

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP
PERGANTIAN MENTERI KEUANGAN RI TAHUN 2025
(STUDI PADA INDEKS SAHAM KOMPAS100 YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh
Filliana Ayufadia
223010303012

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
Jurusan Akuntansi



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PALANGKA RAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN AKUNTANSI**

2026

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERGANTIAN MENTERI KEUANGAN RI TAHUN 2025 (STUDI PADA INDEKS SAHAM KOMPAS100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Oleh

Filliana Ayufadia

223010303012

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi

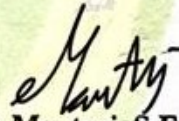
Palangka Raya, 11 Mei 2026

Pembimbing I



Dr. Fitria Husnatarina, SE, M.Si., AK., CA., ACPA
NIP. 19790301 200501 2 002

Pembimbing II



Theresia Mentari, S.E., M.S.A. WPPE
NIP. 19941123 202203 2 020

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Palangka Raya



Dr. Sunaryo Neneng, S.E., M.P
NIP. 19650401 198703 1 007

Ketua Jurusan Akuntansi



M. Ichsan Diarsyad, SE., M.Si., CERA
NIP. 19810905 200604 1 002

LEMBAR PERSETUJUAN

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERGANTIAN MENTERI KEUANGAN RI TAHUN 2025 (STUDI PADA INDEKS SAHAM KOMPAS100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Filliana Ayufadia
NIM : 223010303012
Jurusan : Akuntansi

Telah berhasil dipertahankan di depan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Palangka Raya.

DEWAN PENGUJI

Nama Lengkap :

Tanda Tangan :

Pembimbing 1 : Dr. Fitria Husnatarina, SE, M.Si., Ak., CA., ACPA

Pembimbing 2 : Theresia Mentari, S.E., M.S.A., WPPE

Penguji : Dr. Ferry Christian, SE., M.Si., Ak., CA., ACPA

Ditetapkan di : Palangka Raya

Tanggal : 11 Mei 2026

IDENTITAS TIM PENGUJI

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERGANTIAN MENTERI KEUANGAN RI TAHUN 2025 (STUDI PADA INDEKS SAHAM KOMPAS100 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Nama : Filliana Ayufadia

