

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENURUNAN SUKU
BUNGA BANK INDONESIA DAN *THE FEDERAL RESERVE: EVENT*
STUDY PADA PERUSAHAAN DI SEKTOR KEUANGAN**

SKRIPSI



Oleh:

Rio Hendra Ferdian

22013010288/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2026**

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENURUNAN SUKU
BUNGA BANK INDONESIA DAN *THE FEDERAL RESERVE: EVENT*
STUDY PADA PERUSAHAAN DI SEKTOR KEUANGAN**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Rio Hendra Ferdian

22013010288/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2026**

SKRIPSI

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENURUNAN SUKU
BUNGA BANK INDONESIA DAN *THE FEDERAL RESERVE*; *EVENT
STUDY* PADA PERUSAHAAN DI SEKTOR KEUANGAN**

Disusun Oleh:

Rio Hendra Ferdian

22013010288/FEB/EA

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada Tanggal: 13 Mei 2026

Pembimbing Utama



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

Tim Penguji

Ketua



Vicky Vendy, S.A., M.Sc.
NIP. 198801182024211012

Anggota



Condro Widodo, S.E., M.S.A.
NIP. 199203272025061003

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 : Rio Hendra Ferdian
NPM : 22013010288
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 di sitasi 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, 20 Mei 2026

Yang Membuat pernyataan



Rio Hendra Ferdian
22013010288

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Saham terhadap Penurunan Suku Bunga Bank Indonesia dan *The Federal Reserve: Event Study* pada Perusahaan di Sektor Keuangan”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak yang telah memberikan kontribusi secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan apresiasi dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CfrA selaku ketua jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Tantina Haryati, SE, M.Aks selaku koordinator program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Rizdina Azmiyanti, S.S.T., M.Acc., selaku dosen pembimbing, atas kesediaan waktu, arahan, dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini secara sistematis dan terarah.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman akademik selama masa studi.
7. Kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan doa, perhatian, kasih sayang, serta dukungan, baik secara moral maupun material, sehingga penulis dapat menjalani proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini dengan baik.

8. Kakak penulis yang telah memberikan dukungan, baik dalam bentuk materiil maupun non-materiil, serta motivasi yang turut menguatkan semangat penulis selama proses penyusunan skripsi.
9. Aliffia Dewi Syahda, selaku pendamping, yang senantiasa memberikan dukungan moral, perhatian, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Manchester United, yang secara tidak langsung turut memberikan hiburan dan semangat sehingga membantu penulis menjaga konsistensi dan motivasi selama proses penyusunan skripsi.
11. Rekan-rekan Mahasiswa Akuntansi angkatan 2022 yang telah memberikan dukungan, kebersamaan, serta pengalaman berharga selama menjalani perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun guna penyempurnaan penelitian di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi dan pasar modal.

Surabaya, 20 Mei 2026



Rio Hendra Ferdian

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL	vii
ABSTRAK	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis	10
1.4.2 Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	15
2.2.2 <i>Efficiency Market Hypothesis</i> (Hipotesis Pasar Efisien).....	16
2.2.3 <i>Event Study</i> (Studi Peristiwa).....	18
2.2.4 <i>Cross-Sectional Analysis</i> (Analisis Lintas Bagian)	19
2.2.5 Pasar Modal.....	20
2.2.6 Kebijakan Moneter.....	22
2.3 Pengembangan Hipotesis	24
2.3.1 Terdapat Perbedaan Signifikan pada <i>Abnormal Return (AR)</i> Saham Sektor Keuangan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemotongan Suku Bunga	24
2.3.2 <i>Cumulative Abnormal Return (CAR)</i> Saham Sektor Keuangan di Sekitar Peristiwa Pemotongan Suku Bunga Dipengaruhi oleh Karakteristik Spesifik Perusahaan.....	25
2.4 Kerangka Pemikiran	32

BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Jenis Penelitian	33
3.2 Objek Penelitian	34
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
3.3.1 <i>Abnormal Return (AR)</i>	34
3.3.2 <i>Cumulative Abnormal Return (CAR)</i>	36
3.3.3 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	36
3.3.4 Likuiditas	37
3.3.5 Profitabilitas	37
3.3.6 <i>Leverage</i>	38
3.3.7 Kepemilikan Institusional	38
3.4 Teknik Penentuan Sampel	39
3.4.1 Populasi Penelitian	39
3.4.2 Sampel Penelitian	40
3.5 Teknik Pengumpulan Data	42
3.5.1 Jenis Data	42
3.5.2 Sumber Data	43
3.5.3 Metode Pengumpulan Data	43
3.6 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	44
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	44
3.6.2 Uji Normalitas	45
3.6.3 <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	46
3.6.4 <i>Cross-Sectional</i>	47
3.6.5 Uji Asumsi Klasik	48
3.6.6 Uji Hipotesis	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1 Deskripsi Umum Penelitian	53
4.1.1 Deskripsi Subjek Penelitian	53
4.1.2 Deskripsi Objek Penelitian	53
4.1.3 Deskripsi Variabel Penelitian	55
4.1.4 Analisis Data	57

4.1.5 Pengujian Hipotesis.....	62
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	71
4.2.1 Terdapat Perbedaan Signifikan pada <i>Abnormal Return (AR)</i> Saham Sektor Keuangan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemotongan Suku Bunga	71
4.2.2 <i>Cumulative Abnormal Return (CAR)</i> Saham Sektor Keuangan di Sekitar Peristiwa Pemotongan Suku Bunga Dipengaruhi oleh Karakteristik Spesifik Perusahaan.....	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	80
5.1 Kesimpulan.....	80
5.2 Keterbatasan Penelitian	81
5.3 Saran.....	82
5.4 Implikasi Penelitian.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN.....	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Hipotesis 1	32
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran Hipotesis 2.....	32
Gambar 3. 1 Periode Pengamatan	40
Gambar 4. 1 Grafik Rata-rata Abnormal Return Harian Saham Sektor Keuangan Sebelum dan Sesudah Peristiwa	57
Gambar 4. 2 Grafik Rata-rata Cumulative Abnormal Return Harian Saham Sektor Keuangan Sebelum dan Sesudah Peristiwa	59

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	41
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	55
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Abnormal Return	62
Tabel 4. 4 Hasil Uji Beda	63
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Cross-Sectional	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial	69

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENURUNAN SUKU
BUNGA BANK INDONESIA DAN THE FEDERAL RESERVE: EVENT
STUDY PADA PERUSAHAAN DI SEKTOR KEUANGAN**

Rio Hendra Ferdian

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pemotongan suku bunga serta menguji pengaruh karakteristik spesifik perusahaan terhadap *CAR*. Metode yang digunakan adalah *event study* dengan uji *Wilcoxon Signed Rank Test* dan analisis regresi linier berganda *cross-sectional*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pemotongan suku bunga. Ukuran perusahaan, *leverage*, dan kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap *CAR*, profitabilitas berpengaruh negatif signifikan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh signifikan. Penelitian ini didasarkan pada *signaling theory* yang menjelaskan bagaimana informasi perusahaan menjadi sinyal bagi investor. Implikasi penelitian ini memberikan pertimbangan bagi investor dalam menilai karakteristik perusahaan saat merespons kebijakan moneter. Kebaruan penelitian ini terletak pada analisis reaksi pasar sektor keuangan terhadap kebijakan moneter yang dikombinasikan dengan karakteristik spesifik perusahaan.

Kata kunci: *abnormal return*, *cumulative abnormal return*, pemotongan suku bunga, karakteristik perusahaan, sektor keuangan

***ANALYSIS OF STOCK MARKET REACTION TO THE REDUCTION OF
BANK INDONESIA AND THE FEDERAL RESERVE INTEREST RATES:
EVENT STUDY ON COMPANIES IN THE FINANCIAL SECTOR***

Rio Hendra Ferdian

ABSTRACT

This study aims to analyze the difference in abnormal returns before and after interest rate cut announcements and examine the influence of firm-specific characteristics on CAR. The research employs an event study approach using the Wilcoxon Signed Rank Test and cross-sectional linear regression analysis. The results indicate that there is no significant difference in abnormal returns before and after the interest rate cut announcement. Firm size, leverage, and institutional ownership have a positive and significant effect on CAR, profitability has a negative significant effect, while liquidity has no significant effect. This study is based on signaling theory, which explains how company information provides signals to investors. The findings provide practical implications for investors in evaluating firm characteristics when responding to monetary policy announcements. The novelty of this study lies in combining event study analysis with firm-specific characteristics in the financial sector.

Keywords: abnormal return, cumulative abnormal return, interest rate cut, firm characteristics, financial sector