

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENARIKAN DANA
MUHAMMADIYAH DARI BANK SYARIAH INDONESIA
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM BANK SYARIAH
INDONESIA TAHUN 2024)**

SKRIPSI

Diajukan guna memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

PUTRI SALMA NUR HIDAYAH

NIM. 4220102

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2024

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENARIKAN DANA
MUHAMMADIYAH DARI BANK SYARIAH INDONESIA
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM BANK SYARIAH
INDONESIA TAHUN 2024)**

SKRIPSI

Diajukan guna memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh :

PUTRI SALMA NUR HIDAYAH

NIM. 4220102

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2024**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Putri Salma Nur Hidayah

NIM : 4220102

Judul : Reaksi Pasar Modal Terhadap Penarikan Dana Muhammadiyah
Dari Bank Syariah Indonesia (Studi Peristiwa Pada Saham Bank
Syariah Indonesia Pada Tahun 2024)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan,
Yang Menyatakan



Putri Salma Nur
Hidayah

NOTA PEMBIMBING

Gunawan Aji, M.Si

Lampiran : 2 (dua) Eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Putri Salma Nur Hidayah

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Perbankan Syariah
PEKALONGAN

Assalamualikum W. W.

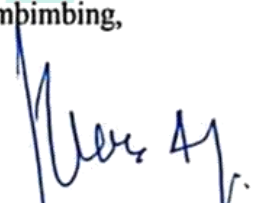
Setelah dilakukan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : **Putri Salma Nur Hidayah**
NIM : **4220102**
Judul Skripsi : **Reaksi Pasar Modal Terhadap Penarikan Dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia (Studi Peristiwa Pada Saham Bank Syariah Indonesia Pada Tahun 2024)**

Naskah tersebut telah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya ucapkan terima kasih.

Wassalamualikum W. W.

Pekalongan, 24 Oktober 2024
Pembimbing,


Gunawan Aji, M.Si
NIP. 196902272007121001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat : Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingsdur.ac.id

PENGESAHAN


Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi saudara:

Nama : **Putri Salma Nur Hidayah**
NIM : **4220102**
Judul : **Reaksi Pasar Modal Terhadap Penarikan Dana Muhammadiyah Dari Bank Syariah Indonesia (Studi Peristiwa Pada Saham Bank Syariah Indonesia Tahun 2024)**
Dosen Pembimbing : **Gunawan Aji, M.Si.**

Telah diujikan pada hari Senin, tanggal 04 November 2024 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I


Dr. Zawawi, M.A.
NIP. 19770625 200801 1 013

Penguji II


Pratomo Cahyo Kurniawan, M.Ak.
NIP. 19890708 202012 1 010



Pekalongan, 04 November 2024
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Prof. Dr. H. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP 197502201999032001

MOTTO

“Dan janganlah kamu berputus asa dari rahmat Allah. Sesungguhnya tiada berputus dari rahmat Allah melainkan orang-orang yang kufur”

