

**ANALISIS *EVENT STUDY*: PENGARUH PERATURAN PEMERINTAH
(PP) NOMOR 47 TAHUN 2024 TERHADAP REAKSI PASAR
MENGUNAKAN *ABNORMAL RETURN* &
TRADING VOLUME ACTIVITY
(Perusahaan Sektor Keuangan
Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

SKRIPSI



Oleh:

Fatmala Yulia Putri Utami Ningtyas

21013010190/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

**ANALISIS *EVENT STUDY*: PENGARUH PERATURAN PEMERINTAH
(PP) NOMOR 47 TAHUN 2024 TERHADAP REAKSI PASAR
MENGUNAKAN *ABNORMAL RETURN* &
TRADING VOLUME ACTIVITY
(Perusahaan Sektor Keuangan
Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Fatmala Yulia Putri Utami Ningtyas

21013010190/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

SKRIPSI

**ANALISIS *EVENT STUDY*: PENGARUH PERATURAN PEMERINTAH
(PP) NOMOR 47 TAHUN 2024 TERHADAP REAKSI PASAR
MENGUNAKAN *ABNORMAL RETURN &
TRADING VOLUME ACTIVITY*
(Perusahaan Sektor Keuangan
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Disusun Oleh :

FATMALA YULIA PUTRI UTAMI NINGTYAS
21013010190/FEB/EA

**Telah Dipertahankan Di hadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal : 05 Juni 2025**

Pembimbing Utama


Rizdina Azmiyanti, S.S.T., M.Acc.
NPT. 21219941024344

**Tim Penguji:
Ketua**


Prof. Dr. Dra. Ec. Sri Trishaningsih, M.Si., CFA
NIP. 196509291992032001

Anggota


Drs. Ec. Munari, M.M.
NIP. 196104021988031001

Mengetahui,

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Fatmala Yulia Putri Utami Ningtyas

NPM : 21013010190

Program : Sarjana (S1)

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 11 Juni 2025

Yang Membuat Pernyataan




Fatmala Yulia Putri Utami Ningtyas

NPM. 21013010190

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang senantiasa memberikan Rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat melaksanakan Skripsi / Tugas dengan judul **“ANALISIS *EVENT STUDY*: PENGARUH PERATURAN PEMERINTAH (PP) NOMOR 47 TAHUN 2024 TERHADAP REAKSI PASAR MENGGUNAKAN *ABNORMAL RETURN & TRADING VOLUME ACTIVITY* (Perusahaan Sektor Keuangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**. Skripsi ini berhasil ditulis berkat bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak dengan bentuk dukungan, motivasi, dan bimbingan baik bersifat moril maupun materil. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih antara lain kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P,M.Si, CRP Selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA selaku Kepala Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks. selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Rizdina Azmiyanti, S.S.T., M,Acc. selaku Dosen Pembimbing. Terimakasih telah memberikan ilmu dan pengarahan serta kemudahan dalam penyusunan penelitian ini hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan sangat baik tanpa suatu hambatan apapun.
6. Seluruh Dosen Akuntansi yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama mengikuti kegiatan perkuliahan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

7. Ayah, Ibu, dan Adik-Adik penulis yang memberikan dukungan baik secara materi dan non-materi seperti doa, dukungan, dan motivasi hingga penulis dapat melanjutkan serta menyelesaikan pendidikan sarjana dengan tugas akhir skripsi.
8. Teruntuk Frederika Lydia Stefani Setiawan dan Fillona Adinda Syafira Hardyan terimakasih telah menjadi saudara sekaligus teman penulis yang telah tumbuh bersama dengan hal-hal positif.
9. Teruntuk teman penulis sejak SMA yaitu Etia Surya Rahmawardhani, S.S.; Lusia Ervi Oktaviarika, S.H.; Daffa Rizky Widhyadiani, S.Pd terimakasih telah kebersamaan penulis mulai dari Sekolah Menengah Atas hingga saat ini. terimakasih telah memberi pembelajaran berharga terutama menjadi ramah dan produktif serta percaya diri bahwa kita bisa tumbuh dan berkembang di lingkungan yang luas.
10. Teruntuk teman dekat penulis di perkuliahan yaitu Fitri Dwijayanti, S.Ak; Margareth Hasian, S.Ak; Tarissa Aqilla Rahmah, S.Ak terimakasih senantiasa menemani penulis dalam keadaan sulit, sedih, senang, dan bahagia, serta memberi dukungan dan motivasi. Kalian bukti bahwa ada teman main sekaligus teman serius dalam perkuliahan, bukti juga cewe cantik dan alay ini juga unggul di akademiknya.
11. Teruntuk Mahasiswa Akuntansi angkatan 2021 dan teman penulis sejak mahasiswa baru di Akuntansi yaitu Ayu Carolin, S.Ak; Nadhira Nuril Maushufi, S.Ak; Nawaal Fakhri Widianoro, S.Ak; Rohan As Sadzili, S.Ak terimakasih telah memberi bantuan dalam sharing ilmu akademik semasa kuliah.
12. Teruntuk teman baru seperbimbingan skripsi yaitu Dita Anggia Lailatul Fitri, S.Ak dan Nabillah Adwitya Sakanti, S.Ak terimakasih telah berlari bersama untuk bisa mengejar target lulus dengan tepat waktu dengan saling mengingatkan dan saling mendukung satu sama lain.

