

**SKRIPSI**

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH PELANTIKAN  
MENTERI KABINET MERAH PUTIH 2024**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen

Oleh:

**AUDRY MUQTANA**

**NIM: 2110312210062**

**PROGRAM STUDI: MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN**

**2025**

**LEMBAR LEGALITAS**  
**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH PELANTIKAN MENTERI**  
**KABINET MERAH PUTIH 2024**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**AUDRY MUQTANA**

**NIM : 2110312210062**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 21 Mei 2025  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima,

Dosen Pembimbing



**Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak.CA**  
**NIP. 19700305 200501 1 003**

Penguji I



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

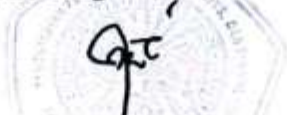
Penguji II



**Ali Sadikin, SE, MM**  
**NIP. 19721212 200212 1 002**

Mengetahui

Koordinator Program Studi S1 Manajemen



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

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

Nama : Audry Muqtana  
NIM : 2110312210062  
Jurusan/Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Pelantikan Menteri Kabinet Merah Putih 2024  
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan  
Ujian dilaksanakan : Rabu, 21 Mei 2025  
Waktu Ujian : 14.00 – 16.00 WITA

**TIM PENGUJI**

Pembimbing : Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak.CA

Penguji I : Abdul Hadi, SE, M.Si

Penguji II : Ali Sadikin, SE, MM




(.....)  
(.....)  
(.....)

## BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

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

Nama : Audry Muqtana  
NIM : 2110312210062  
Jurusan/Program Studi : Manajemen  
Hari, Tanggal Ujian : Rabu, 21 Mei 2025  
Waktu Ujian : 14.00 WITA  
Tempat : Ruang Sidang I Gedung PG

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

No	Nama Tim Penguji	Jabatan	Tanda Tangan Dosen
1	Fahmi Roy Dalimunthe, SE, MM, Ak.CA	Pembimbing	
2	Abdul Hadi SE, M.Si	Penguji I	
3	Ali Sadikin SE, MM	Penguji II	

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 23 Juni 2025

Mengetahui,  
Koordinator Program Studi Manajemen



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

Mahasiswa,



Audry Muqtana  
NIM. 2110312220021

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul " Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Pelantikan Menteri Kabinet Merah Putih 2024" adalah hasil karya penyusunan sendiri. Skripsi yang saya tulis belum pernah dipublikasikan untuk keperluan apapun dan oleh siapapun. Jika kemudian hari terbukti merupakan duplikasi, tiruan duplikasi, plagiasi atau dibuatkan oleh orang lain, sebagian dan seluruhnya, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 21 Mei 2025  
Yang membuat pernyataan,



Audry Muqtana  
NIM. 2110312210062

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, yang dengan limpahan rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Pelantikan Menteri Kabinet Merah Putih 2024". Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi positif dan bermanfaat dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang manajemen.

Penulis ingin menyampaikan penghargaan kepada semua yang telah memberikan dukungan dan bantuan berharga dalam perjalanan penyelesaian skripsi ini. Kesadaran penulis bahwa pencapaian ini tidak akan terwujud tanpa kontribusi berbagai pihak menjadi dasar ungkapan terima kasih ini. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan 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 Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Fahmi Roy Dalimunthe SE, M.Si, Ak.CA sebagai Dosen Pembimbing yang dengan kesediaannya menyediakan waktu untuk memberikan konsultasi, penulis ingin mengucapkan terima kasih atas kontribusi ide, saran, dan solusi yang berharga terhadap permasalahan yang penulis hadapi selama proses penyelesaian skripsi.

4. Bapak Abdul Hadi SE, M.Si dan Bapak Ali Sadikin SE, MM sebagai Dosen Penguji yang dengan kerelaan hati menyediakan waktu untuk menguji proposal skripsi saya, serta memberikan saran-saran yang berharga untuk meningkatkan kualitas proposal ini. Terima kasih atas dedikasi dan kontribusi Anda dalam membantu perbaikan proposal skripsi menjadi lebih baik.
5. Para Tenaga Pendidik di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat, yang telah melibatkan diri dalam proses pendidikan, bimbingan, dan penyaluran ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis. Terima kasih atas dedikasi dan kontribusi luar biasa Anda dalam membentuk pengetahuan dan pemahaman saya.
6. Orang tua, kakak, Mahmudaturrahmah dan seluruh keluarga besar yang tidak berhenti untuk memberikan doa dan mendoakan proses pengerjaan skripsi
7. Seluruh teman-teman yang sudah menemani proses pembuatan skripsi.
8. Audry Muqtana, saya sendiri yang telah berjuang dan bertahan untuk menyelesaikan pembuatan skripsi ini.

Semoga dengan segala dukungan, bantuan, dan doa yang diberikan, penulis mendapatkan keberkahan dari Allah SWT. Penulis menyadari adanya kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan masukan yang konstruktif dari pembaca. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang berarti bagi para pembacanya.