NIM : 223010303012

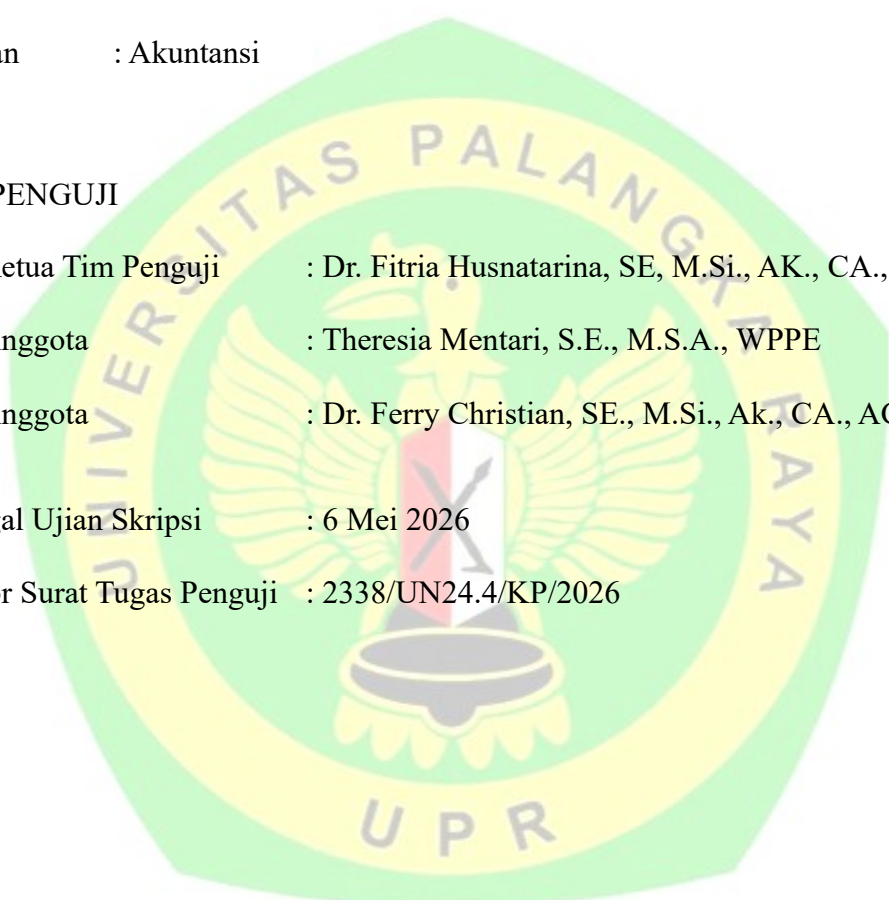
Jurusan : Akuntansi

TIM PENGUJI

1. Ketua Tim Penguji : Dr. Fitria Husnatarina, SE, M.Si., AK., CA., ACPA
2. Anggota : Theresia Mentari, S.E., M.S.A., WPPE
3. Anggota : Dr. Ferry Christian, SE., M.Si., Ak., CA., ACPA

Tanggal Ujian Skripsi : 6 Mei 2026

Nomor Surat Tugas Penguji : 2338/UN24.4/KP/2026



LEMBAR PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis saya, ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Palangka Raya maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penilaian sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan Undang-undang Nomor 20 tahun 2003 Bab XX tentang sanksi karya ilmiah dan norma berlaku diperguruan tinggi ini.

Palangka Raya, 11 Mei 2026

Yang membuat pernyataan,



Filliana
Filliana Ayufadia
NIM. 223010303012

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai dari sesuatu urusan, tetaplah bekerja keras untuk urusan yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”

(Q.S Al-Insyirah, 6–8)

“Semua jatuh bangunmu hal yang biasa, angan dan pertanyaan waktu yang menjawabnya, berikan tenggat waktu bersedihlah secukupnya, rayakan perasaanmu sebagai manusia”

(Baskara Putra – Hindia)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT, karya tulis ini penulis persembahkan untuk ayahanda tercinta, Alm. Rusdi Djuhrie, yang namanya selalu hidup dalam doa dan menjadi alasan penulis belajar kuat menjalani kehidupan. Untuk ibunda tersayang, Yunita, yang dengan cinta, doa, dan pengorbanannya selalu menjadi tempat pulang sekaligus sumber semangat terbesar bagi penulis. Serta untuk semua orang baik yang hadir menemani perjalanan penulis dengan dukungan dan ketulusan yang begitu berarti hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

RIWAYAT HIDUP



Nama : Filliana Ayufadia
Tempat Tanggal Lahir : Pangkalan Bun, 31 Januari 2004
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Alamat : Jalan B. Koetin Nomor 9, Kel. Palangka, Kec.
Jekan Raya, Kota Palangka Raya
No. Telepon : 0813-4789-5932
E-mail : filnafadia@gmail.com
Asal Daerah : Pangkalan Bun

RIWAYAT PENDIDIKAN

2009 – 2011 : SD Negeri 4 Raja
2011 – 2016 : SD Negeri 3 pasir Panjang
2016 – 2019 : SMP Negeri 2 Arut Selatan
2019 – 2022 : SMA Negeri 3 Pangkalan Bun

ABSTRAK

Penelitian ini didasarkan pada peristiwa pergantian Menteri Keuangan dalam Kabinet Kerja Merah Putih yang diumumkan pada tanggal 8 September 2025. Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa tersebut. Reaksi pasar modal dalam penelitian ini diukur melalui tiga indikator, yaitu *abnormal return*, *trading volume activity*, dan likuiditas saham.

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* dengan *windows period* selama 61 hari, terdiri dari 30 hari sebelum peristiwa, 1 hari saat peristiwa, dan 30 hari setelah peristiwa. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 80 perusahaan yang tergabung dalam Indeks Kompas100 dan dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa harga saham, volume perdagangan, serta *bid-ask spread* yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia.

Analisis data dilakukan menggunakan uji statistik deskriptif, uji normalitas, serta uji hipotesis dengan metode *Paired Sample t-test* atau *Wilcoxon Signed Rank Test* sesuai dengan karakteristik data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum, saat, dan sesudah peristiwa. Namun, tidak ditemukan perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* dan likuiditas saham selama tiga periode pengamatan. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun pasar merespons informasi melalui peningkatan aktivitas transaksi, perubahan tersebut tidak cukup kuat untuk memengaruhi tingkat keuntungan *abnormal* maupun tingkat likuiditas saham secara signifikan.

Kata Kunci : *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, Likuiditas Saham, Indeks Kompas100

ABSTRACT

This study is based on the replacement of the Minister of Finance in the Merah Putih Working Cabinet, which was announced on September 8, 2025. The objective of this study is to analyze the reaction of the Indonesian capital market to this event. The capital market's reaction in this study is measured using three indicators: abnormal return, trading volume activity, and stock liquidity.