13. *Last but not least*, Fatmala Yulia Putri Utami Ningtyas, ya saya sendiri!!

Apresiasi sebesar-besarnya telah menyelesaikan semua pilihan yang telah dimulai bersama dengan risikonya dan telah menyelesaikan semua target bersama dengan gagal dan berhasilnya. Sulit untuk bisa bertahan dititik ini. Namun, terimakasih untuk tetap hidup dan merayakan diri sendiri. Terimakasih selalu produktif dengan tidak menyerah sesulit apapun prosesnya. Semangat kepada diri sendiri karena ini merupakan awal dari pencapaian yang patut dibanggakan. Tetaplah menjadi pribadi yang selalu ingin berusaha serta tidak lelah untuk mencoba. *God thank you for being me, independent woman, I know there are more great onest but I'm proud of this achievement. I wanna thank me for just being me at all times.*

Semoga bantuan dan dukungan yang diberikan mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih ada kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak terkait serta dapat menjadi referensi yang berguna dalam bidang kajian finansial dan pengambilan keputusan investasi strategis bagi pihak umum khususnya kepada mahasiswa Fakultas Ekonomi & Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.

Surabaya, 11 Juni 2025

Penulis



Fatmala Yulia Putri Utami Ningtyas

21013010190

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
ABSTRAK	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori	19
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	19
2.2.2 Teori Pasar Efisien (<i>Efficiency Market Theory</i>).....	20
2.2.3 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	22
2.2.4 Kebijakan Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 Tahun 2024	25
2.2.5 Pasar Saham	26
2.2.6 Saham (<i>Share</i>).....	27
2.2.7 Harga Saham	29
2.2.8 <i>Return</i> Saham.....	29
2.3 Kerangka Pemikiran.....	34
2.4 Pengembangan Hipotesis	35
2.4.1 Perbedaan Signifikan <i>Abnormal Return</i> (AR) Terhadap Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 Tahun 2024.....	35
2.4.2 Perbedaan Signifikan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Terhadap Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 Tahun 2024.....	37
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Objek Penelitian	41

3.2	Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.2.1	<i>Abnormal Return</i> (AR).....	43
3.2.2	<i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	45
3.3	Teknik Penentuan Sampel	46
3.3.1	Populasi Penelitian	46
3.3.2	Sampel Penelitian.....	47
3.4	Teknik Pengumpulan Data	49
3.4.1	Jenis Data	49
3.4.2	Sumber Data.....	49
3.4.3	Pengumpulan Data	50
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	50
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	51
3.5.2	Uji Normalitas	51
3.5.3	Uji Hipotesis	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		56
4.1	Deskripsi Umum Penelitian	56
4.1.1	Deskripsi Subjek Penelitian	56
4.1.2	Deskripsi Objek Penelitian.....	56
4.1.3	Deskripsi Variabel Penelitian	57
4.1.4	Analisis Data	60
4.1.5	Pengujian Hipotesis.....	62
4.2	Pembahasan Hasil Pengujian	66
4.2.1	<i>Abnormal Return</i> (AR) Terhadap Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 Tahun 2024	66
4.2.2	<i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Terhadap Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 Tahun 2024	69
BAB V PENUTUP.....		72
5.1	Kesimpulan	72
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	73
5.3	Saran.....	74
5.4	Implikasi Penelitian.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....		78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Saham IDXFINANCE Sebelum & Setelah Pengesahan Kebijakan	4
Gambar 2. Model Kerangka Pemikiran	34
Gambar 3. Periode Penelitian.....	42
Gambar 4. Grafik AR Perusahaan Sektor Keuangan Sebelum & Setelah Pengesahan Kebijakan Pemerintah.	57
Gambar 5. Grafik TVA Perusahaan Sektor Keuangan Sebelum & Setelah Pengesahan Kebijakan Pemerintah.	59

