

**REAKSI PASAR MODAL BERDASARKAN VOLUME,
FREKUENSI TRANSAKSI, DAN *RETURN* SAHAM
TERHADAP PELANTIKAN MENTERI KEUANGAN
PURBAYA PADA SEKTOR PERBANKAN TERINDEKS
INFOBANK15**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Komunikasi Bisnis
Universitas Islam Nusantara Bandung

Disusun oleh:

**SYIFA GIANTINA PANGESTIKA
NPM. 41033402246071**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN KOMUNIKASI BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NUSANTARA
BANDUNG**

2026

LEMBAR PENGESAHAN

REAKSI PASAR MODAL BERDASARKAN VOLUME, FREKUENSI TRANSAKSI, DAN *RETURN* SAHAM TERHADAP PELANTIKAN MENTERI KEUANGAN PURBAYA PADA SEKTOR PERBANKAN TERINDEKS INFOBANK15

SKRIPSI

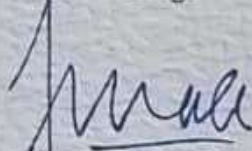
Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Komunikasi Bisnis
Universitas Islam Nusantara Bandung

Disusun oleh:

SYIFA GIANTINA PANGESTIKA
NIM. 41033402246071

Menyetujui,

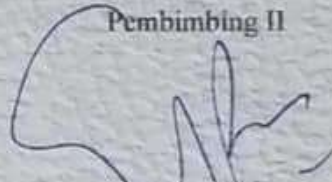
Pembimbing I



Dr. Yoyok Prasetyo, S.T., M.Sy.

NIDN. 0410077607

Pembimbing II

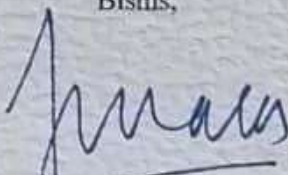


Nani Ernawati, S.E., M.M.

NIDN. 0418016902

Mengetahui,

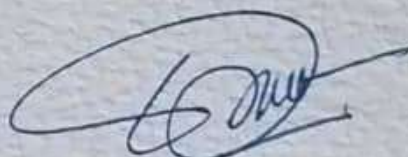
Dekan Fakultas Ekonomi dan Komunikasi
Bisnis,



Dr. Yoyok Prasetyo, S.T., M.Sy.

NIDN. 0410077607

Ketua Program Studi Manajemen,



Dr. Sri Sularti, S.E, Ak., M.M. CA.

NIDN. 0430016601

LEMBAR YUDISIUM



**FAKULTAS EKONOMI DAN KOMUNIKASI BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NUSANTARA
TANDA PELAKSANAAN SIDANG SKRIPSI**

Nama : Syifa Giantina Pangestika
NIM : 41033402246071
Hari/Tanggal Lulus : Rabu/02 September 2026
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Berdasarkan Volume, Frekuensi Transaksi, dan *Return* Saham Terhadap Pelantikan Menteri Keuangan Purbaya Pada Sektor Perbankan Terindeks Infobank15
Jumlah Halaman : 126
Yudisium : A

Tim Penguji,

Penguji I,

Dr. Yoyok Prasetyo, S.T., M.Sy.
NIDN. 0410077607

Penguji II,

Dr. Sri Suharti, S.E., Ak., M.M., CA.
NIDN. 0430016601

Penguji III,

Dr. Ahmad M. Ryad Saiful H, S.E., Ak., M.M.Pd.
NIDN. 0416017203

LEMBAR PERNYATAAN

Berkaitan dengan skripsi saya yang berjudul:

“Reaksi Pasar Modal Berdasarkan Volume, Frekuensi Transaksi, dan *Return* Saham Terhadap Pelantikan Menteri Keuangan Purbaya Pada Sektor Perbankan Terindeks Infobank15”

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Islam Nusantara maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan dari pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya/pendapat yang telah ditulis dan dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas mencantumkan sebagai acuan dalam naskah (sitasi) dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakberesan dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Bandung, 02 September 2026



Yang membuat pernyataan,

Sap
Syifa Giantina Pangestika

NIM. 41033402246150

MOTTO HIDUP DAN PERSEMBAHAN

MOTTO HIDUP

وَأَنْ لَّيْسَ لِلْإِنْسَانِ إِلَّا مَا سَعَى (٣٩)

“Dan bahwa manusia hanya memperoleh apa yang telah diusahakannya”

(Q.S An-Najm:39)

“Life is tough, and things don't always work out well, but we should be brave and go on with our lives.”

(Min Yoongi of BTS)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh rasa syukur kepada:

Ayah dan Ibu, atas segala doa, kasih sayang, pengorbanan, serta dukungan yang tidak pernah berhenti mengiringi setiap langkah penulis.