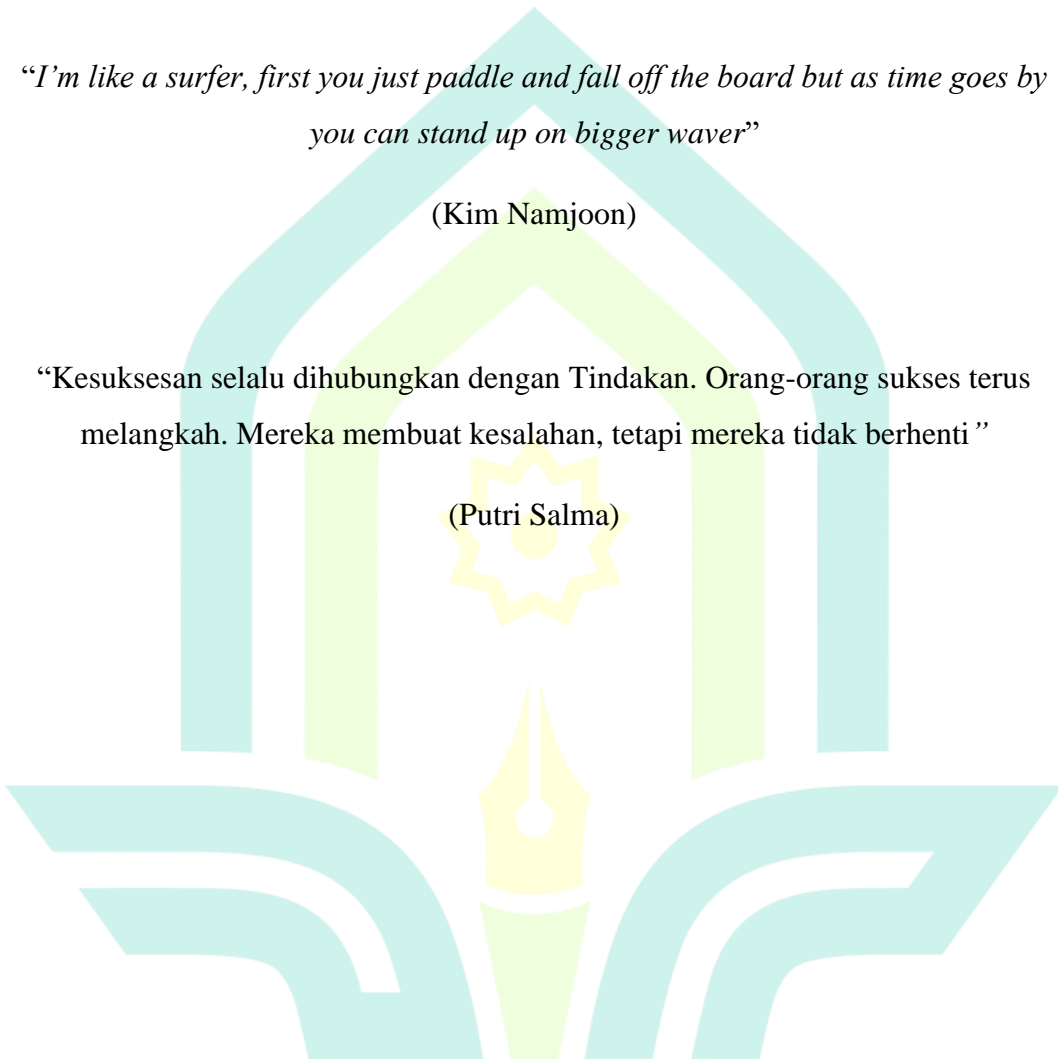
(Qs. Al Imran : 87)

“I’m like a surfer, first you just paddle and fall off the board but as time goes by you can stand up on bigger waver”

(Kim Namjoon)

“Kesuksesan selalu dihubungkan dengan Tindakan. Orang-orang sukses terus melangkah. Mereka membuat kesalahan, tetapi mereka tidak berhenti ”

(Putri Salma)



PERSEMBAHAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Penarikan Dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia (Studi Peristiwa Pada Saham BSI Tahun 2024)”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

