

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP
BADAN PENGELOLA INVESTASI DAYA
ANAGATA NUSANTARA (BPI DANANTARA)
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS IDXBUMN20**

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI (S1)
JURUSAN EKONOMI DAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR-E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR-E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI

Menyetujui

Pembimbing I	Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si. NIP.197008152001121002
Pembimbing II	Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. NIP.197906162002121003



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Skripsi oleh Ni Komang Puniari ini
telah dipertahankan di depan dewan penguji
Pada tanggal 27 Juli 2026

Dewan Penguji

Ketua	Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak. NIP.197105101999032001
Anggota	Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si. NIP.197008152001121002
Anggota	Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. NIP.197906162002121003



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Menyetujui

Ketua Ujian	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Sekretaris Ujian	Dr. Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak. NIP.198902272018032001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSR E - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSR E
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul <Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks IDXBUMN20= beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri dan tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang diajukan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.



Singaraja, 19 Mei 2026

Yang membuat pernyataan



Ni Komang Puniari

NIM. 2217051043

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa, Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **<Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (BPI Danantara) pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks IDXBUMN20=** tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Pendidikan Ganesha. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai tantangan dan hambatan. Namun, berkat bimbingan, bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M. Pd selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E. Ak, M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha sekaligus Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha sekaligus Pembimbing I yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, motivasi, dan saran selama penyusunan skripsi ini.
4. Dr. Kadek Rai Suwena, S.Pd., M.Pd. Selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi atas segala arahan yang mendukung penelitian ini.
5. Dr. M. Rudi Irwansyah, S.Pd., M.Pd. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi dan Akuntansi atas segala bantuan dalam penyusunan penelitian ini.
6. Dr. Sunitha Dewi, S.E., M.Si., Ak selaku Kepala Program Studi S1 Akuntansi yang telah memberikan kemudahan dan fasilitas kepada penulis selama menempuh Program Studi S1 Akuntansi.
7. Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak Selaku Penelaah yang telah memberikan kritik, saran, serta masukan yang sangat membangun demi

penyempurnaan skripsi ini.

8. Seluruh dosen Program Studi S1 Akuntansi atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan selama penulis menuntut ilmu di Prodi S1 Akuntansi.
9. Keluarga tercinta, Ayah, Ibu, dan kakak-kakak penulis yang senantiasa memberikan dukungan, doa, kasih sayang, serta semangat kepada penulis. Terima kasih atas segala pengorbanan, kesabaran, perhatian, dan kepercayaan yang telah diberikan dalam setiap langkah perjalanan penulis.
10. Sahabat dan teman seperjuangan, Kak Satya, Wulan, Ardilina, Puja, Putri, Aziz, Kak Devi, serta teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang senantiasa memberikan dukungan moral, semangat, masukan, saran serta berbagai bantuan dalam proses penyelesaian skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.

Akhir kata, penulis menyampaikan terima kasih atas segala bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi pada program sarjana ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang dimiliki, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Singaraja, 21 Juni 2026

Penulis

DAFTAR ISI

PRAKATA	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	15
1.3 Pembatasan Masalah.....	16
1.4 Rumusan Masalah.....	16
1.5 Tujuan Penelitian.....	17
1.6 Manfaat Hasil Penelitian.....	18
BAB II KAJIAN TEORI	20
2.1 Deskripsi Teoritis.....	20
2.1.1 Deskripsi Teori Variabel Terikat.....	27
2.1.2 Deskripsi Teori Variabel Bebas.....	32
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan	34
2.3 Kerangka Berpikir.....	37
2.4 Hipotesis Penelitian.....	38
2.4.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peluncuran BPI Danantara.....	40
2.4.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Peluncuran BPI Danantara	42
2.4.3 Perbedaan Volatilitas Harga Saham Sebelum dan Sesudah Peluncuran BPI Danantara	44

BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	46
3.2 Rancangan Penelitian	47
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	48
3.4 Kontrol Validitas Internal dan Eksternal	50
3.4.1 Kontrol Validitas Internal	50
3.4.2 Kontrol Validitas Eksternal	50
3.5 Metode Pengumpulan Data	51
3.5.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian	51
3.5.2 Kisi-kisi Instrumen Penelitian	52
3.5.3 Pengujian Instrumen Penelitian	53
3.6 Metode dan Teknik Analisis Data	54
3.7 Hipotesis Statistik	59
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 62
4.1 Deskripsi Data	62
4.1.1 Peristiwa bergabungnya BUMN Ke dalam Danantara	62
4.1.2 Peristiwa Pemaparan RKAP Danantara 2026	65
4.2 Pengujian Asumsi	68
4.2.1 Hasil Uji Normalitas Peristiwa Begabungnya seluruh BUMN ke dalam BPI Danantara	68
4.2.2 Hasil Uji Normalitas Peristiwa Pemaparan RKAP BPI Danantara 2026	69
4.3 Pengujian Hipotesis	69
4.3.1 Pengujian Hipotesis 1	70
4.3.2 Pengujian Hipotesis 2	71
4.3.3 Pengujian Hipotesis 3	72
4.3.4 Pengujian Hipotesis 4	72
4.3.5 Pengujian Hipotesis 5	73
4.3.6 Pengujian Hipotesis 6	74
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	75

4.4.1 Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Bergabungnya seluruh BUMN ke dalam BPI Danantara.....	76
4.4.2 Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pemaparan RKAP Danantara 2026	79
4.4.3 Perbedaan <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Bergabungnya Seluruh BUMN ke dalam BPI Danantara	81
4.4.4 Perbedaan <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pemaparan RKAP Danantara 2026	84
4.4.5 Perbedaan <i>Average Price Volatility</i> Sebelum dan Sesudah Bergabungnya Seluruh BUMN ke dalam BPI Danantara	87
4.4.6 Perbedaan <i>Average Price Volatility</i> Sebelum dan Sesudah Pemaparan RKAP Danantara 2026	90
4.5 Implikasi.....	92
4.5.1 Implikasi Teoritis.....	92
4.5.2 Implikasi Praktis.....	93
4.5.3 Implikasi Metodologis.....	94
BAB V PENUTUP	95
5.1 Rangkuman.....	95
5.2 Simpulan.....	97
5.3 Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA	99
RIWAYAT HIDUP	126

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Hasil Penelitian Relevan.....	34
Tabel 3.1 List Perusahaan BUMN yang Terdaftar di IDX BUMN20.....	48
Tabel 3.2 Kriteria Sampel.....	49
Tabel 3.3 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	52
Tabel 3.4 Kisi-Kisi Intrumen Penelitian.....	52
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif AAR bergabungnya BUMN ke dalam Danantara	62
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif ATVA bergabungnya BUMN ke dalam Danantara	63
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif APV bergabungnya BUMN ke dalam Danantara.	64
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif AAR Pemaparan RKAP Danantara.....	65
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif ATVA Pemaparan RKAP Danantara	66
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif APV Pemaparan RKAP Danantara	67
Tabel 4.7 Uji Normalitas Data Bergabungnya BUMN ke Danantara	68
Tabel 4.8 Uji Normalitas Data 3 Pemaparan RKAP Danantara	69
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis 1.....	70
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis 2.....	71
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis 3.....	72
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis 4.....	73
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis 5.....	74
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis 6.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik IHSG Februari 2025	9
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	38
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian	48
Gambar 3.2 <i>Event Window</i> bergabungnya seluruh BUMN ke dalam Danantara	54
Gambar 3.3 <i>Event Window</i> pemaparan RKAP Danantara tahun 2026.....	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 01. Data Saham masing-masing Perusahaan	109
Lampiran 02. Ringkasan Data AR, TVA, PV	119
Lampiran 03. Ringkasan Data AAR, ATVA, APV	121
Lampiran 04. Statistik Deskriptif.....	12223
Lampiran 05. Hasil Pengujian Normalitas Data	124
Lampiran 06. Hasil Uji Hipotesis	125