Diri sendiri, yang telah bertahan melewati setiap proses yang tidak selalu mudah, tetap berusaha meskipun pernah merasa lelah, ragu, kecewa, dan ingin menyerah, tetapi memilih untuk terus melangkah, menyelesaikan apa yang telah dimulai, dan percaya bahwa setiap perjuangan akan membawa pada pencapaian. Skripsi ini menjadi bukti bahwa diri ini mampu melewati salah satu perjalanan panjang dalam hidup. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat untuk selalu menghargai setiap proses, percaya pada diri sendiri, dan terus melangkah menuju impian berikutnya.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia, khususnya sektor perbankan, terhadap pelantikan Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa pada 8 September 2025. Reaksi pasar diukur melalui tiga variabel, yaitu volume perdagangan saham yang diproksikan dengan *Trading Volume Activity* (TVA), frekuensi transaksi saham, dan return saham yang diproksikan dengan *abnormal return*. Objek penelitian adalah 15 emiten perbankan yang tergabung dalam Indeks Infobank15 dengan menggunakan teknik total sampling. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan studi peristiwa (*event study*), menggunakan *event window* selama 21 hari bursa (t-10 hingga t+10) dengan *event date* pada 8 September 2025. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* setelah data dinyatakan tidak berdistribusi normal berdasarkan uji *Shapiro-Wilk*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *Trading Volume Activity* (Sig. = 0,047) dan frekuensi transaksi saham (Sig. = 0,041) sebelum dan sesudah pelantikan, dengan *effect size* masing-masing sebesar 0,513 dan 0,528 (kategori sedang). Sebaliknya, tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* (Sig. = 0,691) dengan *effect size* sebesar 0,102 (kategori sangat kecil). Temuan ini mengindikasikan bahwa peristiwa pelantikan Menteri Keuangan mengandung informasi yang cukup kuat untuk memengaruhi aktivitas perdagangan saham perbankan, namun belum cukup kuat untuk mengubah ekspektasi *return* investor secara signifikan.

Kata Kunci: Reaksi Pasar Modal, *Event Study*, *Trading Volume Activity*, Frekuensi Transaksi, *Abnormal Return*

ABSTRACT

This study analyzes the Indonesian capital market's reaction, particularly in the banking sector, to the inauguration of Minister of Finance Purbaya Yudhi Sadewa on September 8, 2025. The study measured market reaction through three variables: trading volume, proxied by Trading Volume Activity (TVA); trading frequency; and stock return, proxied by abnormal return. The research objects were 15 banking issuers included in the Infobank15 Index, selected using total sampling. This study used a quantitative event-study approach with a 21-day trading window ($t-10$ to $t+10$), with September 8, 2025, as the event date. We used the Wilcoxon Signed-Rank Test because the Shapiro-Wilk test indicated the data were not normally distributed. The results show significant differences in Trading Volume Activity (Sig. = 0.047) and trading frequency (Sig. = 0.041) before and after the event, with medium effect sizes of 0.513 and 0.528, respectively. In contrast, abnormal returns did not differ significantly (Sig. = 0.691), with a very small effect size of 0.102. These findings indicate that the inauguration event contained enough information to influence banking stock trading activity, but not enough to significantly alter investors' return expectations.

Keywords: *Capital Market Reaction, Event Study, Trading Volume Activity, Trading Frequency, Abnormal Return*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Reaksi Pasar Modal Berdasarkan Volume, Frekuensi Transaksi, & Return Saham Terhadap Pelantikan Menteri Keuangan Purbaya Pada Sektor Perbankan Terindeks Infobank15**" ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya hingga akhir zaman.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa keberhasilan ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas segala limpahan rahmat, petunjuk, dan kemudahan senantiasa memberikan kesehatan, kemudahan, serta kekuatan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
2. Bapak Dr. Yoyok Prasetyo, S.T., M.Sy., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Komunikasi Bisnis Universitas Islam Nusantara serta Dosen Pembimbing I, yang telah memberikan fasilitas dan dukungan selama proses perkuliahan, serta meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta memberikan bimbingan dan masukan yang sangat berarti bagi penulis.
3. Dr. Sri Suharti, S.E., Ak., M.M., CA, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Komunikasi Bisnis Universitas Islam Nusantara yang telah memberikan arahan dan kemudahan dalam proses administrasi akademik.

4. Ibu Nani Ernawati, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah dengan penuh kesabaran dan keikhlasan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan motivasi kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Sri Suharti, S.E., Ak., M.M., CA, dan Bapak Dr. Ahmad M. Ryad Saiful H, S.E., Ak., M.M.Pd, selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman yang sangat berharga selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Islam Nusantara.
7. Kepada ayah dan ibu tercinta, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala doa, kasih sayang, perhatian, pengorbanan, kesabaran, serta dukungan moral maupun material yang tidak pernah putus selama ini. Terima kasih telah menjadi sumber kekuatan dan motivasi bagi penulis untuk terus berjuang menyelesaikan pendidikan hingga penyusunan skripsi ini. Setiap nasihat, semangat, dan doa yang selalu dipanjatkan menjadi penyemangat bagi penulis dalam menghadapi setiap tantangan. Semoga Allah Swt. Senantiasa melimpahkan kesehatan, kebahagiaan, keberkahan, serta membalas segala kebaikan ayah dan ibu dengan pahala yang berlipat ganda.
8. Sahabat-sahabat yang tidak bisa disebutkan satu per satu, penulis mengucapkan terima kasih telah membersamai, memberikan semangat, bantuan, dan doa yang sangat berarti bagi penulis.

