

HALAMAN MOTTO

“Kesuksesan bukan tentang seberapa jauh kita melangkah dari titik awal,
melainkan tentang seberapa banyak tangan yang ikut terangkat karena langkah
kita”

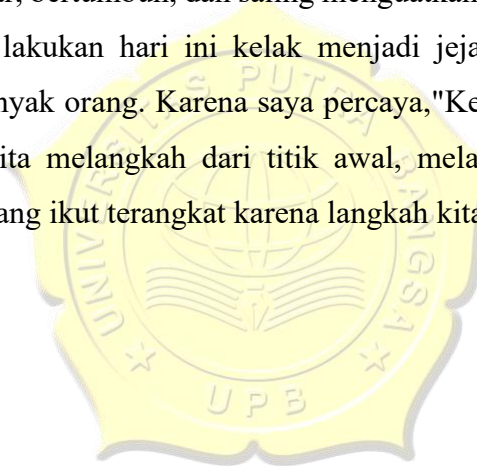


HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur, karya sederhana ini saya persembahkan kepada:

1. Allah SWT, atas setiap nikmat, pertolongan, dan jalan yang selalu engkau bukakan. Terima kasih karena telah menguatkan langkah saya di setiap proses, bahkan ketika saya sendiri meragukan kemampuan saya. Semoga ilmu yang saya peroleh menjadi ilmu yang bermanfaat dan bernilai ibadah.
2. Kedua orang tua saya tercinta, terima kasih atas doa yang tak pernah putus, kasih sayang yang tak pernah berkurang, serta pengorbanan yang tak akan pernah mampu saya balas. Skripsi ini bukanlah akhir dari perjuangan, melainkan salah satu bentuk kecil dari harapan yang selama ini kalian titipkan kepada saya.
3. Keluarga tercinta, yang selalu menjadi tempat pulang, sumber semangat, dan pengingat bahwa saya tidak pernah berjalan sendirian.
4. Teruntuk Kang Budi, kakak laki-laki saya yang selalu hadir dengan dukungan, perhatian, teladan serta makian. Terima kasih telah menjadi sosok yang mengajarkan bahwa perjuangan tidak selalu harus diucapkan, tetapi ditunjukkan dengan tindakan.
5. Dosen Pembimbing Pak Arya Samudra Mahardhika, S.E. M.Sc., Ak., CA. terima kasih atas kesabaran, waktu, ilmu, serta setiap arahan yang telah diberikan. Bimbingan yang Bapak/Ibu berikan tidak hanya membantu saya menyelesaikan skripsi ini, tetapi juga menjadi bekal berharga dalam perjalanan saya ke depan.
6. Keluarga besar UKM Teater, terima kasih telah menjadi rumah kedua selama masa perkuliahan. Di tempat ini saya menemukan bukan hanya teman, tetapi juga keluarga yang selalu hadir dengan tawa, dukungan, dan pelajaran berharga. Terima kasih telah menjadi bagian dari proses bertumbuh saya.
7. Kanca Desa, terima kasih telah menjadi bagian dari akar tempat saya bertumbuh. Dari tempat sederhana inilah saya belajar bermimpi, menghargai proses, dan memahami bahwa keberhasilan akan lebih indah jika suatu hari dapat kembali memberi manfaat bagi tempat kita berasal

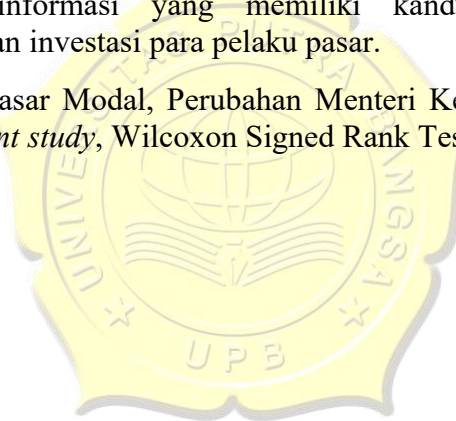
8. Teman-teman Kolektif, terima kasih telah menjadi ruang untuk bertumbuh, berdiskusi, saling menguatkan, dan belajar bahwa perjalanan akan terasa lebih ringan ketika dijalani bersama. Semoga langkah kita selalu dipenuhi semangat untuk terus berkarya dan memberi arti.
9. Teman-teman perkuliahan, terima kasih atas setiap cerita, tawa, kerja sama, dan perjuangan yang telah kita lalui bersama. Semoga setiap mimpi yang kita perjuangkan menemukan jalannya masing-masing.
10. Latar Tumbuh, terima kasih telah menjadi alasan mengapa saya semakin percaya bahwa ilmu menemukan maknanya ketika belajar bersama kalian, dan mimpi menjadi lebih indah ketika tumbuh bersama. Semoga Latar Tumbuh tidak hanya menjadi sebuah sarana pendidikan, tetapi juga menjadi rumah bagi siapa pun yang ingin belajar, bertumbuh, dan saling menguatkan. Semoga setiap langkah kecil yang kita lakukan hari ini kelak menjadi jejak besar yang memberi manfaat bagi banyak orang. Karena saya percaya, "Kesuksesan bukan tentang seberapa jauh kita melangkah dari titik awal, melainkan tentang seberapa banyak tangan yang ikut terangkat karena langkah kita."



