

**REAKSI PERGERAKAN HARGA SAHAM DAN *ABNORMAL RETURN*
SEBELUM DAN SESUDAH KEBIJAKAN HIBAH DANA PADA BANK
HIMBARA DI BEI**



Skripsi

Nama: Rico Apriandika

NIM: 212022174

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2026

SKRIPSI

**REAKSI PERGERAKAN HARGA SAHAM DAN *ABNORMAL RETURN*
SEBELUM DAN SESUDAH KEBIJAKAN HIBAH DANA PADA BANK
HIMBARA DI BEI**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



Nama : Rico Apriandika

NIM : 212022174

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2026

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rico Apriandika

NIM : 212022174

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Reaksi Pergerakan Harga Saham dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Terhadap Kebijakan Hibah Dana Pada Bank Himbara di BEI

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana strata I baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang 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 diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Maret 2026



Rico Apriandika

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI


Judul Skripsi : Reaksi Pergerakan Harga Saham Dan *Abnormal Return*
Sebelum Dan Sesudah Kebijakan Hibah Dana Pada Bank
Himbara Di BEI
Nama : Rico Apriandika
NIM : 212022174
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, April 2026

Pembimbing I,


Pembimbing II,


Belliwati Kosim, S.E., M.M
NIDN: 0217036101


Randy Hidayat, S.E., M.Si
NIDN: 0230019401

Mengetahui,
Dekan
Ketua Program Studi Manajemen




Dr. Zalfa Tri Handayani, S.E., M.Si., CHRO
NIDN: 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Apapun hal yang telah dimulai maka harus diselesaikan”

(Ferry Irwandi)

“Maka, sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan.”

(Q.S Al-Insyirah :5)

PERSEMBAHAN:

Bismillahirrahmanirrahim, atas izin dan pertolongan dari Allah Swt sehingga skripsi ini bisa terselesaikan, saya persembahkan skripsi ini khusus kepada:

1. Kedua orang tua saya yang sayangi, hormati dan saya banggakan, Bapak Ujang Afrizal dan Mamak Sukarsih yang tidak mengenal lelah bekerja, mendoakan, memberikan kepercayaan kepada saya sampai saat ini.
2. Saudari saudari saya Rini Febrianti, Cristine Kasanova, dan Claudia Cyntia Bella, terima kasih atas kalimat dan tindakan penguat saya sampai saat ini.
3. Dosen pembimbing saya Ibu Hj. Belilawati Kosim, S.E., M.M dan Bapak Randy Hidayat, S.E., M.Si. terima kasih untuk semua bimbingan dan dukungannya.
4. Teman teman seperjuangan “Rotaract Club of Palembang”, “Kejar Mimpi Palembang”, “Senyum Anak Nusantara Chapter Palembang”, Manajemen Angkatan 2022, dan Almamater yang saya banggakan.

PRAKATA



Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarrakatuh

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji Syukur atas kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya lah penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul **“Reaksi Pergerakan Harga Saham Dan *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Kebijakan Hibah Dana Pada Bank Himbara Di BEI”** Skripsi ini disusun untuk menempuh ujian guna mencapai Gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muhammadiyah Palembang.

Penulis mengucapkan terima kasih dan rasa syukur kepada Allah Swt, kemudian kepada kedua orang tua, Bapak Ujang Afrizal dan Mamak Sukarsih, dua orang yang sangat berjasa bagi penulis, tidak mengenal lelah bekerja seharian penuh untuk penulis dan saudari saudari penulis, dan selalu mementingkan anak dibandingkan diri mereka. Walaupun kedua orang tua penulis tamatan SMA/Sederajat tetapi berhasil menyekolahkan anak-anak mereka hingga sarjana.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tidak lepas dari semua pihak yang telah memberikan dukungan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si. Selaku Dekan Falkultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Tri Handayani, S.E., M.Si. CHRO, Selaku Ketua Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Hj. Belilawati Kosim, S.E., M.M. Selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah membimbing dengan sabar sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Bapak Randy Hidayat, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dengan sabar sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Ibu Fitantina, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Akademik.
7. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar serta seluruh staff karyawan Falkultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Palembang.
8. Farah Aulia Rahmah Selaku Pendamping Penulis yang membantu dari awal penulisan.
9. M. Yusuf Suqroni Selaku Saudara tak sedarah Penulis.
10. Sahabat-sahabat “Astra RAC Palembang Grub” Figo, Fadil, Aji, Yogi, Zul, Daffa, dan Rayhan.
11. Teman-teman dari semester 1 yakni “Family Mart Grub” Aldi R., Faris B., Rendy A., Noval D., Mutiara P., Ayin, Bella P., Siska A., dan Reza A.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam meyelesaikan penyusunan Skripsi ini.
13. Terakhir Almamater kebanggaanku Universitas Muhammadiyah Palembang

