

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH PELANTIKAN
MENTERI KEUANGAN INDONESIA PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS LQ45 TAHUN 2025**

NOOR ANNISA

2210312220018



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

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH PELANTIKAN
MENTERI KEUANGAN INDONESIA PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS LQ45 TAHUN 2025**

**NOOR ANNISA
2210312220018**

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 : Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pelantikan
Menteri Keuangan Indonesia pada Perusahaan yang
Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2025
Nama : Noor Annisa
NIM : 2210312220018

Disetujui,
Pembimbing,



Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si, Ak
NIP. 197003052005011003

Penguji I,



Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 197007072005011001

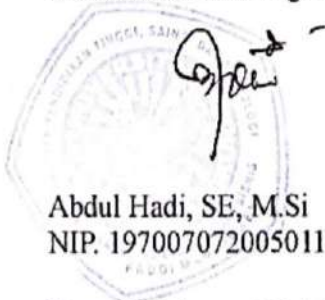
Penguji II,



Ali Sadikin, SE, MM
NIP. 197212122002121002

Diketahui,

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat

Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 197007072005011001

Tanggal lulus : 4 Mei 2026

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Nama : Noor Annisa

NIM : 2210312220018

Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pelantikan
Menteri Keuangan Indonesia pada Perusahaan yang
Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2025

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan

Hari, Tanggal Ujian : Senin, 4 Mei 2026

Waktu Ujian : 11.30 – 13.30 WITA

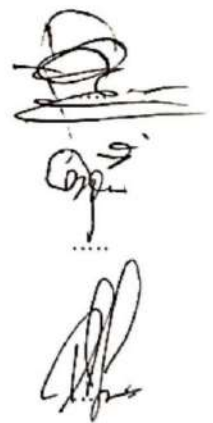
Tempat Ujian : Ruang Sidang 1 Gedung PG

Tim Penguji

Pembimbing : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si, Ak

Penguji I : Abdul Hadi, SE, M.Si

Penguji II : Ali Sadikin, SE, MM



BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

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

Nama : Noor Annisa
NIM : 2210312220018
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Indonesia pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2025

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan

Hari, Tanggal Ujian : Senin, 4 Mei 2026

Waktu Ujian : 11.30 – 13.30 WITA

Tempat Ujian : Ruang Sidang 1 Gedung PG

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji. Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan. Banjarmasin, 21 Mei 2026

Mahasiswa,



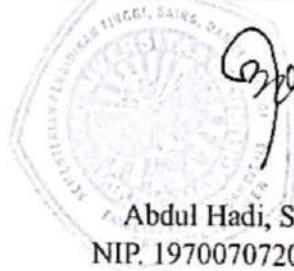
Noor Annisa
NIM. 2210312220018

Dosen Pembimbing,



Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si, Ak
NIP. 197003052005011003

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



Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 197007072005011001

SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI

Banjarmasin, 18 Mei 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 : Noor Annisa
NIM : 2210312220018
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Indonesia pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2025
Tanggal Ujian : Senin, 4 Mei 2026

Nama/NIP Dosen	Jabatan	Tanggal disetujui	Tanda Tangan
Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si, Ak NIP. 197003052005011003	Pembimbing	21 Mei 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



Noor Annisa
NIM. 2210312220018



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 - ACARA

(UJIAN SKRIPSI UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN)

Pada hari ini **Senin** tanggal **4 Mei 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. 004.20/UN8.1.12/SP/2026** tanggal **30 April 2026**.

Telah mengambil Ujian Skripsi untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen atas ;

1. Nama calon : **NOOR ANNISA**
2. Nomor Mahasiswa : **2210312220018**
3. Tempat Ujian : **Ruang Sidang 1 Gedung PG**
4. Ujian dilaksanakan : dari Jam **11.30 Wita**
s/ d Jam **13.30 Wita**
5. Hasil Ujian dengan nilai : **81/A**

Demikian berita acara ini dibuat dengan sebenarnya.

