# REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SETELAH PERISTIWA *TRADING HALT* 8 APRIL 2025 PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG *LEADERS*

**TUGAS AKHIR**

**SKRIPSI**

**PUSPA ANDIEN PRAMESWARI**

**43122010049**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2026**

lib.mercubuana.ac.id

# REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SETELAH PERISTIWA *TRADING HALT* 8 APRIL 2025 PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG *LEADERS*

**TUGAS AKHIR**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

Sarjana

**PUSPA ANDIEN PRAMESWARI**

**43122010049**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2026**



lib.mercubuana.ac.id

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Puspa Andien Prameswari

NIM : 43122010049

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 13 November 2026




Puspa Andien Prameswari

NIM : 43122010049

UNIVERSITAS MERCU BUANA



lib.mercubuana.ac.id

# HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

| | | |
|---|---|---|
| MERCU BUANA | **BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA** | Q |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| No.Dokumen | **1-1-3.4.11.00** | **Distribusi** | | | | | | |
| Tgl. Efektif | 25 September 2024 | | | | | | | |

## SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

| | |
|---|---|
| **Nama** | : PUSPA ANDIEN PRAMESWARI |
| **NIM** | : 43122010049 |
| **Fakultas / Program Studi** | : FEB / Manajemen |
| **Jenis** | : Skripsi |
| **Judul Tugas Akhir** | : REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SETELAH PERISTIWA TRADING HALT 8 APRIL 2025 PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG LEADERS |
| **Hasil Pengecekan Turnitin** | : 12% |

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **12%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 21 September 2026

**Kepala Biro Perpustakaan**

Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

**Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir**.

---

2026/September/21/0000001483/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum



lib.mercubuana.ac.id

# LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

| | |
|---|---|
| Nama | : Puspa Andien Prameswari |
| NIM | : 43122010049 |
| Fakultas/Program Studi | : Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen |
| Judul Tugas Akhir | : REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SETELAH PERISTIWA TRADING HALT 8 APRIL 2025 PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG LEADERS |

Telah berhasil dipertahankan pada sidang tanggal 29 Juli 2026 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Disahkan oleh :

Pembimbing

Riska Rosdiana, S.E., M.Si
NIDN/NUPTK: 0319078903

| Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis | Ketua Program Studi S1 Manajemen |
|---|---|
| Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA | Dudi Permana, Ph.D |
| NIDN/NUPTK: 0307036901 | NIDN/NUPTK: 1018037701 |

LPTA-08266569

*Scan QR or click here to Verification*



lib.mercubuana.ac.id

# KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ”Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Setelah Peristiwa *Trading Halt* 8 April 2025 Pada Saham yang Terdaftar Di Indeks ESG *Leaders*”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Nurul Hidayah, M. Si. Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, Ph. D., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Riska Rosdiana S.E., M.Si selaku dosen pembimbing dan dosen mata kuliah metodologi penelitian skripsi yang telah memberikan bimbingan, ilmu, semangat, motivasi, saran, serta waktu luang selama proses penyusunan proposal ini.
5. Seluruh dosen dan staf program studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu dan bantuan selama masa studi.



lib.mercubuana.ac.id

6. Teruntuk kedua orang tua ku yang tercinta Papa Wiwik Harsono dan Mama Sumiyati, juga Keluarga besar yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, yang tiada hentinya kepada penulis.
7. Kepada seluruh teman – teman studi Manajemen Angkatan 2022 Mercu Buana Meruya dan teman bimbingan yang selalu memberikan semangat selama masa studi.
8. Teruntuk seseorang yang setia menemani dan memberi dukungan selama pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat segala keterbatasan. Maka, penulis mengharapkan segala bentuk saran, masukan, dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 25 Juni 2026

Puspa Andien Prameswari

NIM 43122010049



lib.mercubuana.ac.id

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**
**TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB**

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

| | | |
|---|---|---|
| Nama | : | Puspa Andien Prameswari |
| NIM | : | 43122010049 |
| Fakultas/Program Studi | : | Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen |
| Judul Tugas Akhir | : | REAKSI PASAR MODAL SEBELUM SETELAH PERISTIWA *TRADING HALT* 8 APRIL 2025 PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG *LEADERS* |

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 12 November 2026
Yang menyatakan,




( Puspa Andien Prameswari )

UNIVERSITAS MERCU BUANA



lib.mercubuana.ac.id

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SETELAH PERISTIWA *TRADING HALT* 8 APRIL 2025 PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG *LEADERS***

