebutkan sumber kutipan/acuan

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan Skripsi hasil jiplakan, plagiat maupun manipulasi, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sehat dan tanpa paksaan dari siapapun.

Banjarmasin, 17 Juni 2026
Yang membuat pernyataan,



Nisa Ariyani
NIM. 2210312220012

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat, nikmat, dan karunia-Nya penulis dapat menuntaskan skripsi berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Peluncuran Sovereign Wealth Fund Danantara pada Perusahaan Perbankan BUMN yang Terdaftar di BEI Tahun 2025”. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

Selama penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, serta doa sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh sebab itu, dengan penuh rasa hormat penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM selaku dosen pembimbing yang telah memberikan banyak arahan, masukan, dan bimbingan selama penulis menyusun skripsi ini.
4. Bapak Dr. Asrid Juniar, SE, MM dan Ibu Rusdayanti Asma, SE, M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik, saran, dan evaluasi yang bermanfaat bagi penyempurnaan skripsi ini.

5. Seluruh dosen serta staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah membantu penulis selama menjalani proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
6. Ayah, Ibu, abang, dan adik tercinta yang selalu menjadi sumber semangat dan kekuatan bagi penulis. Terima kasih atas doa, kasih sayang, perhatian, serta dukungan yang terus diberikan selama penulis menempuh pendidikan hingga menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada Tante Salmah terima kasih atas doa, perhatian, serta dukungan yang selalu diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini.
8. Kepada Kakek dan Nenek tercinta, penulis mengucapkan terima kasih atas doa, kasih sayang, perhatian, serta segala dukungan yang telah diberikan. Terima kasih karena telah memberikan tempat tinggal, kenyamanan, dan menjadi keluarga yang selalu mendampingi penulis selama menempuh pendidikan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
9. Terima kasih kepada NM yang telah memberikan doa, perhatian, dukungan, motivasi, serta menjadi penyemangat bagi penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena selalu mendengarkan setiap keluhan, dan memberikan keyakinan kepada penulis untuk terus berjuang hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
10. Sahabat-sahabat penulis yang memberikan dukungan, semangat, dan bantuan yang selalu diberikan selama proses penyusunan skripsi ini yaitu: Kocha, Haliza, Shakva, Dhea, Zizi, Fina, Sanah, Halimah, Rahel, dan Ainun.

11. Nisa Ariyani selaku penulis yang telah berusaha menyelesaikan seluruh proses penyusunan skripsi ini dengan penuh kesabaran dan tanggung jawab.
12. semua pihak terkait yang telah memberikan dukungan dan doa tanpa dapat disebutkan satu per satu, dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis memahami bahwa skripsi belum sepenuhnya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi pembaca maupun pihak yang membutuhkan.

Banjarmasin, 7 Mei 2026
Penulis,



Nisa Ariyani
NIM. 2210312220012

ABSTRACT

Nisa Ariyani (2026). Analysis of Capital Market Reactions Before and After the Launch of the Danantara Sovereign Wealth Fund in State-Owned Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2025 Supervisor: Dr Dian Masita Dewi, SE, MM; Examiner 1: Dr Asrid Juniar, SE, MM; Examiner 2: Rusdayanti Asma, SE, M.Si.

This study aims to analyse differences in capital market reactions before and after the launch of the Danantara Sovereign Wealth Fund (SWF) in 2025, focusing on state-owned banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Market reactions were measured using indicators of abnormal returns, trading volume and market capitalisation.

This study employs a quantitative approach using the event study method. The data comprised daily closing share prices, trading volume and the number of shares in issue during the observation period of seven days prior to, on the event day, and seven days following the launch of Danantara. The research sample consisted of three state-owned banking companies selected using purposive sampling. Hypothesis testing was conducted using a Paired Sample t-test with the aid of SPSS version 26.

The results indicate that there was no significant difference in abnormal returns or market capitalisation before and after the launch of the Danantara SWF. Conversely, trading volume activity showed a significant difference, indicating that the launch of the Danantara SWF elicited a response from investors through increased share trading activity, although this was not accompanied by significant changes in returns or market capitalisation.

Keywords: abnormal return, trading volume activity, market capitalization, event study, Danantara.