Banjarmasin, **4 Mei 2026**

Tanda tangan calon,

NOOR ANNISA

Pembimbing

FAHMI ROY DALIMUNTHE, SE, MM, Ak, CA

PANITIA UJIAN

Penguji 1

ABDUL HADI, SE, M.Si

Penguji 2

ALI SADIKIN, SE, MM



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: 03/UN8.1.12.3/JTAM.2.2026

Diberikan Kepada :

Nama : **NOOR ANNISA**

NIM : **2210312220018**

Program Studi : MANAJEMEN FEB ULM

Judul Artikel : REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH PELANTIKAN
MENTERI KEUANGAN INDONESIA PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS LQ45 TAHUN 2025

Telah dideteksi tingkat kemiripan (plagiasi) dengan *software Turnitin* dengan hasil deteksi sebesar 18%, karena itu artikel JTAM ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor Nomor 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 25 Mei 2026

Koordinator Prodi



Abdul Hadi, SE, M.Si

NIP. 19700707 200501 1 001



PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN/ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Noor Annisa
NIM : 2210312220018
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Lambung Mangkurat
Judul : **"Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Indonesia pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2025"**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau 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 jiplak, plagiat maupun manipulasi, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sehat tanpa paksaan dari siapapun.

Banjarmasin, 17 Mei 2026
Yang membuat pernyataan,



Noor Annisa
NIM. 2210312220018

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis sampaikan ke Allah SWT, karena atas limpahan rahmat serta karunia – Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Indonesia pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2025”. Skripsi ini dibuat guna melengkapi persyaratan mendapat gelar sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Penulis berharap adanya penelitian ini mampu berkontribusi pada aspek akademik dan menambah wawasan dalam mengembangkan keilmuan bidang manajemen, khususnya terkait reaksi pasar modal.

Penulis memahami dalam proses menyusun skripsi ini terdapat beragam hambatan serta keterbatasan. Tetapi, diberinya dukungan, bimbingan, dan banyak bantuan dari banyak pihak, skripsi ini mampu diselesaikan dengan baik. Maka dari itu, disertai kerendahan hati dan rasa hormat, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Fahmi Roy Dalimunthe, SE, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi keluangan waktunya, mengarahkan, membimbing, dan mendukung penulis ketika proses penyusunan skripsi.
4. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si dan Bapak Ali Sadikin, SE, MM selaku Dosen Penguji I dan II. Penulis mengucapkan terima kasih atas arahan, saran, kritik serta dukungan yang telah diberikan dalam penyempurnaan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen, Staf, dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pelayanan, serta bantuan administratif kepada penulis selama menempuh pendidikan dan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

6. Almarhum Ayah tercinta, penulis ucapkan terima kasih yang tulus atas segala doa, perjuangan, dan pengorbanan yang telah diberikan semasa hidupnya. Penulis menyadari bahwa setiap langkah pendidikan yang ditempuh hingga sampai tahap ini tidak terlepas dari upaya dan kerja keras beliau dalam memastikan penulis memperoleh kesempatan belajar yang terbaik. Meskipun ayah tidak lagi hadir secara fisik untuk menyaksikan pencapaian ini, nilai – nilai ketekunan, tanggung jawab, dan semangat yang beliau tanamkan senantiasa menjadi sumber kekuatan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Ibu, abang, adik dan seluruh keluarga besar yang turut mendoakan serta mendukung selama pengerjaan skripsi.
8. Sahabat – sahabat penulis yang selalu mendukung, mendoakan, membantu penulis selama proses pengerjaan skripsi ini: Dhea, Fina, Haliza, Nisa, Shakva, Zhey, Revina, Najla dan Suci.
9. Seluruh teman – teman mahasiswa Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis angkatan 2022
10. Noor Annisa, selaku penulis skripsi ini yang telah berjuang dengan penuh ketekunan, tanggung jawab dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dengan segala dorongan, bantuan, dan doa yang sudah diberi, penulis berharap memperoleh keberkahan dari Allah SWT. penulis memahami perihal terdapatnya keterbatasan dalam skripsi ini, sehingga diharapkan terdapat saran dan kritik membangun yang dapat diberi pada waktu mendatang. Terdapat juga harapan bahwa skripsi ini mampu memberi kebermanfaatan serta kontribusi yang berarti bagi para pembaca.