Dalam Penyusunan Skripsi ini, penulis menyadari masih terdapat kesalahan dan kekurangan. Hal ini disebabkan masih terbatasnya kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Maka dari itu, sangat mengharapkan adanya kritik dan saran bersifat membangun guna kebaikan dimasa yang akan datang.

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Luar.....	i
Halaman Judul.....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiat.....	iii
Halaman Pengesahan	iv
Daftar Isi.....	v
Halaman Pengesahan Seminar	iv
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	10
A. Kajian Kepustakaan	10
B. Kerangka Pemikiran.....	23
C. Hipotesis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Jenis Penelitian.....	28
B. Lokasi Penelitian.....	29
C. Operasional Variable.....	29
D. Populasi dan Sampel	30
E. Data Yang Diperlukan.....	32
F. Metode Pengumpulan Data.....	33
5. Analisis Data dan Teknik Analisis.....	34
BAB IV	40
HASIL PEMBAHASAN.....	40
A. Hasil Penelitian	40
1. Gambaran Umum Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	40
B. Pembahasan Hasil Penelitian	68
BAB V.....	74
KESIMPULAN DAN SARAN	74
A. Kesimpulan	74
B. Saran.....	75

DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel III.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian	30
Tabel III.2 Kriteria Sampel.....	31
Tabel IV. 1 Perbedaan Harga Saham Sebelum Dan Sesudah	44
Tabel IV.2 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah.....	48
Tabel IV.3 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test Harga Saham..	52
Tabel IV.4 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test <i>Abnormal Return</i>	53
Tabel IV.5 Paired Samples Statistics Harga Saham	55
Tabel IV.6 Uji Paired Sample Harga Saham.....	56
Tabel IV.7 Paired Samples Statistics <i>Abnormal Return</i>	57
Tabel IV.8 Uji Paired Sample <i>Abnormal Return</i>	58
Tabel IV.9 Uji Wilcoxon Signed-Rank Test Harga Saham.....	59
Tabel IV.10 Uji Wilcoxon Signed-Rank Test <i>Abnormal Return</i>	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1 Grafik Pergerakan Harga IHSG Sebelum dan Sesudah Kebijakan.....	5
Gambar I. 2 Grafik Abnormal Return IHSG Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kebijakan	6
Gambar II. 1 Periode Jendela atau Periode Peristiwa	12
Gambar II. 2 Kerangka Pemikiran	27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I: Jadwal Penelitian

Lampiran II: Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan Pada Bank Himbara

Lampiran III: Harga Pergerakan IHSG Sebelum Dan Sesudah Kebijakan Hibah Dana Pada Bank Himbara

Lampiran IV: *Abnormal Return* IHSG Sebelum Dan Sesudah Kebijakan Hibah Dana Pada Bank Himbara

Lampiran V: Hasil Olah Data SPSS

Lampiran VI: Artikel Penelitian

ABSTRAK

Rico Apriandika/212022174/Reaksi Pergerakan Harga Saham Dan *Abnormal Return* Sebelum Dan Sesudah Kebijakan Hibah Dana Pada Bank Himbara di BEI/Manajemen Keuangan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Adakah Reaksi Pergerakan Harga Saham dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Kebijakan Hibah Dana Pada Bank Himbara di BEI. Penelitian ini menggunakan Metode Kuantitatif dengan pendekatan Komparatif. Populasi pada penelitian ini adalah Perusahaan Bank Himbara yang menerima Hibah Dana dan terdaftar di BEI, jumlah sampel sebanyak 120 sampel per perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder, diperoleh dari situs resmi www.idx.co.id. Periode pengamatan ditetapkan selama 120 hari, yang terdiri atas 60 hari sebelum dan 60 hari sesudah pengumuman kebijakan hibah dana. Data yang digunakan dalam penelitian berupa harga penutupan harian dan juga *abnormal return* dari Bank Himbara. Analisis data yang dilakukan melalui Uji Normalitas, Paired Sample t-Test dan Wilcoxon Signed-Rank Test untuk menguji perbedaan harga saham dan *abnormal return* antar periode. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan harga saham pada beberapa perusahaan bank himbara setelah pengumuman kebijakan, sementara pada beberapa bank himbara lainnya tidak ditemukan perbedaan yang signifikan, dan *abnormal return* pada keseluruhan bank himbara tidak ditemukan adanya perbedaan secara signifikan.