ABSTRAK

Nisa Ariyani (2026). Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Peluncuran *Sovereign Wealth Fund* Danantara pada Perusahaan Perbankan BUMN yang Terdaftar di BEI Tahun 2025. Pembimbing: Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM; Penguji 1: Dr. Asrid Juniar, SE, MM; Penguji 2: Rusdayanti Asma, SE, M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan reaksi pasar modal sebelum dan sesudah peluncuran Sovereign Wealth Fund (SWF) Danantara tahun 2025 pada perusahaan perbankan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Reaksi pasar diukur menggunakan indikator abnormal return, trading volume activity, dan market capitalization.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode event study. Data berupa harga penutupan saham harian, volume perdagangan saham, dan jumlah saham beredar selama periode pengamatan tujuh hari sebelum, hari peristiwa, dan tujuh hari sesudah peluncuran Danantara. Sampel penelitian terdiri atas tiga perusahaan perbankan BUMN yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan Paired Sample t-Test dengan bantuan SPSS versi 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada abnormal return dan market capitalization sebelum dan sesudah peluncuran SWF Danantara. Sebaliknya, trading volume activity menunjukkan perbedaan yang signifikan, yang mengindikasikan bahwa peluncuran SWF Danantara memperoleh respons investor melalui peningkatan aktivitas perdagangan saham, meskipun tidak diikuti perubahan return maupun nilai kapitalisasi pasar secara signifikan.

Kata Kunci: *abnormal return, trading volume activity, market capitalization, event study*, Danantara.

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN/ORISINALITAS	viii
KATA PENGANTAR	ix
ABSTRACT	xii
ABSTRAK	xiii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Pembahasan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	11
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar (<i>Efficiency Market Hypothesis</i>)	12
2.1.3 Geopolitik	13
2.1.4 Pasar Modal	14
2.1.5 Saham	15
2.1.6 Return Saham	17
2.1.7 <i>Abnormal Return</i>	20
2.1.8 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	21
2.1.9 <i>Market Capitalization</i>	22
2.1.10 <i>Event Study</i>	22

2.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	25
BAB III KERANGKA PIKIR DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....		33
3.1	Kerangka Pikir	33
3.2	Hipotesis Penelitian.....	35
3.2.1	Pengujian Hipotesis H1	35
3.2.2	Pengujian Hipotesis H2.....	37
3.2.3	Pengujian Hipotesis H3.....	38
BAB IV METODE PENELITIAN.....		41
4.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	41
4.2	Jenis Penelitian.....	41
4.3	Unit Analisis.....	42
4.4	Populasi dan Sampel	42
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	44
4.6	Teknik Pengumpulan Data	46
4.7	Teknik Analisis Data	47
4.7.1	Menetapkan tanggal peristiwa.....	47
4.7.2	Menentukan jendela peristiwa.....	47
4.7.3	Menghitung <i>Abnormal Return</i>	49
4.7.4	Menghitung <i>Trading Volume Activity</i>	51
4.7.5	Menghitung <i>Market Capitalization</i>	51
4.7.6	Analisis Statistik Deskriptif	52
4.7.7	Melakukan uji normalitas.....	53
4.7.8	Melakukan uji hipotesis	54
BAB V HASIL DAN ANALISIS		56
5.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	56
5.2	Hasil dan Analisis.....	60
5.2.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	60
5.2.2	Analisis Data	65
5.2.3	Hasil Pengujian Hipotesis	69
5.2.4	Pembahasan Hasil Penelitian	73
5.2.5	Implikasi Hasil Penelitian	80
5.2.6	Keterbatasan Penelitian.....	83

BAB VI PENUTUP	85
6.1 Kesimpulan	85
6.2 Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 4. 1 Prosedur Pemilihan Sampel	43
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian Perusahaan.....	44
Tabel 5. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Abnormal Return	60
Tabel 5. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Trading Volume Activity	62
Tabel 5. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Market Capitalization	63
Tabel 5. 4 Hasil Uji Normalitas Abnormal Return.....	66
Tabel 5. 5 Hasil Uji Normalitas Trading Volume Activity	67
Tabel 5. 6 Hasil Uji Normalitas Market Capitalization.....	68
Tabel 5. 7 Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return	70
Tabel 5. 8 Hasil Uji Paired Sample T-Test Trading Volume Activity.....	71
Tabel 5. 9 Hasil Uji Paired Sample T-Test Market Capitalization	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Saham Perbankan BUMN Selama 25 Hari	5
Gambar 3. 1 Kerangka Pikir.....	35
Gambar 4. 1 Jendela Peristiwa	48
Gambar 5. 1 Pergerakan Average Abnormal Return Selama	75
Gambar 5. 2 Pergerakan Average Trading Volume Activity	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Hasil Sebelum Peristiwa Peluncuran Danantara	84
Lampiran 2 Data Hasil Sebelum Peristiwa Peluncuran Danantara	84
Lampiran 3 Uji Statistik Deskriptif AR	84
Lampiran 4 Uji Statistik Deskriptif TVA	85
Lampiran 5 Uji Statistik Deskriptif MC	85
Lampiran 6 Uji Normalitas AR	85
Lampiran 7 Uji Normalitas TVA	85
Lampiran 8 Uji Normalitas MC	86
Lampiran 9 Uji Paired Sample T-Test Data AR	86
Lampiran 10 Uji Paired Sample T-Test Data TVA	86
Lampiran 11 Uji Paired Sample T-Test Data MC	87