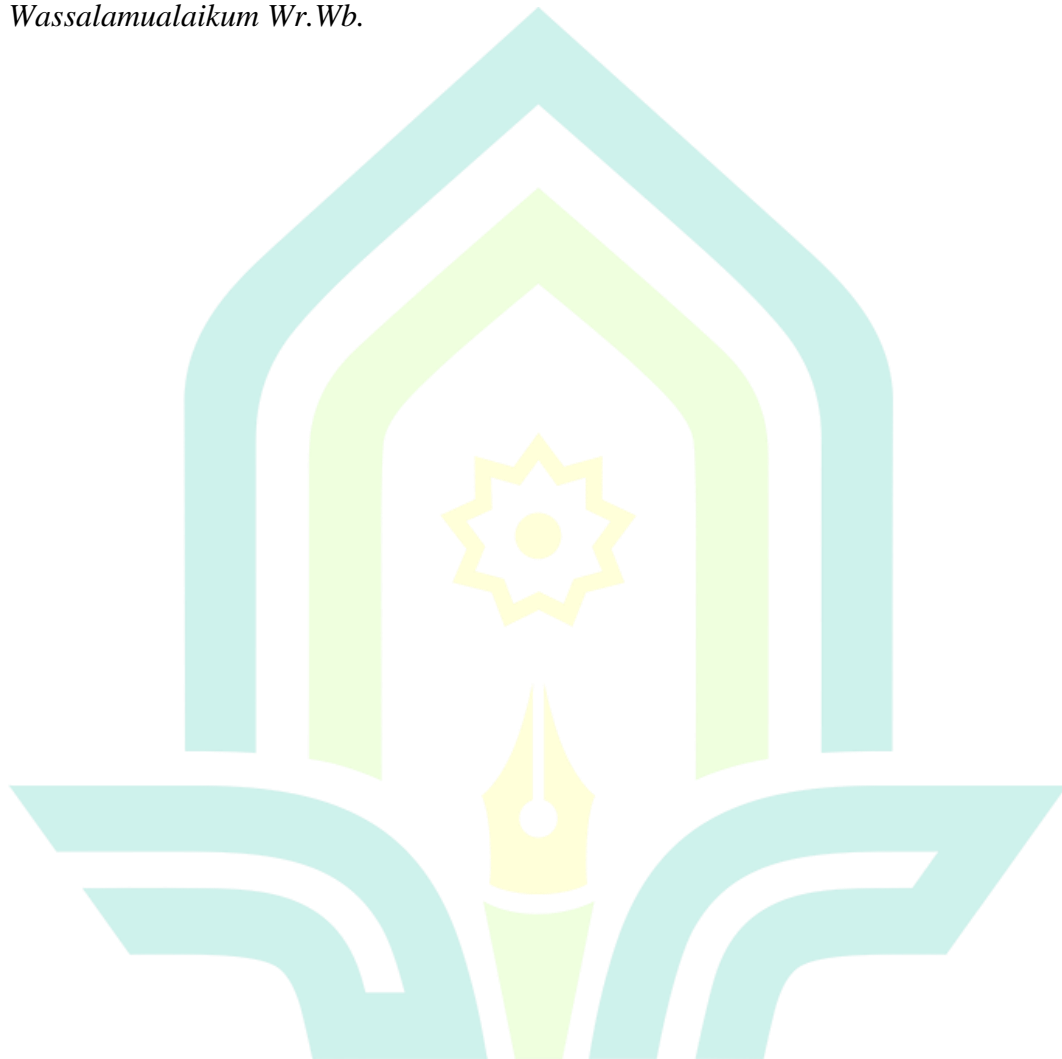
Penulis menyadari pada saat penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak baik secara moril maupun materil, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT atas segala nikmat, karunia-Nya dan karena izin-Nya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Nabi Muhammad SAW, yang menjadi role model, idola dan kebanggaan bagi seluruh umatnya.
3. Teruntuk mamah saya tercinta, Karyati, S.Pd. Skripsi ini saya persembahkan sepenuhnya untuk mamah saya. Mamah saya lah yang membuat segalanya menjadi mungkin sehingga saya bisa sampai pada tahap di mana skripsi ini akhirnya selesai. Terimakasih atas segala pengorbanan, nasihat dan doa baik yang tidak pernah berhenti mamah berikan kepadaku. Aku selamanya bersyukur dengan keberadaan mamah sebagai orangtuaku.
4. Bapak Gunawan Aji, M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi saya. Terimakasih sudah mempermudah saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Ibu Nur Fani Arisnawati, M.M. selaku dosen wali saya. Terimakasih telah membantu saya dari awal perkuliahan hingga proses pengajuan judul.
6. Teruntuk Adinda Rizki Ariyani, Ariana Savitri, Alya Isni Abdillah, Dinda Dwi Lestari, Ita Nopita, dan Najma Lazwarda. Sahabat saya dari awal kuliah hingga detik ini selalu Bersama. Terimakasih sudah menjadi tempat saya bertukar pikiran dan mendengarkan keluh kesah saya. Selalu siap membantu saya dalam keadaan susah maupun senang. Semoga Allah SWT yang membalas semua kebaikan kalian.
7. Teruntuk Rafli Restu Gusti yang menjadi salah satu support system saya setelah mamah saya. Orang pertama yang selalu ada disaat saya membutuhkan support dalam segala hal. Menjadi orang yang selalu peduli dan yang selalu menyemangati saya ketika saya sedang pesimis. Terimakasih sudah menjadi orang yang selalu ada untuk saya.
8. Teruntuk idola saya Kim Namjoon, Kim Seokjin, Min Yoongi, Jung Hoseok, Park Jimin, Kim Taehyung, Jeon Jungkook (BTS) yang telah memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis secara tidak langsung melalui karya-karya mereka yang indah.
9. Teruntuk adik saya Deka Hafidin Noor Hidayat dan Delia Yuni Rahmawati yang sudah memberikan semangat dan selalu membantu saat diperlukan.
10. Kepada teman-teman KKN (Fadya, Eva, Nur Kamila, Laras, Intan, Dina, dan Umi). Terimakasih sudah banyak membantu selama KKN di Desa Suru. Banyak pelajaran yang diambil salah satunya artu sebuah kekeluargaan. Terimakasih sudah menjadi partner KKN yang sangat baik dan pengertian.