Banjarmasin, 20 Mei 2025  
Penulis,

**Audry Muqtana**  
NIM. 2110312210062

## ABSTRACT

*Audry Muqtana (2025). Capital Market Reaction Before and After the Inauguration of the 2024 Red and White Cabinet Ministers. Management Study Program. Lambung Mangkurat University. Advisor: Fahmi Roy Dalimunthe.*

*This study aims to analyze the capital market reaction to a political event—namely, the inauguration of the Ministers of the 2024 Red and White Cabinet—which represents a critical moment in Indonesia's political and economic landscape. The market reaction is examined using an event study approach by observing changes in average abnormal return (AAR) and average trading volume activity (ATVA) of stocks listed on the LQ45 index.*

*The study utilizes secondary data including daily stock closing prices, trading volumes, and listed shares, collected over an event window of five days before and five days after the inauguration date. The sample consists of 43 companies that meet the predetermined criteria. Data analysis methods include the Paired Sample T-Test and Wilcoxon Signed Rank Test to determine whether significant differences exist before and after the event.*

*The results show no significant difference in average abnormal return, but a significant difference in average trading volume activity. These findings indicate that the inauguration event had a greater impact on investor trading behavior rather than on the intrinsic value of the stocks. This research contributes to the understanding of how political events influence financial markets and supports the relevance of the semi-strong form of efficient market hypothesis and signaling theory within the context of the Indonesian capital market.*

*Keywords: abnormal return, trading volume activity, event study.*

## ABSTRAKSI

Audry Muqtana (2025). Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Kabinet Merah Putih 2024. Program Studi Manajemen. Universitas Lambung Mangkurat. Pembimbing: Fahmi Roy Dalimunthe.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap peristiwa politik, yaitu pelantikan Menteri Kabinet Merah Putih tahun 2024, yang merupakan salah satu momen penting dalam dinamika politik dan ekonomi Indonesia. Reaksi pasar dianalisis menggunakan pendekatan *event study* dengan fokus pada perubahan *average abnormal return* (AAR) dan *average trading volume activity* (ATVA) pada saham perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45.

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa harga penutupan saham, volume perdagangan harian, dan jumlah saham beredar yang dikumpulkan selama periode jendela peristiwa, yaitu lima hari sebelum hingga lima hari sesudah pelantikan. Sampel penelitian terdiri dari 43 perusahaan yang memenuhi kriteria pemilihan. Metode analisis data yang digunakan meliputi uji *Paired Sample T-Test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk mengetahui adanya perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada *average abnormal return*, namun terdapat perbedaan signifikan pada *average trading volume activity* sebelum dan sesudah pelantikan. Temuan ini menunjukkan bahwa pelantikan kabinet lebih berdampak terhadap perilaku transaksi investor daripada pada nilai intrinsik saham itu sendiri. Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pemahaman reaksi pasar terhadap 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, event study*.

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR LEGALITAS.....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAKSI .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	5
1.3    Tujuan Penelitian.....	5
1.4    Manfaat Penelitian .....	5
1.4.1    Manfaat Akademis .....	5
1.4.2    Manfaat Praktis .....	5
1.5    Sistematika Pembahasan .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
2.1    Landasan Teori .....	9
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	9
2.1.2    Pasar Efisien.....	10

2.1.3	Pasar Modal.....	12
2.1.4	Saham.....	13
2.1.5	<i>Return Saham</i> .....	14
2.1.6	<i>Abnormal Return</i> .....	17
2.1.7	<i>Trading Volume Activity</i> .....	17
2.1.8	<i>Event Study</i> .....	18
2.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	21
<b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....</b>		<b>29</b>
3.1	Kerangka Konseptual.....	29
3.2	Hipotesis Penelitian.....	32
3.2.1	<i>Abnormal Return</i> .....	32
3.2.2	<i>Trading Volume Activity</i> .....	34
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>		<b>36</b>
4.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	36
4.2	Jenis Penelitian.....	36
4.3	Unit Analisis.....	36
4.4	Populasi dan Sampel .....	37
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	39
4.6	Teknik Pengumpulan Data .....	40
4.7	Teknik Analisis Data .....	41
4.7.1	Penentuan Jendela Peristiwa .....	41

4.7.2	Menghitung <i>Abnormal Return</i> .....	43
4.7.3	Menghitung <i>Trading Volume Activity</i> .....	45
4.7.4	Analisis Statistik Deskriptif .....	46
4.7.5	Uji Normalitas.....	47
4.7.6	Uji Hipotesis .....	48
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....</b>		<b>50</b>
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	50
5.1.1	Bursa Efek Indonesia .....	50
5.1.2	LQ45 .....	51
5.2	Hasil dan Analisis .....	52
5.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	52
5.2.2	Analisis Hasil Uji Normalitas .....	55
5.2.3	Analisis Uji Hipotesis .....	58
5.2.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
5.2.5	Implikasi Hasil Penelitian.....	67
5.2.6	Keterbatasan Penelitian .....	70
<b>BAB VI PENUTUP.....</b>		<b>72</b>
6.1	Kesimpulan.....	72
6.2	Saran .....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>75</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>77</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian terdahulu .....	21
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	38
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan yang memenuhi Kriteria Pemilihan Sampel .....	38
Tabel 4.3 Definisi Operasional Variabel .....	40
Tabel 5. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	52
Tabel 5. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	54
Tabel 5. 3 Hasil Uji Normalitas ( <i>Shapiro Wilk</i> ) .....	56
Tabel 5. 4 Hasil Uji Normalitas ( <i>Shapiro Wilk</i> ) .....	57
Tabel 5. 5 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> .....	59
Tabel 5. 6 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> .....	60
Tabel 5. 7 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> .....	61
Tabel 5. 8 Hasil Uji Hipotesis <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> .....	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Nilai IHSG.....	2
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual .....	31
Gambar 4.1 Jendela Peristiwa .....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan AAR.....	78
Lampiran 2 Perhitungan ATVA.....	79
Lampiran 3 Uji Statistik Deskriptif AAR.....	80
Lampiran 4 Uji Statistik Deskriptif ATVA.....	80
Lampiran 5 Uji Normalitas AAR.....	80
Lampiran 6 Uji Normalitas ATVA.....	81
Lampiran 7 Uji Paired Sample T-test AAR.....	81
Lampiran 8 Uji Wilcoxon Signed Rank Test ATVA.....	81