Kata kunci: Harga Saham, *Abnormal Return*, Bank Himbara, Kebijakan Hibah Dana 200 T

ABSTRACT

Rico Apriandika/212022174/Stock Price Movement Reactions and Abnormal Returns Before and After the Fund Grant Policy at Himbara Banks on the Indonesia Stock Exchange/Financial Management.

The purpose of this study is to determine whether there are reactions to stock price movements and abnormal returns before and after the Fund Grant Policy at Himbara Banks on the Indonesia Stock Exchange. This study uses a quantitative method with a comparative approach. The population in this study is Himbara Bank companies that received Fund Grants and are listed on the Indonesia Stock Exchange, with a sample size of 120 per company. The data used is secondary data obtained from the official website www.idx.co.id. The observation period is set for 120 days, consisting of 60 days before and 60 days after the announcement of the fund grant policy. The data used in the study include daily closing prices and abnormal returns from Himbara Banks. Data analysis was conducted using the Normality Test, Paired Sample t-Test, and Wilcoxon Signed-Rank Test to examine differences in stock prices and abnormal returns between periods. The results showed differences in stock prices in several Himbara banks after the policy announcement, while no significant differences were found in other Himbara banks, and no significant differences in abnormal returns were found across all Himbara banks.

Keywords: Stock Price, Abnormal Return, Himbara Banks, 200 T Fund Grant Policy

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal (*Capital Market*) merupakan suatu tempat perputaran uang dari pihak yang membutuhkan modal untuk menunjang aktivitas ekonomi perusahaan/institusi pemerintah dengan pihak yang mempunyai kelebihan modal dengan mengharapkan keuntungan dari *Capital Gain* dan Deviden. Harga yang terbentuk dalam pasar modal (*capital market*) disebabkan salah satu oleh informasi publik. Dalam Efisiensi Pasar (*Efficient Market*) informasi publik bersumber diantaranya dari institusi pemerintah salah satunya dari Kementrian Keuangan. Salah satu kebijakan dari kementrian keuangan yang menjadi *headline* Beberapa waktu belakangan ini ialah pembagian dana sebesar 200 Triliun dari pemerintah kepada Himpunan Bank Milik Negara (Himbara).

Kementrian Keuangan ingin mengalihkan uang pemerintah sebesar Rp 200 triliun yang mana, selama ini tersimpan di Bank Indonesia kemudian dialihkan ke Bank Usaha Milik Negara (BUMN) untuk menggerakkan sektor riil dan perekonomian secara keseluruhan Estherina, (2025). Terdapat lima bank yang termasuk dalam bank Himbara alias bank BUMN yaitu PT. Bank Mandiri. Tbk., PT. Bank Negara Indonesia Tbk., PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk., PT. Bank Tabungan Negara Tbk., dan PT. Bank Syariah Indonesia Tbk. Kebijakan yang dibuat oleh Menteri

Purbaya ini berguna untuk memperkuat likuiditas bank tersebut, menurunkan biaya dana (*cost of fund*), dan pembiayaan produktif ke sektor riil, terutama pada UMKM, Koperasi, dan Usaha lainnya Ardiani, (2025).

Distribusi dana dilakukan secara strategis dengan proporsi yang telah ditetapkan, yaitu Rp55 triliun untuk Bank Mandiri, Rp55 triliun untuk BNI, Rp55 triliun untuk BRI, Rp25 triliun untuk BTN, dan Rp10 triliun untuk BSI. Dengan langkah ini, pemerintah berharap dapat menciptakan *multiplier effect* yang signifikan pertumbuhan ekonomi. Penempatan dana pemerintah dilakukan dalam bentuk *deposito on call* konvensional maupun syariah dengan mekanisme tanpa lelang. Tenor deposito ditetapkan selama enam bulan dan dapat diperpanjang sesuai kebutuhan. Imbal hasil yang diberikan kepada bank adalah 80,476% dari suku bunga acuan Bank Indonesia, dan dana ini tidak digunakan untuk pembelian Surat Berharga Negara (SBN) Surjantoro, (2025).