11. *Last but not least*, diri saya sendiri Putri Salma Nur Hidayah. Terima kasih sudah bertahan sejauh ini, tidak menyerah dan berhenti begitu saja. Terima kasih telah mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Wassalamualaikum Wr.Wb.



ABSTRAK

PUTRI SALMA NUR HIDAYAH, Reaksi Pasar Modal Terhadap Penarikan Dana Muhammadiyah Dari Bank Syariah Indonesia (Studi Peristiwa Saham Bank Syariah Indonesia Pada Tahun 2024)

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian *event study* dimana study ini mempelajari reaksi pasar atas suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengamatan. Penelitian ini dilakukan mulai tanggal 21 Mei 2024 sampai dengan tanggal 6 Juni 2024. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar modal Syariah di Indonesia terhadap penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif.

Subjek penelitian ini adalah Bank Syariah Indonesia dengan dua indikator yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity*. Data tentang penarikan dana Muhammadiyah diperoleh dari *Yahoo Finance*. Data harga saham kemudian digunakan untuk menghitung *abnormal return*, kemudian dilakukan uji normalitas menggunakan *saphiro wilk* lalu dilakukan uji beda menggunakan *one sample t-test*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan terdapat perbedaan *trading volume activity* 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia dengan signifikansi sebesar 0,000. Namun tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* dengan signifikansi sebesar 0.199. Berdasarkan hasil penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa investor memberikan respon negatif atas terjadinya peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia, namun para investor tidak melakukan spekulasi berlebihan sehingga peristiwa tersebut tidak memberikan pengaruh kuat kepada investor mengenai keputusannya dalam berinvestasi.

Kata Kunci : Harga Saham, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, Bank Syariah Indonesia.

ABSTRACT

Putri Salma Nur Hidayah, *Capital Market Reaction to the Withdrawal of Muhammadiyah Funds from Indonesian Sharia Banks (Study of Indonesian Sharia Bank Share Events in 2024)*

This research uses an event study type of research where this study studies the market reaction to an event whose information is published as an observation. This research was conducted from 21 May 2024 to 6 June 2024. This research aims to determine the reaction of the Sharia capital market in Indonesia to the withdrawal of Muhammadiyah funds from Bank Syariah Indonesia. The method used in this research is a quantitative method.

The subject of this research is Bank Syariah Indonesia with two indicators, namely abnormal returns and trading volume activity. Data regarding Muhammadiyah fund withdrawals was obtained from Yahoo Finance. The stock price data was then used to calculate abnormal returns, then a normality test was carried out using Shapiro Wilk and then a difference test was carried out using one sample t-test.