9. Teman-teman seperjuangan dan seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam bentuk apa pun selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah bertahan, berusaha, dan tidak menyerah hingga akhirnya dapat menyelesaikan perjalanan ini. Terima kasih telah percaya bahwa setiap proses pasti memiliki hasil.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan terdapat berbagai kekurangan baik dari segi penulisan, sistematika, maupun substansi. Hal ini tidak terlepas dari keterbatasan pengetahuan, kemampuan, dan pengalaman yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini ke depannya.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis sendiri, bagi dunia akademik, khususnya di bidang manajemen keuangan dan pasar modal, serta bagi seluruh pihak yang membutuhkan. Semoga Allah SWT senantiasa meridai setiap langkah dan upaya kita semua. Aamiin.

Bandung, 02 September 2026

Penulis,
Syifa Giantina Pangestika
NIM. 41033402246071

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR YUDISIUM	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
MOTTO HIDUP DAN PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Kegunaan Penelitian.....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2. Manfaat Praktis	13
1.5 Jadwal Penelitian.....	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS ..	15
2.1 Kajian Pustaka.....	15
2.1.1 <i>Efficient Markets Hypothesis</i>	15
2.1.2 Teori Perilaku Keuangan (<i>Behavioral Finance</i>)	19

2.1.3 Reaksi Pasar (<i>Market Reaction</i>).....	21
2.1.4 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	22
2.1.5 Pasar Modal	25
2.1.6 Volume Perdagangan Saham.....	27
2.1.7 Frekuensi Perdagangan Saham	30
2.1.8 <i>Return</i> Saham.....	31
2.1.9 Sektor Perbankan	35
2.1.10 Penelitian Terdahulu.....	38
2.1.11 Keterkaitan Antarvariabel	42
2.2 Kerangka Pemikiran.....	46
2.3 Hipotesis.....	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	49
3.1 Metode Penelitian yang Digunakan	49
3.2 Populasi dan Sampel	50
3.2.1 Populasi	50
3.2.2 Sampel	50
3.3 Periode Penelitian.....	52
3.4 Jenis dan Sumber Data	53
3.4.1 Jenis Data	53
3.4.2 Sumber Data.....	54
3.5 Variabel Penelitian	56
3.5.1 Variabel Dependen	56
3.5.2 Variabel Peristiwa (<i>Dummy Event</i>)	58

3.6 Definisi Operasional Variabel	59
3.6.1 Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>)	59
3.6.2 Frekuensi Perdagangan Saham	60
3.6.3 <i>Return</i> Saham.....	61
3.6.4 Variabel Peristiwa	62
3.7 Teknik Pengumpulan Data	64
3.8 Teknik Analisis Data	65
3.8.1 Analisis Deskriptif	66
3.8.2 Analisis Verifikatif	67
BAB IV PEMBAHASAN.....	74
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	74
4.1.1 Gambaran Purbaya Yudhi Sadewa	74
4.1.2 Relevansi Pelantikan terhadap Pasar Modal	76
4.1.3 Gambaran Umum Indeks Infobank15	77
4.2 Hasil Analisis Deskriptif dan Uji Hipotesis	79
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	79
4.2.2 Hasil Analisis Statistik Verifikatif.....	82
4.3 Pembahasan.....	94
4.3.1 Gambaran Umum <i>Trading Volume Activity</i> , Frekuensi Transaksi, dan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Purbaya	94
4.3.2 Perbedaan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Purbaya.....	98

4.3.3 Perbedaan Frekuensi Transaksi Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Purbaya.....	102
4.3.4 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Keuangan Purbaya	105
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	109
5.1 Kesimpulan	109
5.2 Saran	110
DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN.....	118

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jadwal Penelitian.....	11
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1 Emiten yang Tergabung dalam Indeks Infobank15.....	51
Tabel 3.2 Operasional Variabel	63
Tabel 3.3 Kriteria Uji <i>Cohen's d</i>	56
Tabel 3.4 Kriteria Interpretasi Uji <i>r</i>	73
Tabel 4.1 Perusahaan Terindeks Infobank15.....	79
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	80
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	83
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Ranks Data Trading Volume Activity</i>	85
Tabel 4.5 Hasil Uji Trading Volume Activity dengan Wilcoxon Signed Rank Test	86
Tabel 4.6 Hasil Uji Ranks Data Frekuensi Transaksi.....	87
Tabel 4.7 Hasil Uji Frekuensi Transaksi dengan Wilcoxon Signed Rank Test	88
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Rank Abnormal Return</i>	89
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Abnormal Return</i> dengan <i>Wilcoxon</i>	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Volume Perdagangan Saham IHSG Tahun 2025	4
Gambar 1.2 Grafik Frekuensi Transaksi Saham IHSG Tahun 2025	7
Gambar 1.3 Grafik <i>Abnormal Return</i> Indeks Infobank15	8
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pemilihan Sampel	118
Lampiran 2 Data Tabulasi	121
Lampiran 3 Hasil Uji Deskriptif	122
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas	123
Lampiran 5 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> TVA	124
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> Frekuensi.....	125
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return</i>	126