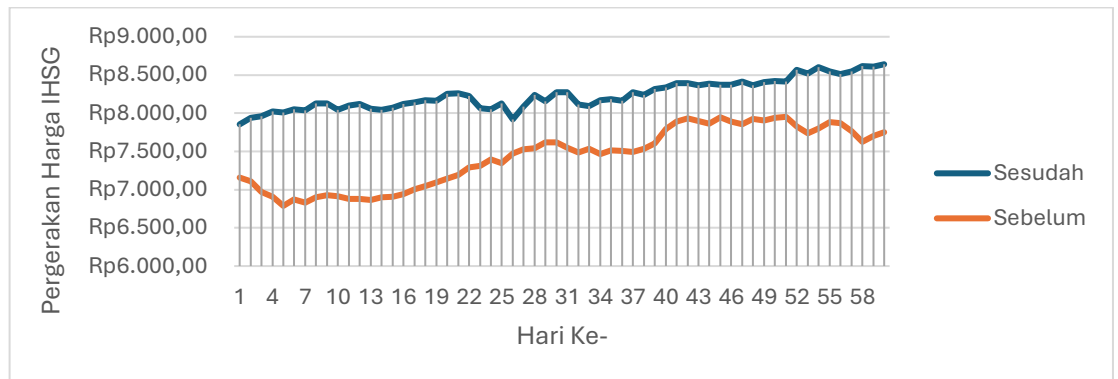
Kebijakan ini diharapkan mampu memulihkan ekonomi nasional, meningkatkan konsumsi rumah tangga, serta menjaga kestabilan sistem keuangan negara. Dengan meningkatnya likuiditas bank milik negara yaitu Bank Mandiri, Bank BRI, Bank BNI, Bank BTN, dan Bank BSI dapat menyalurkan pembiayaan bunga yang lebih kompetitif. Selain itu kebijakan ini diharapkan dalam meningkatkan lapangan pekerjaan dan juga menahan lajunya inflasi. Akan tetapi, dari kebijakan ini menghadirkan masalah baru yakni Ketidakefisienan penyaluran kredit kepada sektor riil, Kebergantungan bank kepada pemerintah, serta

Pengawasan secara ketat agar dana tersalurkan secara produktif. Apabila suntikan dana ini dikelola dan diawasi dengan baik maka akan memberikan dampak yang baik secara signifikan kepada perekonomian Indonesia secara nasional. Begitupun sebaliknya ini akan mengakibatkan dampak yang krusial kepada negara secara beban fiskal dan moneter jangka panjang. Informasi baru yang dianggap *material* dapat memicu penyesuaian harga secara cepat. Oleh karena itu, kebijakan hibah dana 200 triliun yang diumumkan pemerintah berpotensi menjadi *market-moving information* yang memunculkan reaksi pasar pada IHSG.

Suntikan dana pemerintah sebesar 200 Triliun ke bank bank Himbara tersebut memiliki pengaruh terhadap pasar modal Indonesia salah satunya kepada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). IHSG adalah indeks yang mengukur seluruh kinerja saham perusahaan di papan utama dan papan pengembangan Bursa Efek Indonesia (BEI) IDX (2021). IHSG sendiri adalah indikator yang sering digunakan dalam melihat kondisi perkembangan pasar modal di Indonesia oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) Sartika, (2017). Kenaikkan dan penurunan IHSG bukan hanya perefleksian dari suatu perusahaan atau suatu industri, namun merupakan refleksi kondisi perekonomian negara tersebut. Oleh karena itu menurunnya nilai IHSG di sebabkan adanya permasalahan perekonomian negara tersebut. Sebaliknya apabila nilai IHSG mengalami kenaikan maka dalam negara tersebut ada perbaikan kinerja perekonomian Sari (2019). penyaluran dana yang besar dari pemerintah kepada beberapa perusahaan di sektor perbankan dapat mempengaruhi

pergerakan IHSG. Dalam penelitian Permata dan Hartati (2022) salah satu informasi publik yakni Pemilihan Presiden (PILPRES) mereka meneliti bahwasannya terdapat *Abnormal return* di sekitar peristiwa pengumuman publik tersebut namun tidak ada perbedaan rata rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaan pemilihan presiden. *Abnormal return* dalam peristiwa pengumuman publik dalam penelitian ini, berfokus pada kebijakan fiskal sehingga memberikan dampak kepada investor untuk tidak terburu-buru untuk melakukan jual beli saham disaat peristiwa terjadi.

