

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

**Oleh**

**Ni Komang Puniari, NIM 2217051043  
Jurusan Ekonomi dan Akuntansi**

**ABSTRAK**

Akuntansi keuangan menjelaskan bagaimana perubahan harga saham dipengaruhi oleh informasi keuangan perusahaan pada ekspektasi investor terhadap kinerja dan arus kas masa depan perusahaan. Sedangkan dalam akuntansi keperilakuan menjelaskan bahwa investor tidak selalu memproses informasi akuntansi secara rasional dan seragam. <BPI Danantara merupakan badan pengelola investasi strategis yang mengonsolidasikan dan mengoptimalkan investasi pemerintah untuk mendukung pertumbuhan ekonomi nasional= (Danantara Indonesia, 2025). Hasil analisis sentimen menunjukkan adanya perbedaan persepsi masyarakat terhadap pembentukan BPI Danantara. Sehingga penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap bergabungnya seluruh BUMN ke dalam BPI Danantara dan terhadap pemaparan RKAP Danantara 2026. Peristiwa tersebut dipandang sebagai informasi strategis yang berpotensi memengaruhi ekspektasi investor terhadap kinerja saham-saham BUMN yang tergabung dalam indeks IDXBUMN20. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif komparatif dengan metode *event study*. Sampel penelitian terdiri dari perusahaan yang tergabung dalam indeks IDXBUMN20 yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa harga saham harian dan data indeks pasar yang diperoleh dari sumber resmi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan pada variabel Trading Volume Activity dan Price Volatility terhadap bergabungnya seluruh BUMN ke dalam BPI Danantara, sedangkan variabel Abnormal Return menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan. Sedangkan pada peristiwa pemaparan RKAP Danantara 2026 ketiga variabel menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa.

Kata-kata Kunci: *Danantara, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Price Volatility*

**ANALYSIS OF CAPITAL MARKET REACTIONS TO THE DAYA  
ANAGATA NUSANTARA INVESTMENT MANAGEMENT AGENCY (BPI  
DANANTARA) AMONG COMPANIES LISTED IN THE  
IDXBUMN20 INDEX**

By

Ni Komang Puniari, NIM 2217051043  
*Department of Economics and Accounting*

**ABSTRACT**

*Financial accounting explains how stock price fluctuations are influenced by corporate financial information regarding investor expectations of a company's future performance and cash flows. Conversely, behavioral accounting posits that investors do not always process accounting information rationally or uniformly. "BPI Danantara is a strategic investment management agency that consolidates and optimizes government investments to support national economic growth" (Danantara Indonesia, 2025). Sentiment analysis indicates varying public perceptions regarding the establishment of BPI Danantara. Therefore, this study aims to analyze capital market reactions to the integration of all State-Owned Enterprises (BUMN) into BPI Danantara and to the presentation of the 2026 Danantara Work Plan and Budget (RKAP). These events are viewed as strategic information capable of influencing investor expectations regarding the stock performance of BUMNs included in the IDXBUMN20 index. This study employs a comparative quantitative approach using an event study method. The research sample consists of companies listed in the IDXBUMN20 index, selected via purposive sampling based on specific criteria. Secondary data4specifically daily stock prices and market index data4were obtained from official sources. The results indicate significant differences in the variables of Trading Volume Activity and Price Volatility regarding the integration of all BUMNs into BPI Danantara, whereas the Abnormal Return variable showed no significant difference. Regarding the presentation of the 2026 Danantara RKAP, none of the three variables showed significant differences before and after the event.*

*Keywords: Danantara, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Price Volatility*