The approach used in this study is an event study with a window period of 61 days, consisting of 30 days before the event, 1 day on the day of the event, and 30 days after the event. The study sample consisted of 80 companies listed on the Kompas100 Index, selected using purposive sampling. The data used consists of secondary data, including stock prices, trading volume, and bid-ask spreads, obtained from the Indonesia Stock Exchange and other financial data sources.

Data analysis was conducted using descriptive statistical tests, normality tests, and hypothesis tests using either the Paired Sample t-test or the Wilcoxon Signed-Rank Test, depending on the characteristics of the data. The results of the study indicate that there are significant differences in trading volume activity before, during, and after the event. However, no significant differences were found in abnormal return and stock liquidity across the three observation periods. This suggests that although the market responds to information through increased trading activity, these changes are not strong enough to significantly affect abnormal returns or stock liquidity.

Keywords : *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Stock Liquidity, Kompas100 Index*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Pergantian Menteri Keuangan RI Tahun 2025 (Studi pada Indeks Saham Kompas100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”** dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Palangka Raya.

Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, arahan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Salampak, M.S., IPU selaku Rektor Universitas Palangka Raya beserta seluruh jajaran yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Palangka Raya.
2. Dr. Sunaryo Neneng, S.E., M.P selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya, yang telah memberikan izin dan fasilitas bagi penulis selama menempuh pendidikan hingga penyusunan skripsi ini.
3. M. Ichsan Diarsyad, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Palangka Raya, yang telah memberikan izin dan kemudahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Dr. Agus Satrya Wibowo, S.E., M.Si., CERA selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, nasihat, dan motivasi kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
5. Dr. Fitria Husnatarina, SE, M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dosen Pembimbing Utama (1), dan Ibu Theresia Mentari, S.E., M.S.A., WPPE selaku Dosen Pembimbing Pendamping (2), yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.

6. Staf Administrasi Jurusan Akuntansi yang telah membantu penulis dalam berbagai keperluan administrasi selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
7. Kedua orangtua penulis, Alm. Rusdi Djuhrie (Ayah) dan Yunita (Ibu), yang telah menjadi faktor utama dalam penulis menjalani pendidikan tinggi di bangku perkuliahan. Teruntuk Ayah, meskipun raganya telah tiada, kasih sayang, doa, dan kenangan yang ditinggalkan selalu menjadi kekuatan bagi penulis untuk terus melangkah dan berjuang hingga berada di titik ini. Dan untuk Ibu, terima kasih atas setiap doa, pengorbanan, serta cinta yang begitu tulus dalam mendampingi penulis selama menempuh pendidikan tinggi. Segala pencapaian ini penulis persembahkan untuk membahagiakan Ibu sebagai satu-satunya alasan terbesar penulis untuk terus berusaha.
8. Siti Nur Halijah dan Nur Aisyah yang telah menemani penulis dalam setiap proses, baik di masa sulit maupun saat bahagia selama menjalani perkuliahan. Terima kasih karena selalu hadir sebagai tempat berbagi cerita, memberi semangat, mendengarkan keluh kesah, dan menjadi sosok yang tidak pernah lelah mendukung penulis hingga mampu menyelesaikan penelitian ini.
9. Semua pihak yang telah membantu, mendukung, dan mendoakan penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung, hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, peneliti selanjutnya, serta pihak-pihak yang membutuhkan.

Palangka Raya, 11 Mei 2026



Filliana Ayufadia
NIM. 223010303012

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
IDENTITAS TIM PENGUJI.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN ORIGINALITAS	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
RIWAYAT HIDUP.....	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Kajian Teori	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis/EMH</i>)	11
2.1.3 <i>Abnormal Return</i>	13
2.1.4 <i>Trading Volume Activity</i>	15
2.1.5 Likuiditas Saham	17
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Kerangka Konseptual.....	23
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	31