Banjarmasin, 17 April 2026
Penulis,

Noor Annisa
NIM. 2210312220018

ABSTRACT

Noor Annisa (2026). *Capital Market Reactions Before and After the Inauguration of the Indonesian Minister of Finance for Companies Listed on the LQ45 Indeks in 2025*. Management Study Program. Lambung Mangkurat University. Supervisor: Fahmi Roy Dalimunthe

This study aims to analyze the capital market's reaction to the inauguration of Indonesia's Minister of Finance, which took place on September 8, 2025. This reaction was analyzed using the event study method, focusing on changes in abnormal return, trading volume activity, and security return variability for stocks of companies included in the LQ45 Index.

The secondary data used in this study consists of daily stock trading volume, closing stock prices, and total outstanding shares during the event period, specifically five days before and five days after the inauguration. The population for this study is the LQ45 Index, with the sample comprising 45 companies selected through purposive sampling. The method used to analyze the data is the Wilcoxon Signed Rank Test with the aid of SPSS 26 to determine whether there are significant differences before and after the inauguration of the Indonesian Minister of Finance in 2025.

The results of the statistical test indicate a significant difference in security return variability however, no significant differences were found in abnormal return and trading volume activity before and after the 2025 inauguration of the Indonesian Minister of Finance. These findings suggest that information regarding the inauguration event had already been anticipated by the market, and the event itself was not strong enough to trigger a significant market reaction, leading investors to adopt a wait and see attitude. This study contributes to deepens the analysis of the capital market's reaction to political events and supports the relevance of semi strong form of the efficient market hypothesis and signaling theory within the context of the Indonesian capital market.

Keywords: abnormal return, trading volume activity, security return variability, event study.

ABSTRAKSI

Noor Annisa (2026). Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Indonesia pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Tahun 2025. Program Studi Manajemen. Universitas Lambung Mangkurat. Pembimbing: Fahmi Roy Dalimunthe.

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan analisis mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa pelantikan menteri keuangan Indonesia yang terjadi pada 8 September 2025. Reaksi ini dianalisis menggunakan metode *event study* dengan fokus pada perubahan *abnormal return*, *trading volume activity* dan *security return variability* pada saham perusahaan yang tergabung pada Indeks LQ45.

Data sekunder menjadi data yang digunakan pada penelitian ini berupa volume perdagangan saham harian, harga penutupan saham, serta total peredaran saham dalam rentang waktu peristiwa yaitu, lima hari sebelum dan lima hari sesudah terjadinya pelantikan. Populasi pada penelitian ini adalah indeks LQ45 dengan sampel penelitian mencakup 45 perusahaan yang sudah dipilih melalui teknik *purposive sampling*. Metode yang digunakan dalam menganalisis data berupa *Wilcoxon Signed Rank Test* dengan alat bantu SPSS 26 untuk mengetahui terdapatnya perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pelantikan menteri keuangan Indonesia tahun 2025.

Hasil uji statistik memberi penjelasan terdapatnya perbedaan signifikan pada *security return variability*, tetapi tidak ditemukan perbedaan signifikan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah terjadinya pelantikan menteri keuangan Indonesia tahun 2025. Temuan ini menunjukkan bahwa informasi terkait peristiwa pelantikan sudah diantisipasi pasar dan peristiwa pelantikan menteri keuangan belum cukup kuat memicu reaksi pasar yang signifikan sehingga investor cenderung bersikap *wait and see*. Adanya penelitian ini mampu berkontribusi dan memperdalam kajian perihal reaksi pasar modal mengenai adanya peristiwa politik serta mendukung relevansi teori pasar efisien bentuk setengah kuat dan teori sinyal dalam konteks pasar modal Indonesia.