The results of this research show that there is a difference in trading volume activity 5 days before and 5 days after the withdrawal of Muhammadiyah funds from Bank Syariah Indonesia with a significance of 0.000. However, there is no significant difference in abnormal returns with a significance of 0.199. Based on the results of this research, it can be concluded that investors gave a negative response to the incident of Muhammadiyah withdrawing funds from Bank Syariah Indonesia, but investors did not engage in excessive speculation so that this event did not have a strong influence on investors regarding their investment decisions.

Keywords: *Stock Prices, Abnormal Returns, Trading Volume Activity, Bank Syariah Indonesia.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya atas terselesaikannya skripsi ini sebagai pemenuhan syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. H. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak H. M. Sulthoni, LC., M.A., Ph.D. selaku ketua Program Studi Perbankan Syariah FEBI Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Drajat Stiawan, M.Si. selaku sekretaris Program Studi Perbankan Syariah FEBI Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

6. Bapak Gunawan Aji M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ibu Nur Fani Arisnawati, M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA).
8. Ibu Karyati, S.Pd dan Bapak Dyat Hidayatullah yang selalu mendoakan dan mendukung baik secara moril maupun materiil.
9. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu selama menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, semoga Allah SWT membalas segala kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu. Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Semoga skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Pekalongan, 24 Oktober 2024