**PUSPA ANDIEN PRAMESWARI**

# ABSTRAK

Penelitian ini dilatar belakangi oleh peristiwa *Trading Halt* yang diberlakukan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 8 April 2025 sebagai respons terhadap penurunan signifikan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Peristiwa tersebut diduga mengandung informasi yang dapat memengaruhi reaksi pasar, yang tercermin melalui perubahan *Abnormal Return* , *Trading Volume Activity*, dan *Bid-Ask Spread*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan sebelum dan sesudah peristiwa *Trading Halt* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG *Leaders*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *event study*. Populasi penelitian adalah perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG *Leaders* periode Maret–Mei 2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, sehingga diperoleh 30 perusahaan sebagai sampel penelitian. Periode pengamatan dilakukan selama 15 hari bursa, yaitu 7 hari sebelum peristiwa, 1 hari saat peristiwa dan 7 hari sesudah peristiwa *Trading Halt*. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa harga saham harian, *volume* perdagangan saham, serta harga *bid* dan ask yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan sumber pendukung lainnya. Analisis data dilakukan melalui uji statistik deskriptif, uji normalitas, *Wilcoxon signed rank test*, dan *Paired sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *Abnormal Return* yang signifikan. Selain itu, terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* yang signifikan. Sementara itu, tidak terdapat perbedaan *Bid-Ask Spread* yang signifikan. Dengan demikian, peristiwa *Trading Halt* terbukti memengaruhi *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*, namun tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *Bid*-Ask *Spread* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG *Leaders*.

**Kata kunci** : Pasar Modal, *Trading Halt*, *Event study*, ESG, *Abnormal Return* , *Trading Volume Activity* , *Bid*-Ask *Spread*



lib.mercubuana.ac.id

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SETELAH PERISTIWA *TRADING HALT* 8 APRIL 2025 PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG *LEADERS***

**PUSPA ANDIEN PRAMESWARI**

## *ABSTRACT*

This research is motivated by the Trading Halt event implemented by the Indonesia Stock Exchange (IDX) on April 8, 2025, in response to a significant decline in the Jakarta Composite Index (JCI). This event is suspected to contain information that can influence market reactions, as reflected in changes in Abnormal Return s, Trading Volume Activity, and Bid-Ask Spread. This study aims to analyze the differences before and after the Trading Halt event in companies included in the IDX ESG Leaders index. This study uses a quantitative approach with an event study method. The study population is companies included in the IDX ESG Leaders index for the period March–May 2025. The sampling technique used purposive sampling, resulting in 30 companies as research samples. The observation period was carried out for 15 trading days: 7 days before the event, 1 day during the event, and 7 days after the Trading Halt event. The data used is secondary data in the form of daily stock prices, stock trading volume, and bid and ask prices obtained from the Indonesia Stock Exchange and other supporting sources. Data analysis was performed using descriptive statistics, normality tests, Wilcoxon signed rank tests, and paired sample t-tests. The results showed a significant difference in Abnormal Return s. Furthermore, there was a significant difference in Trading Volume Activity. Meanwhile, there was no significant difference in Bid-Ask Spread. Thus, the Trading Halt event was shown to affect Abnormal Return s and Trading Volume Activity, but did not significantly affect Bid-Ask Spread for companies included in the IDX ESG Leaders index.

**Keywords**: Capital Market, Trading Halt, Event study, ESG, Abnormal Return s, Trading Volume Activity , Bid-Ask Spread



lib.mercubuana.ac.id

# DAFTAR ISI

**HALAMAN SAMPUL** ..... **0**
**HALAMAN JUDUL** ..... **i**
**SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI** ..... **ii**
**HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN** ..... **iii**
**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI** ..... **iv**
**KATA PENGANTAR** ..... **v**
**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DIREPOSITORI UMB** ..... **vii**
**ABSTRAK** ..... **viii**
***ABSTRACT*** ..... **ix**
**DAFTAR ISI** ..... **x**
**DAFTAR TABEL** ..... **xiii**
**DAFTAR GAMBAR** ..... **xiv**
**DAFTAR LAMPIRAN** ..... **xv**
**BAB I PENDAHULUAN** ..... **1**
1.1 Latar Belakang Masalah ..... 1
1.2 Rumusan Masalah ..... 7
1.3 Tujuan Penelitian ..... 8
1.4 Kontribusi Penelitian ..... 8
1.4.1 Kontribusi Teoritis: ..... 8
1.4.2 Kontribusi Praktis: ..... 8
**BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS** ..... **10**
2.1 Kajian Pustaka ..... 10
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling theory) ..... 10
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar (Efficient Market Hypothesis) ..... 13
2.1.3 *Abnormal Return* ..... 16
*2.1.4 Trading Volume Activity* (TVA) ..... 17
2.1.5 *Bid-Ask Spread* ..... 18
2.1.6 *Trading halt* ..... 19
2.1.7 Saham Berbasis ESG (*Environmental, Social, Governance*) ..... 20

UNIVERSITAS MERCU BUANA



lib.mercubuana.ac.id

2.1.8 *Event study* .....21
2.2 Penelitian Terdahulu .....22
2.3 Pengembangan Hipotesis .....39
2.3.1 Reaksi Pasar dan Abnormal return .....40
2.3.2 Reaksi Pasar dan Trading Volume Activity .....40
2.3.3 Reaksi Pasar dan Bid-Ask Spread .....41
2.4 Kerangka Pemikiran.....42
**BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....44**
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian .....44
3.2 Desain Penelitian .....44
3.3 Definisi dan Operasional Variabel .....45
3.3.1 Abnormal return .....45
3.3.2 Trading Volume Activity.....46
3.3.3 Bid-Ask Spread .....47
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian .....48
3.4.1 Populasi .....48
3.4.2 Sampel.....49
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....52
3.6 Metode Analisis Data.....52
3.7 Statistik Deskriptif .....53
3.8 Uji Normalitas .....54
3.9 Pengujian Hipotesis .....55
**BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....57**
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....57
4.2 Average Data Abnormal Return, Trading Volume Activity, Bid-Ask Spread. .....58
4.3 Statistik Deskriptif.....60
4.3.1 *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa .....61
4.3.2 *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa.....62
4.3.3 *Bid*-Ask *Spread* sebelum dan sesudah peristiwa .....63
4.4 Uji Normalitas .....63
4.4.1 Abnormal Return .....64