Kata kunci: *abnormal return*, *trading volume activity*, *security return variability*, *event study*.

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iv
SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN/ORISINALITAS	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
ABSTRACT.....	xi
ABSTRAKSI.....	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.5 Sistematika Pembahasan.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Pasar Efisien.....	15
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	18
2.1.3 Pasar Modal.....	19
2.1.4 Saham.....	20
2.1.5 Return Saham	22
2.1.6 <i>Abnormal Return</i>	25
2.1.7 <i>Trading Volume Activity</i>	26
2.1.8 <i>Security Return Variability</i>	27
2.1.9 <i>Event Study</i>	28
2.2 Penelitian Terdahulu	30
BAB III KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....	36

3.1 Kerangka Berpikir	36
3.2 Hipotesis Penelitian	40
3.2.1 Pengujian Hipotesis H1	40
3.2.2 Pengujian Hipotesis H2	42
3.2.3 Pengujian Hipotesis H3	43
BAB IV METODE PENELITIAN	46
4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	46
4.2 Jenis Penelitian.....	46
4.3 Unit Analisis.....	46
4.4 Populasi dan Sampel.....	47
4.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	49
4.6 Teknik Pengumpulan Data	50
4.7 Teknik Analisis Data.....	51
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	58
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	58
5.1.1 LQ45	58
5.2 Hasil dan Analisis	59
5.2.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	59
5.2.2 Analisis Data	64
5.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis	68
5.2.4 Pembahasan Hasil Penelitian	75
5.2.5 Implikasi Hasil Penelitian	79
5.2.6 Keterbatasan Penelitian.....	83
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	84
6.1 Kesimpulan	84
6.2 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Historis Indeks Pasar Modal Indonesia t-5 - t+5 Peristiwa	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	47
Tabel 4.2 Sampel Penelitian Perusahaan.....	48
Tabel 4.3 Definisi Operasional Variabel	50
Tabel 5. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Abnormal Return	60
Tabel 5. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Trading Volume Activity	61
Tabel 5. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Security Return Variability.....	62
Tabel 5. 4 Hasil Uji Normalitas Abnormal Return	65
Tabel 5. 5 Hasil Uji Normalitas Trading Volume Activity	66
Tabel 5. 6 Hasil Uji Normalitas Security Return Variability.....	67
Tabel 5. 7 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test pada Abnormal Return	69
Tabel 5. 8 Hasil Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test pada Abnormal Return	70
Tabel 5. 9 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test pada Trading Volume Activity .	71
Tabel 5. 10 Hasil Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test pada Trading Volume Activity.....	73
Tabel 5. 11 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test pada Security Return Variability	74
Tabel 5. 12 Hasil Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Rank Test pada Security Return Variability	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Pergerakan Nilai IHSG	3
Gambar 1.2 Data Pergerakan Nilai Indeks LQ45	4
Gambar 3.1 Kerangka Berpikir	39
Gambar 4.1 Jendela Peristiwa	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Hasil Sebelum Peristiwa Pelantikan	90
Lampiran 2 Data Hasil Sesudah Peristiwa Pelantikan.....	91
Lampiran 3 Uji Statistik Deskriptif AR	92
Lampiran 4 Uji Statistik Deskriptif TVA	92
Lampiran 5 Uji Statistik Deskriptif SRV	92
Lampiran 6 Uji Normalitas AR	92
Lampiran 7 Uji Normalitas TVA	93
Lampiran 8 Uji Normalitas SRV	93
Lampiran 9 Uji Wilcoxon Signed Rank Test AR.....	93
Lampiran 10 Uji Wilcoxon Signed Rank Test TVA	94
Lampiran 11 Uji Wilcoxon Signed Rank Test SRV.....	94