3.1.1 Jenis Penelitian	31
3.1.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	32
3.2 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	33
3.2.1 Populasi	33
3.2.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	33
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.5 Definisi Operasional Variabel	38
3.5.1 <i>Abnormal Return</i>	38
3.5.2 <i>Trading Volume Activity</i>	40
3.5.3 Likuiditas Saham	40
3.6 Model Penelitian	41
3.7 Teknik Analisis Data	41
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	42
3.7.2 Uji Normalitas	43
3.7.3 Uji Hipotesis.....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	46
4.1.1 Kondisi Pasar Modal Sebelum Peristiwa	47
4.1.2 Kondisi Pasar Modal Saat Peristiwa	48
4.1.3 Kondisi Pasar Modal Sesudah Peristiwa	49
4.2 Hasil Penelitian	50
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	50
4.2.1.1 <i>Abnormal Return</i>	50
4.2.1.2 <i>Trading Volume Activity</i>	51
4.2.1.3 Likuiditas Saham.....	53
4.2.2 Uji Normalitas	55
4.2.2.1 <i>Abnormal Return</i>	55
4.2.2.2 <i>Trading Volume Activity</i>	56
4.2.2.3 Likuiditas Saham.....	56
4.2.3 Uji Hipotesis.....	57
4.2.3.1 Pengujian Hipotesis 1	57

4.2.3.2	Pengujian Hipotesis 2.....	58
4.2.3.3	Pengujian Hipotesis 3.....	60
4.3	Pembahasan	61
4.3.1	Perbedaan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa.....	61
4.3.2	Perbedaan Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	63
4.3.3	Perbedaan Nilai Likuiditas Saham Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	64
BAB V PENUTUP.....		67
5.1	Simpulan	67
5.2	Saran	68
DAFTAR PUSTAKA.....		70
LAMPIRAN.....		75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Prosedur Pemilihan Sampel	33
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan Indeks Kompas100.....	34
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif AAR Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	50
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif ATVA Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	52
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif ALS Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	54
Tabel 4.4 Uji Normalitas AAR Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	55
Tabel 4.5 Uji Normalitas ATVA Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	56
Tabel 4.6 Uji Normalitas ALS Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa.....	56
Tabel 4.7 Uji Hipotesis AAR Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa.....	57
Tabel 4.8 Uji Hipotesis ATVA Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	59
Tabel 4.9 Uji Hipotesis ALS Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan Bulan September 2025	4
Gambar 1.2 Indeks Saham Kompas100 Bulan September 2025	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	24
Gambar 3.1 Model Penelitian	41
Gambar 3.2 Jendela Peristiwa (<i>Event Window</i>)	42
Gambar 4.1 Volume Perdagangan Saham Kompas100 Juli - Oktober 2025	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Indeks Kompas100 Periode Agustus 2025 s.d. Januari 2026	75
Lampiran 2. Kriteria Pemilihan Sampel	78
Lampiran 3. Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	81
Lampiran 4. Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	104
Lampiran 5. Perhitungan Likuiditas Saham.....	124
Lampiran 6. Perhitungan Uji Normalitas AAR, ATVA, dan ALS.....	144
Lampiran 7. Perhitungan Uji Hipotesis AAR, ATVA, dan ALS	145

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, E. H., Makkasau, Fitriani, Latifah, A., Eppang, M., Buraerah, S., Syatriani, S., Ilmiah, W. S., Suhartini, T., & Widia, L. (2023). *Metodologi Penelitian Kesehatan*. Rizmedia Pustaka Indonesia. https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=y8q_EAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA73&dq=kerangka+konseptual&ots=vatHpx-sYH&sig=uFVVnaSOftZq5dGYPqOBBKV_zgM&redir_esc=y#v=onepage&q=kerangka konseptual&f=false
- Alfallah, M. D., Novalia, N., & Kristiastuti, F. (2022). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Pada Peristiwa Reshuffle Menteri Kabinet Indonesia Maju Tahun 2020. *Management and Entrepreneurship Journal*, 5(2), 109–118. <https://doi.org/10.56244/manners.v5i2.627>
- Ananta, I. G. N. A. S., & Darmayanti, N. P. A. (2025). Analisis Dampak Pelaksanaan Pemilihan Presiden Tahun 2024 terhadap Trading Volume Activity dan Abnormal Return di Pasar Modal Indonesia (Event Study pada Perusahaan yang Tergabung dalam LQ45). *Optimal: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 5(4), 487–500.
- Andini, D. F., Saputra, S. E., & Susanti, N. (2025). Pengaruh Deviden Payout Ratio (DPR), Earning Per Share (EPS), Price To Book Value (PBV) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Index Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 11(6), 5250–5260.
- Anwar, F., & Asandimitra, N. (2014). Analisis Perbandingan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Bid-Ask Spread Sebelum dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen (BISMA)*, 7(1), 34–44. <https://doi.org/10.26740/bisma.v7n1.p34-44>
- Ariyani, N. A., & Trimeiningrum, E. (2026). Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham LQ45 atas Pengumuman Reshuffle Kedua Kabinet Pemerintahan Presiden Prabowo. *Jurnal Maneksi (Management Ekonomi Dan Akuntansi)*, 15(01), 73–85. <https://doi.org/https://doi.org/10.31959/jm.v15i1.xxx>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management: Concise by Cengage*. Cengage Learning.
- Bursa Efek Indonesia. (2025). *Press Release : Jumlah Investor Tembus 18 Juta, Cerminkan Stabilitas Pasar Modal Indonesia*. <https://www.idx.id/en/news/press-release/2442>
- Bursa Efek Indonesia. (2026). *Indeks Saham*. <https://www.idx.id/id/produk/indeks/>

- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance*, 25(2), 383–417. <https://doi.org/10.2307/2325486>
- Febriansyah, E., Ranidiah, F., & Mustika, U. (2021a). Analisis Perbedaan Abnormal Return sebelum dan Sesudah Pemilihan Presiden Tahun 2019 pada Saham LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 3(1), 1–14. <https://doi.org/10.37194/jpmb.v3i1.56>
- Febriansyah, E., Ranidiah, F., & Mustika, U. (2021b). Analisis Perbedaan Abnormal Return sebelum dan Sesudah Pemilihan Presiden Tahun 2019 pada Saham LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 3(1), 1–14.
- Geovani, A., & Lestari, Y. N. (2025). Pengaruh Pemecahan Saham terhadap Abnormal Return, Bid-Ask Spread, dan Volume Perdagangan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024. *Jurnal Neraca Peradaban*, 5(2), 115–125.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 3). BPFE UGM.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.
- Hayumurti, S. K., & Khomsiyah. (2025). Event Study : Capital Market Reaction Before and After the Announcement of Presidential and Vice Presidential Candidates 2024. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 9(2), 1295–1303.
- Hernawan, R. F., & Rahadi, R. A. (2022). Apakah Sektor Infrastruktur dan Komoditas Efisien? Analisis Return Abnormal pada Program PEN. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(1), 1–12.
- Husnatarina, F., Rosel, & Akhmad, F. R. (2020). Faktor-Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan dan Pengaruhnya terhadap Return Saham Perusahaan Kelompok Jakarta Islamic Index Tahun 2011-2016. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(1), 53–74.
- Iqlima, R. K., & Alam, M. D. (2025). Market Reaction To Donald Trump's 2024 Victory: Evidence From Indonesia's LQ45 Index. *Journal of Social and Economics Research*, 7(1), 1113–1127. <https://doi.org/https://doi.org/10.54783/jser.v7i1.889>
- Irvangi, F., & Rahmani, H. F. (2022). Analisis Perbedaan Return Saham, Trading Volume Activity Dan Bid-Ask Spread Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *MAMEN (Jurnal Manajemen)*, 1(2), 217–230. <https://doi.org/10.55123/mamen.v1i2.232>

- Isyuardhana, D., & Putri, M. L. (2021). Event Study Analysis Before and After Covid-19 In Indonesia. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 25(6), 1–11. <https://www.abacademies.org/journals/academy-of-accounting-and-financial-studies-journal-home.html>
- Kemuning, N. L. D., Priantara, I. B. T., & Wistawan, I. M. A. P. (2021). Reaksi Pasar terhadap Peristiwa Politik 2019 di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(7), 1746–1759. <https://doi.org/10.24843/EJA.2021.v31.i07.p11>
- Loupatty, L. G. (2025). Analisis Event Study Reaksi Pasar Modal Indonesia Emiten Saham LQ45 Terhadap Peristiwa Politik Penetapan Hasil Pemilu Presiden RI Tahun 2024. *Jurnal Economica*, XIII(II), 266–275. <https://doi.org/10.35912/jakman.v6i2.3825>
- Lubis, R. P. (2024). *Kebijakan Fiskal dan Moneter*. Serasi Media Teknologi.
- Manalu, R. A., & Hidayat, T. (2024). Pengaruh Information Asymmetry, Earning Management, Voluntary Disclosure, dan Firm Size Terhadap Cost Of Equity Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Journal of Accounting, Management, and Islamic Economics*, 02(02), 479–492.
- Ningrum, P. P., Miqdad, M., & Wahyuni, N. I. (2022). Analisis Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(09), 15589–15603. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v7i9.14624>
- Octaviani, I., & Harianti, A. (2021). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity, Abnormal Return Saham dan Bid Ask Spread Sebelum dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Manajemen, Organisasi Dan Bisnis*, 10(01), 34–42.
- Pandey, D. K., & Kumari, V. (2020). Event study on the reaction of the developed and emerging stock markets to the 2019-nCoV outbreak. *International Review of Economics and Finance*, 467–483. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2020.09.014>
- Prabawangsa, I. N. C. S., & Wahyuni, M. A. (2025). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Sebelum dan Sesudah Pelantikan Menteri Kabinet Merah-Putih (Studi Saham IDX-30 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 15(3), 486–495. <https://doi.org/10.23887/jiah.v15i3.99260>
- Pratama, M. R., Handarini, D., & Zairin, G. M. (2024). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2024. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 5(2), 283–302.
- Putri, J. E., Nofal, M., Husnah, & Risendy, R. (2025). Capital Market Reaction to Free Nutritious Food Policy : A Case Study of Palm Oil Companies on