UNIVERSITAS MERCU BUANA



lib.mercubuana.ac.id

4.4.2 Trading Volume Activity.....65
4.4.3 Bid-Ask Spread .....67
4.5 Hasil Analisis Data .....68
4.5.1 Abnormal Return .....68
4.5.2 Trading Volume Activity.....69
4.5.3 Bid-Ask Spread .....71
4.6 Pembahasan .....72
**BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....76**
5.1 Simpulan.....76
5.2 Saran .....77
5.2.1 Bagi Investor .....77
5.2.2 Bagi Emiten.....77
5.2.3 Bagi Peneliti Selanjutnya.....77
5.2.4 Bagi Regulator.....78
**DAFTAR PUSTAKA .....79**
**LAMPIRAN.....83**

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



lib.mercubuana.ac.id

# DAFTAR TABEL

**Tabel** **Judul** **Halaman**

Tabel 2. 1 Jurnal Penelitian Terdahulu Dengan Metode Event study .....22
Tabel 3. 1 Indikator Operasional Penelitian .....48
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian .....51
Tabel 4. 1 Average Data Variable Sebelum dan Sesudah Peristiwa .....59
Tabel 4. 2 Uji Statistik Deskriptif.....60
Tabel 4. 3 Uji Normalitas *Abnormal Return* .....64
Tabel 4. 4 Uji Normalitas *Trading Volume Activity*.....65
Tabel 4. 5 Uji Normalitas *Bid*-Ask *Spread* .....67
Tabel 4. 6 Wilcoxon signed rank test Abnormal return .....68
Tabel 4. 7 Wilxocon Signed Rank Test *Trading Volume Activity* .....70
Tabel 4. 8 *Paired sample t-test Bid*-Ask *Spread*.....71

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



lib.mercubuana.ac.id

# DAFTAR GAMBAR

**Gambar** **Judul** **Halaman**

Gambar 1. 1 Grafik Harga IHSG Sebelum dan Sesudah Trading halt 8 April 2025 .....3
Gambar 1. 2 Grafik Harga Volume Trading Index ESG di Bursa Efek Indonesia 2022-2024 .....4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran .....43
Gambar 3. 1 Periode Penelitian .....53
Gambar 4. 1 Rata-rata indikator Sebelum dan Sesudah Terjadinya Peristiwa Trading halt .....73

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



lib.mercubuana.ac.id

# DAFTAR LAMPIRAN

**Lampiran** **Judul** **Halaman**


Lampiran 1. Sampel Penelitian ....83
Lampiran 2. Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....84
Lampiran 3. Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....86
Lampiran 4. Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....88
Lampiran 5. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....90
Lampiran 6. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....91
Lampiran 7. Hasil Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....92
Lampiran 8. Perhitungan *Trading Volume Activity* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....93
Lampiran 9. Perhitungan *Trading Volume Activity* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....95
Lampiran 10. Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....96
Lampiran 11. Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....98
Lampiran 12. Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....100
Lampiran 13. Perhitungan *Bid*-Ask *Spread* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....102
Lampiran 14. Perhitungan *Bid*-Ask *Spread* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....104
Lampiran 15. Perhitungan *Bid*-Ask *Spread* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....106
Lampiran 16. Hasil Perhitungan *Bid*-Ask *Spread* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....108
Lampiran 17. Hasil Perhitungan *Bid*-Ask *Spread* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....110
Lampiran 18. Hasil Perhitungan *Bid*-Ask *Spread* Perusahaan Indeks ESG *Leaders* ....111
Lampiran 19. Perhitungan *Average Abnormal Return, Trading Volume Activity* , dan *Bid*-Ask *Spread* ....113
Lampiran 20. Perhitungan Rata-rata *Abnormal Return, Trading Volume Activity* , dan *Bid*-Ask *Spread* ....114
Lampiran 21. Tabel Uji Statistik Deskriptif ....115
Lampiran 22. Tabel Uji Normalitas *Abnormal Return* ....115
Lampiran 23. Tabel Uji Normalitas *Trading Volume Activity* ....115
Lampiran 24. Tabel Uji Normalitas *Bid*-Ask *Spread* ....115
Lampiran 25. *Wilcoxon signed rank test Abnormal Return* ....116
Lampiran 26. Tabel Wilxocon Signed Rank Test *Trading Volume Activity* ....116
Lampiran 27. *Paired sample t-test Bid*-Ask *Spread* ....116
Lampiran 28. CV ....117
Lampiran 29. Bukti Bimbingan ....119




lib.mercubuana.ac.id