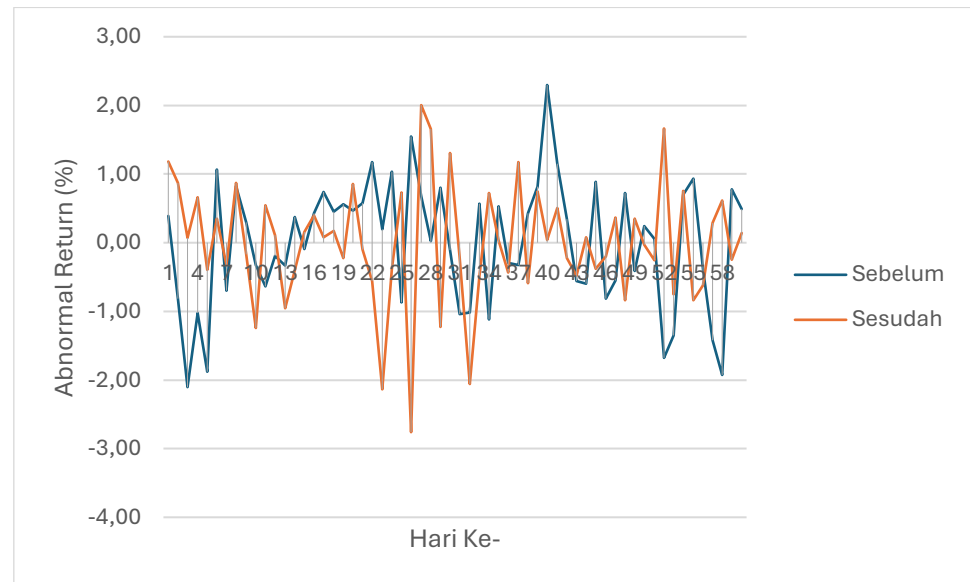
Kebijakan fiskal sangat berhubungan dengan pergerakan pasar modal salah satunya IHSG dalam mencerminkan persepsi masyarakat pada arah keberlanjutan ekonomi nasional. Berdasarkan Keputusan Menteri Keuangan (KMK) Nomor 276 tahun 2025, menetapkan untuk melakukan kebijakan hibah dana sebesar 200 Triliun kepada Bank Himbara. Dalam dinamika pasar modal, IHSG umumnya menunjukkan sensitivitas terhadap berita yang dianggap baru dan tidak terduga. Kebijakan fiskal berskala besar, seperti intervensi pemerintah dalam sektor keuangan, sering kali dipersepsikan sebagai informasi material yang mampu memengaruhi ekspektasi investor dan menciptakan perubahan pada pergerakan IHSG.



Sumber: www.idx.co.id (Data diolah, 2025)

Gambar I.1
Grafik Pergerakan Harga IHSG Sebelum dan Sesudah Kebijakan

Berdasarkan gambar I.1 menunjukkan pergerakan harga Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), terlihat sebelum kebijakan, pasar menunjukkan bahwa IHSG berada pada level yang relative lebih rendah dan bergerak fluktuatif, mencerminkan ketidakpastian investor sebelum kebijakan diumumkan. Namun, setelah kebijakan diumumkan IHSG bergerak pada level yang lebih tinggi dan relatif stabil meningkat. Hal ini menunjukkan investor menilai kebijakan hibah dana sebagai sinyal positif terhadap kinerja sektor perbankan BUMN dan stabilitas ekonomi secara umum. Perbedaan pola ini mengindikasikan adanya potensi reaksi pasar terhadap kebijakan tersebut, di mana sentimen investor terlihat membaik setelah informasi diumumkan



Sumber: Data diolah oleh penulis (2025)