- Indonesia Stock Exchange. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 6(5), 3952–3962.
- Putri, M. Z., Wulandari, D., Aristawati, P. A., & Apridasari, E. (2025). *Tantangan dan Peluang Pasar Modal Indonesia dalam Meningkatkan Minat Investasi di Era Digital*. 2(2), 3546–3562.
- Putri, N. A. C., & Martin, A. (2021). Event Study : Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Adanya Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Non-Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Sebagai Anggota LQ45). *AKURAT | Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 12(3), 64–73.
- Radjab, E., & Jam'an, A. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis* (Pertama). Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makasar.
- Rahayu, Y. S., & Wardana, G. K. (2021). The Effect of Financial Performance and Dividend Policy on Cumulative Abnormal Return. *EL DINAR: Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 9(1), 62–76.
- Rai, N., & Thapa, B. (2015). A Study On Purposive Sampling Method in Research. *Kathmandu: Kathmandu School of Law*, 5(1), 1–12.
- Rasyid, S., Darmawati, D., Khaerany, R., & Nadhifa, N. (2025). *Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Pemilihan Umum Presiden Indonesia Tahun 2024 (Analysis of Capital Market Reaction to the 2024 Indonesian Presidential Election)*. 6(2), 385–398.
- Rosman, M., & Yudanto, A. A. (2022). Analisis Event Study Antarsektor di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 05(04), 581–586.
- Sahputra, A., Lindrianasari, Dharma, F., & Amelia, Y. (2022). Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(1), 29–40.
- Sari, N., Afifi, Z., & Susanti, D. A. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas Saham, Earning Per Share, Return Saham, Harga Saham, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Keputusan Stock Split. *Accounting Journal of Ibrahimy (AJI)*, 2(1), 38–50.
- Seno, H., & Kurniasari, W. (2025). Studi peristiwa : Reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman Danantara pada perusahaan indeks LQ-45. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat*, 3(1), 73–79. <https://portal.issn.org/resource/ISSN-L/2986-531X>
- Setyaningrum, N. T., & Rusmana, O. (2025). Fenomena Anomali Pasar dan

- Perilaku Investor dalam Aktivitas Perdagangan Saham di Indonesia. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 6(3), 896–907. <https://doi.org/10.47065/jbe.v6i3.8211>
- Siegel, S., & Castellan, N. J. (1988). *Nonparametric Statistics for The Behavioral Sciences* (2nd Editio). Mcgraw-Hill Book Company.
- Simbuang, B. S. L., Pongoliu, Y. I. D., & Rasjid, H. (2024). Pengaruh Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Bid Ask Spread Indeks LQ-45 Periode 2019-2021 (Studi Kasus Sebelum dan Selama Terjadinya Pandemi Covid-19). *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(2), 764–771.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis : Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2025). *SPSS Untuk Penelitian* (Florent (ed.); 1st ed.). Penerbit Pustaka Baru Press.
- Syahbandi, I. A., Syahputri, A., Azazi, A., & Mustika, U. N. (2025). Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pengumuman Hasil Hitung Cepat dan Hitung Manual KPU pada Pemilihan Umum Presiden 2024. *Jurnal Manajemen Bisnis Kewirausahaan*, 4(2), 119–137. <https://doi.org/https://doi.org/10.56910/jumbiwira.v4i2.2434>
- Yasin, M., Garancang, S., & Hamzah, A. A. (2024). Metode dan Instrumen Pengumpulan Data (Kualitatif dan Kuantitatif). *Journal of International Multidisciplinary Research*, 2(3), 161–173.