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa perubahan Menteri Keuangan menjadi Purbaya Yudhi Sadewa. Reaksi pasar diukur melalui perubahan harga saham dan *abnormal return* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode yang digunakan adalah *Event study* dengan jendela peristiwa selama sembilan hari perdagangan, yaitu empat hari sebelum peristiwa (H-4) hingga empat hari sesudah peristiwa (H+4). Sampel penelitian terdiri atas 46 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa harga saham harian yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan sumber data pasar modal lainnya. Analisis data dilakukan dengan menghitung *abnormal return* dan menguji perbedaan harga saham serta *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa menggunakan uji *Wilcoxon Signed Rank Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada harga saham sebelum dan sesudah perubahan Menteri Keuangan. Selain itu, hasil pengujian juga menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar modal Indonesia memberikan respons terhadap perubahan Menteri Keuangan sebagai informasi yang memiliki kandungan informasi dan memengaruhi keputusan investasi para pelaku pasar.

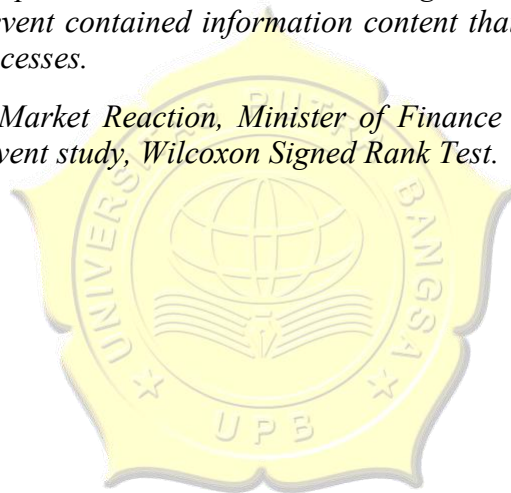
Kata Kunci: Reaksi Pasar Modal, Perubahan Menteri Keuangan, Harga Saham, *Abnormal Return*, *Event study*, *Wilcoxon Signed Rank Test*.



ABSTRACT

This study aims to analyze the reaction of the Indonesian capital market to the appointment of Purbaya Yudhi Sadewa as Minister of Finance. Market reaction is measured through changes in stock prices and abnormal returns of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research employs an Event study approach with a nine-day event window, covering four trading days before the event ($t-4$) and four trading days after the event ($t+4$). The sample consists of 46 companies selected based on predetermined criteria. The study uses secondary data in the form of daily stock prices obtained from the Indonesia Stock Exchange and other capital market data sources. Data analysis was conducted by calculating abnormal returns and testing the differences in stock prices and abnormal returns before and after the event using the Wilcoxon Signed Rank Test. The results indicate significant differences in stock prices before and after the appointment of Purbaya Yudhi Sadewa as Minister of Finance. Furthermore, the findings reveal significant differences in abnormal returns before and after the event. These results suggest that the Indonesian capital market reacted to the change in the Minister of Finance, indicating that the event contained information content that influenced investors' decision-making processes.

Keywords: Capital Market Reaction, Minister of Finance Change, Stock Price, Abnormal Return, Event study, Wilcoxon Signed Rank Test.



KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Reaksi Pasar Modal terhadap Perubahan Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa: Studi Peristiwa pada Saham Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap peristiwa perubahan Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa pada saham sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penulis menyampaikan terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa, kedua orang tua dan keluarga, Dosen Pembimbing, serta semua pihak yang telah memberikan doa, dukungan, dan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Kebumen, 27 Juni 2026

Penulis,



Robi'atul Adafiyah
NIM.225504945

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN	iv
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Batasan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat penelitian	8
BAB II.....	11
2.1 Tinjauan Teori.....	11
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	11
2.1.2 Pasar Modal	16
2.1.3 Study Peristiwa (<i>Event study</i>)	23

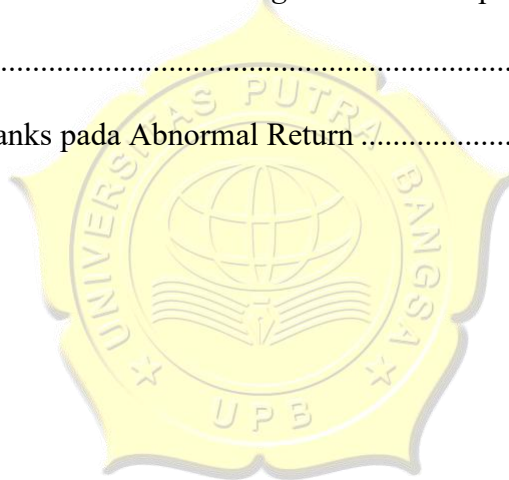
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis	30
2.3.1 Pengaruh Perubahan Menteri Keuangan terhadap Harga Saham	30
2.3.2 Pengaruh Perubahan Menteri Keuangan terhadap <i>Abnormal Return</i> ...	33
2.4 Model Empiris	36
2.5 Hipotesis	36
BAB III	37
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	37
3.1.1 Objek Penelitian.....	37
3.1.2 Subjek Penelitian	37
3.2 Variabel penelitian	38
3.3 Definisi Operasional Variabel	38
3.3.1 Reaksi Pasar Modal	38
3.4 Instrumen atau Alat Pengumpulan Data.....	40
3.5 Instrumen Pengumpulan Data	40
3.5.1 Jenis Data.....	40
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.6 Populasi dan Sampel	41
3.7 Teknik Analisis.....	42
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	42
3.7.2 Uji Normalitas.....	42
3.7.3 Uji Hipotesis	43
BAB IV	47
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Deskripsi Sampel penelitian	47

4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.3 Uji Normalitas	52
4.4 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	54
4.5 Pembahasan	57
4.5.1 Terdapat perbedaan harga saham 4 hari sebelum dan 4 hari setelah pengumuman perubahan Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa.	57
4.5.2 Terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah peristiwa perubahan menteri keuangan Purbaya Yudhi Sadwa.	59
BAB V.....	62
5.1 Simpulan.....	62
5.2 Keterbatasan	63
5.3 Implikasi	64
5.3.1 Implikasi Praktis	64
5.3.2 Implikasi Teoritis.....	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN.....	71



DAFTAR TABEL

Tabel II- 1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel IV- 1 Daftar Perusahaan Sample.....	47
Tabel IV- 2 Hasil Statistik Deskriptif Abnormal Return	50
Tabel IV- 3 Hasil Uji Normalitas Harga Saham dengan <i>Shapiro-Wilk</i>	53
Tabel IV- 4 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> dengan <i>Shapiro-Wilk</i>	54
Tabel IV- 5 Hasil Uji Statistic <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> pada Harga Saham...	55
Tabel IV- 6 Tabel Ranks Harga Saham	56
Tabel IV- 7 Hasil Uji Statistic <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> pada <i>Abnormal Return</i>	56
Tabel IV- 8 Tabel Ranks pada <i>Abnormal Return</i>	56



DAFTAR GAMBAR

Gambar II- 1	33
Gambar II- 2 Kerangka Konsep Penelitian	35
Gambar II- 3 Model Empiris.....	36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Daftar Sampel Penelitian.....	72
Lampiran II Daftar Sampel Penelitian	74
Lampiran III Hasil Uji Statistik Deskriptif	78
Lampiran IV Hasil Uji Normalitas.....	78
Lampiran V Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	79
Lampiran VI Kartu Konsultasi Sekripsi.....	81
Lampiran VII Kartu Tanda Peserta Seminar Proposal.....	82