Gambar I.2
Grafik *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan

Berdasarkan Gambar I.2, pergerakan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan hibah dana menunjukkan fluktuasi yang cukup dinamis pada kedua periode pengamatan. Pada periode sebelum pengumuman kebijakan, *abnormal return* cenderung bergerak relatif stabil meskipun terdapat beberapa lonjakan positif dan negatif, yang mencerminkan kondisi pasar yang masih dalam tahap normal tanpa adanya informasi kebijakan yang signifikan. Sementara itu, pada periode sesudah pengumuman kebijakan hibah dana, terlihat adanya peningkatan volatilitas *abnormal return*, yang ditandai dengan fluktuasi yang lebih tajam baik ke arah positif maupun negatif. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar merespons informasi kebijakan tersebut dan terjadi penyesuaian harga sebagai bentuk reaksi investor terhadap

pengumuman hibah dana Rp200 triliun kepada Bank Himbara. Secara keseluruhan, grafik ini mengindikasikan adanya perbedaan pola perubahan *abnormal* return antara periode sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan, yang mendukung asumsi bahwa kebijakan hibah dana memiliki kandungan informasi (*information content*) yang memicu reaksi pasar modal Indonesia.

Pasar modal Indonesia semakin responsif terhadap kebijakan fiskal pemerintah, khususnya kebijakan yang berdampak langsung pada sektor perbankan. Kebijakan hibah dana Rp200 triliun kepada Bank Himbara menjadi peristiwa penting yang berpotensi memicu perubahan pergerakan harga saham dan *abnormal return* di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi saham Bank Himbara sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan guna menilai respons investor terhadap keputusan fiskal tersebut.

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan adanya peristiwa politik dan ekonomi dapat mempengaruhi kondisi pasar saham secara signifikan. Tania dan Lubis, (2024) menemukan bahwa Bank Indonesia *Rates* dan Federal *Funds Rates* berpengaruh secara simultan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Suryatimur dan Khabibah (2021) menemukan adanya perbedaan harga sebelum dan sesudah pengumuman kasus covid 19 pertama di Indonesia. Sementara itu Shahzad et al (2018) menemukan pada awalnya pasar saham *United Kingdom* (UK) bereaksi negatif terhadap Brexit namun, ketika hubungan ekonomi masa depan Inggris dengan *European Union* (EU) mulai terbentuk, pasar mulai melihat sisi

positif dari Brexit. Oleh karena itu, penelitian ini tidak hanya memberikan kontribusi dalam memahami perilaku pasar terhadap kebijakan ekonomi domestic, tetapi juga memperkuat landasan teoritis dalam menguji pasar, serta menjadi acuan penting bagi pengambilan keputusan investasi dan kebijakan ekonomi dalam negeri.

Maka dari itu berdasarkan uraian latar belakang permasalahan diatas, penulis berkeinginan untuk melakukan penelitian berjudul **“Reaksi Pergerakan Harga Saham Dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Kebijakan Hibah Dana Pada Bank Himbara di BEI”**

B. Rumusan Masalah

Sesuai pemaparan latar belakang di atas, penulis memilih rumusan masalah pada Reaksi Pergerakan Harga Saham dan *Abnormal Return* IHSG Sebelum dan Sesudah Kebijakan Hibah Dana Pada Bank Himbara di BEI, antara lain:

1. Apakah terdapat perbedaan pergerakan harga saham sebelum dan sesudah kebijakan hibah dana?
2. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah kebijakan hibah dana?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai pemaparan latar belakang di atas, Penulis mempunyai tujuan untuk melaksanakan penelitian ini, yaitu:

1. Untuk mengetahui perbedaan reaksi pergerakan harga saham pasar.
2. Untuk mengetahui perbedaan reaksi pergerakan *abnormal return* pasar.