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kriteria Pemilihan Sampel	48
Tabel 2. Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> (AR).....	60
Tabel 3. Analisis Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	61
Tabel 4. Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> (AR).....	61
Tabel 5. Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	62
Tabel 6. <i>Paired Samples Statistics Abnormal Return</i>	63
Tabel 7. <i>Paired Samples Correlations Abnormal Return</i>	63
Tabel 8. <i>Paired Samples t Test Abnormal Return</i>	64
Tabel 9. <i>Paired Samples Statistics Trading Volume Activity</i>	65
Tabel 10. <i>Paired Samples Correlations Trading Volume Activity</i>	65
Tabel 11. <i>Paired Samples t Test Trading Volume Activity</i>	66

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Populasi Penelitian: Perusahaan Sektor Keuangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI)
- Lampiran 2. Tabulasi Perhitungan *Actual Return* pada Variabel Pengukuran Penelitian Abnormal Return
- Lampiran 3. Tabulasi Perhitungan *Expected Return* pada Variabel Pengukuran Penelitian Abnormal Return
- Lampiran 4. Tabulasi Perhitungan Variabel Pengukuran Penelitian *Abnormal Return* pada Pengesahan Kebijakan Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 Tahun 2024
- Lampiran 5. Tabulasi Perhitungan Variabel Pengukuran Penelitian *Trading Volume Activity* pada Pengesahan Kebijakan Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 Tahun 2024
- Lampiran 6. Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif (*Output* SPSS versi 26)
- Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas (*Output* SPSS versi 26)
- Lampiran 8. Hasil Uji Hipotesis Variabel Pengukuran *Abnormal Return* (*Output* SPSS versi 26)
- Lampiran 9. Hasil Uji Hipotesis Variabel Pengukuran *Volume Trading Activity* (*Output* SPSS versi 26)

**ANALISIS *EVENT STUDY*: PENGARUH PERATURAN PEMERINTAH
(PP) NOMOR 47 TAHUN 2024 TERHADAP REAKSI PASAR
MENGUNAKAN *ABNORMAL RETURN* &
TRADING VOLUME ACTIVITY
(Perusahaan Sektor Keuangan
Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

Fatmala Yulia Putri Utami Ningtyas

ABSTRAK

Pengesahan kebijakan Peraturan Pemerintah Nomor 47 Tahun 2024 tentang penghapusan piutang macet UMKM, berita baik bagi UMKM namun mendapat reaksi negatif dari investor. penelitian menggunakan event study dengan pendekatan kuantitatif. Variabel penelitian yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity* dengan periode pengamatan penelitian selama 33 hari yaitu 16 hari sebelum, 16 hari setelah peristiwa, dan 1 hari saat peristiwa pengesahan kebijakan berlangsung. Sampel dipilih dengan teknik *purposive sampling* dari data sekunder sebanyak 80 perusahaan sektor keuangan. Uji penelitian terdiri dari uji analisis deskriptif, uji normalitas *Kolmogorof-Smirnov*, dan uji hipotesis *Paired Samples t-test*. Hasil uji hipotesis menunjukkan tidak terdapat perbedaan signifikan variabel *abnormal return*, Namun terdapat perbedaan signifikan variabel *trading volume activity* saat sebelum dan setelah peristiwa pengesahan kebijakan. Hasil penelitian menunjukkan *abnormal return* cenderung stabil dan menurun serta *trading volume activity* meningkat, apabila dikaitkan maka investor cenderung menjual/melepaskan saham nya karena tercermin pada *abnormal return* / harga saham yang melemah.

Keywords: *Market Reaction; Event Study; Abnormal Return; Trading Volume Activity*

**ANALISIS *EVENT STUDY*: PENGARUH PERATURAN PEMERINTAH
(PP) NOMOR 47 TAHUN 2024 TERHADAP REAKSI PASAR
MENGUNAKAN *ABNORMAL RETURN* &
TRADING VOLUME ACTIVITY
(Perusahaan Sektor Keuangan
Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

Fatmala Yulia Putri Utami Ningtyas

ABSTRAK

The enactment of government regulation number 47 of 2024, which pertains to the elimination of non-performing loans for MSMEs, is constructive for MSMEs; however, investors have responded negatively. Utilizing a quantitative methodology, the investigation implements an event study. The research variables are abnormal return and trading volume activity, with a research observation period of 33 days. This period will include 16 days prior to the event, 16 days following the event, and 1 day during the policy enactment event. The purposive sampling technique was employed to select the sample from secondary data of 80 financial sector companies. Descriptive analysis tests, the Kolmogorov-Smirnov normality test, and the Paired Samples t-test hypothesis test comprise the research tests. The hypothesis test results suggest that the abnormal return variable does not exhibit any significant differences. Nevertheless, the trading volume activity variable exhibits a substantial disparity between the period prior to and following the policy enactment event. The findings of the research indicate that abnormal return are generally stable and decrease as trading volume activity increases. This suggests that investors are inclined to sell or release their shares when they are correlated, as evidenced by the abnormal return and declining stock price.

Keywords: Market Reaction; Event Study; Abnormal Return; Trading Volume Activity