DAFTAR PUSTAKA

- Afif, M. (2023). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Penerbit Akademika.
- Anita, N., Putri, 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). *Akuntansi Fakultas Ekonomi UNIBBA*, 12, 64–73. <http://ejournal.unibba.ac.id/index.php/AKURAT>
- Deni Surjantoro. (2025, September 13). *Siaran Pers Menkeu Terbitkan Aturan Penempatan Rp200 Triliun Uang Negara di Bank Umum Mitra*. <https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/siaran-pers/siaran-pers-menkeu-terbitkan-aturan-penempatan>.
- Febriansyah, E., Ranidiah, F., & Mustika, U. (2021). 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>
- Fitriana, A., & Aji, T. S. (2022). *Reaksi Pasar Saham Jakarta Islamic Index Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kabinet Indonesia Maju*. <https://ejournal.feunhasy.ac.id/jies>
- Ghozali, I. (2019). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25* (Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Ed.; 9th ed.).
- Hartono, J. (2015). *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa* (B. Yogyakarta, Ed.; 1st ed., Vol. 4).
- IDX. (2021). *Indeks Saham*.
- Ilona Estherina. (2025, September 11). *Alasan Purbaya Ingin Alihkan Dana Pemerintah Rp 200 Triliun dari BI ke Bank BUMN*. <https://www.tempo.co/ekonomi/alasan-purbaya-ingin-alihkan-dana-pemerintah-rp-200-triliun-dari-bi-ke-bank-bumn-2068662>.
- Intan Sari, W. (2019). *Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Terhadap Return LQ 45 dan Dampaknya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI)* ARTICLES INFORMATION ABSTRACT (Vol. 3, Number 1).
- Kothari, S. P., Warner, J. B., & Simon, W. E. (2004). *Econometrics of Event Studies*.
- Kusnandar, A. B. R., & Bintari, R. (2020). Pengaruh Peristiwa Ekonomi terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Keuangan*, 9, 88–95.
- Kusumawati, M., Rahma, F., & Wahid, A. (2022). Event Study dan Reaksi Pasar Saham di Indonesia. *Jurnal Investasi Dan Pasar Modal*, 6, 45–58.
- Ninda Ardiani. (2025, September 23). *Pemerintah Suntik 200 Triliun untuk Himbara dan BSI, Kaprodi PBS Umsida Beri Komentar*. Universitas Muhammadiyah Sidoarjo.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020). *Buku Pasar Modal*.
- Permata, C., & Hartati, R. (2022). Abnormal Return Saham Terhadap Peristiwa Politik di Indonesia. In *Jurnal Trial Balance VOLUME* (Vol. 1).
- Rochimah, A., & Yuliana, I. (2024). Eleven sectors' reaction to the political event 2023: evidence from Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting and Investment*, 25(2), 526–550. <https://doi.org/10.18196/jai.v25i2.21000>

- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2019). *Fundamentals of Financial Administration* (13th ed.).
- Ryngaert, M., & Netter, J. (1990). Shareholder wealth effects of the 1986 Ohio antitakeover law revisited: Its real effects. *Journal of Law, Economic, & Organization*, 6, 253–262.
- Sartika, U. (2017). *Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs, Harga Minyak Dunia Terhadap IHSG Dan JII Di Bursa Efek Indonesia*. www.bi.go.id
- Shahzad, K., Rubbaniy, G., Lensvelt, M. A. P. E., & Bhatti, T. (n.d.). *UK's stock market reaction to Brexit process: A tale of two halves*.
- StackExchange. (2024, November 24). *Paired t-test and CLT: What is supposed to be normally distributed?* <https://Stats.Stackexchange.Com/Questions/656242/Paired-t-Test-and-Clt-What-Is-Supposed-to-Be-Normally-Distributed>.
- Suci, A. D. (2021). Teori Sinyal dan Reaksi Pasar Modal: Tinjauan Literatur. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13, 48–58.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2021). *Metode Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Pustakabarupress.
- Sujarweni, V. W. (2024). *Sujarweni, V. W. (2024). Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta (P. B. Press, Ed.).
- Suryatimur, K. P., & Khabibah, N. A. (2021). REAKSI PASAR SAHAM PERUSAHAAN FARMASI SEBELUM DAN SESUDAH COVID-19 DI INDONESIA. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 6(1), 67–79. <https://doi.org/10.29303/jaa.v6i1.112>
- Tandelilin, E. (2017). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*.
- Tania, A. P., & Lubis, A. (2024). Pengaruh Bank Indonesia Rates Dan Federal Funds Rates Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Periode 2018-2021). In *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Entitas* (Vol. 4, Number 1). <https://doi.org/https://ejournal-jayabaya.id/Entitas>
- Tongkeles, D. M., Mangantar, M. M., & Tasik, H. H. D. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Jatuhnya IHSG Di Masa Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Perhotelan Di Bursa Efek Indonesia. *EMBA*, 10(3), 560–569.
- Wulandari, P., & Wicaksono, C. A. (2024). Reaksi Investor Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Presiden Republik Indonesia Tahun 2024 (Studi Kasus Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI). *Akuntansi Dan Pajak*, 1–14. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap>
- Yulane, C. Y., Rate, P. V., & Untu, V. N. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan New Normal (Event Study Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 9(4), 1466–1475.