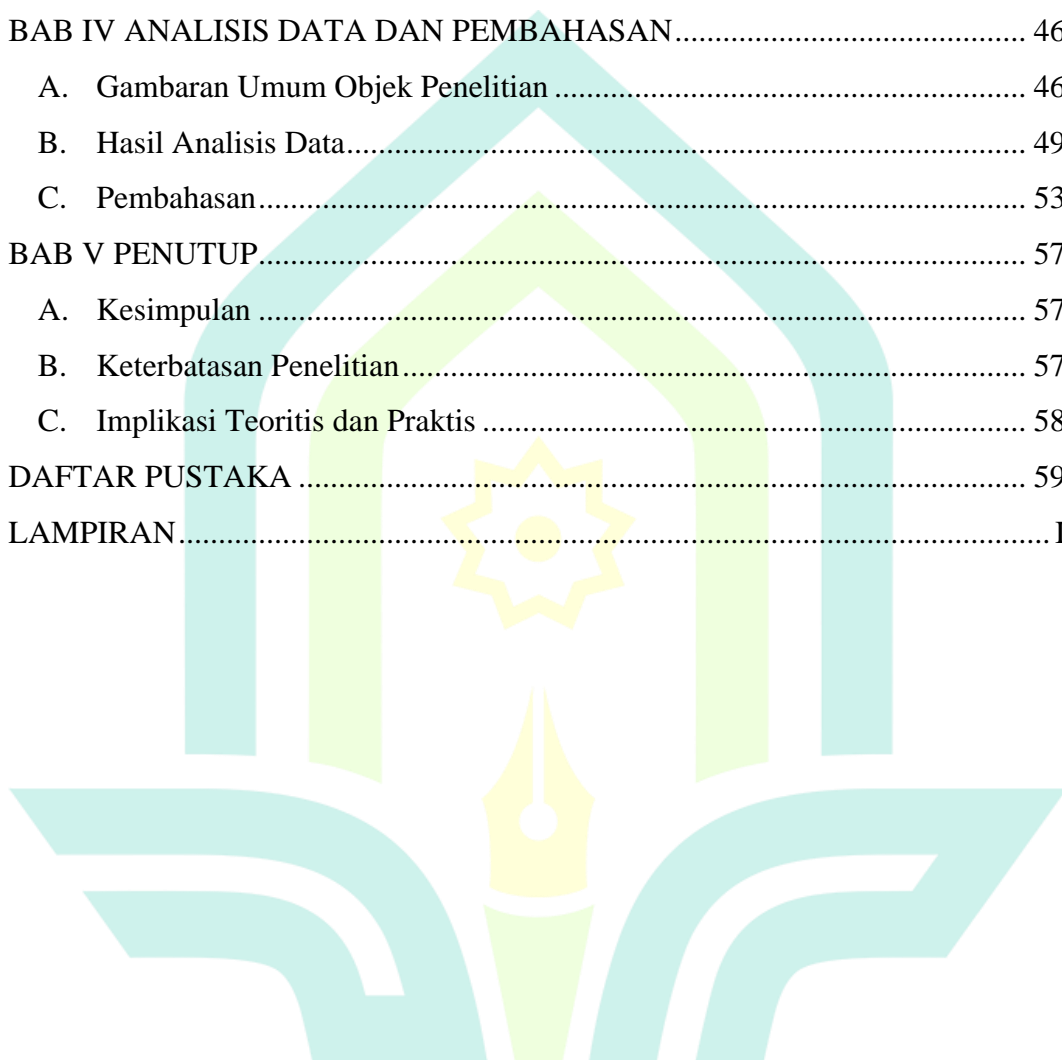


Putri Salma Nur Hidayah

DAFTAR ISI

JUDUL	i
KEASLIAN SKRIPSI	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xv
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Landasan Teori	13
B. Telaah Pustaka	29
C. Kerangka Berpikir	34
Peristiwa Penarikan Dana Muhammadiyah dari BSI	34
D. Hipotesis	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian	37
B. Pendekatan Penelitian	38

C. Periode Pengamatan	39
D. Metode Pengamatan	40
E. Sampel.....	41
F. Variabel Penelitian	41
G. Definisi Operasional Variabel.....	41
H. Teknik Analisis Data.....	44
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	46
B. Hasil Analisis Data.....	49
C. Pembahasan.....	53
BAB V PENUTUP.....	57
A. Kesimpulan	57
B. Keterbatasan Penelitian.....	57
C. Implikasi Teoritis dan Praktis	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN.....	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

KEPUTUSAN BERSAMA MENTERI AGAMA DAN MENTERI PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN REPUBLIK INDONESIA

Nomor : 158 Th.1987

Nomor : 0543b/U/1987

TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surak Keputusan Bersama Menteri Agama Dan Menteri Pendidikan Dan Kebudayaan RI no. 158/1977 dan no. 0543 b/ U/1987

1. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye

ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I
◌ُ	Dhammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	Ai	a dan i

...وَّ	Fathah dan wau	Au	a dan u
--------	----------------	----	---------

Contoh:

كَتَبَ	- kataba
فَعَلَ	- fa'ala
ذُكِرَ	- zükira
يَذْهَبُ	- yazhabu
سُئِلَ	- su'ila
كَيْفَ	- kaifa
هُوَ	- haula

3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
...اِ...ِ	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
...يِ...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
...وَّ	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ	- qāla
رَمَى	- ramā
قِيلَ	- qīla

4. Ta'marbuṭah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	- rauḍah al-aṭfāl -- rauḍatulafāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah - al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَةَ	- talḥah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرِّ	- al-birr
الْحَجِّ	- al-ḥajj

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf

qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditranslite-rasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:



الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَدِيعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَاءُ خُذُونَ	- ta'khuḏūna
النَّوْءُ	- an-nau'
سَيِّئٌ	- syai'un
إِنَّ	- Ina

أُمِرْتُ - umirtu

أَكَلَ - akala

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَأَنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ

Wa auf al-kaila wa-almizān

Wa auf al-kaila wal mizān

إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ

Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīm al-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا

Bismillāhimajrehāwamursahā

وَاللَّهُ عَلَى النَّاسِ حَجُّ الْبَيْتِ مَنِ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا

Walillāhi 'alan-nāsi hijju al-baiti

manistaṭā'a ilaihi sabīla

Walillāhi 'alan-nāsi hijjul-baiti

manistaṭā'a ilaihi sabīlā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ

Wa mā Muhammadun illā rasl

أَنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بِبَكَّةَ مُبْرَأًا

Inna awwala baitin wuḍi'a linnāsil
allaẓī bibakkat amubāraḱan

شَهْرُ رَمَاطَانَ الَّذِي أُنزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ

Syahru Ramaḁān al-laẓī unzila fih al-
Qur'ānu

Syahru Ramaḁān al-laẓī unzila fihil
Qur'ānu

وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأُفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

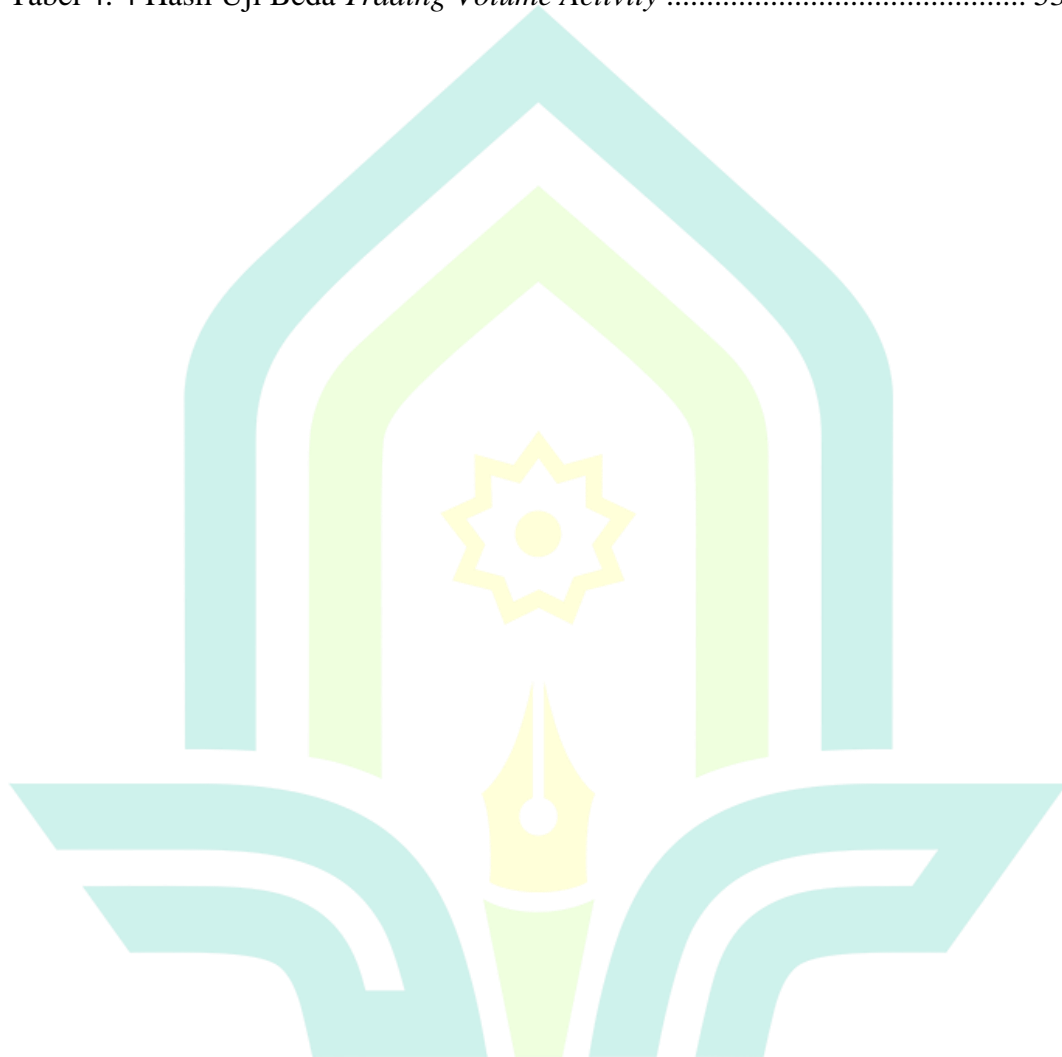
Wallāhabikullisyai'in 'alīm

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

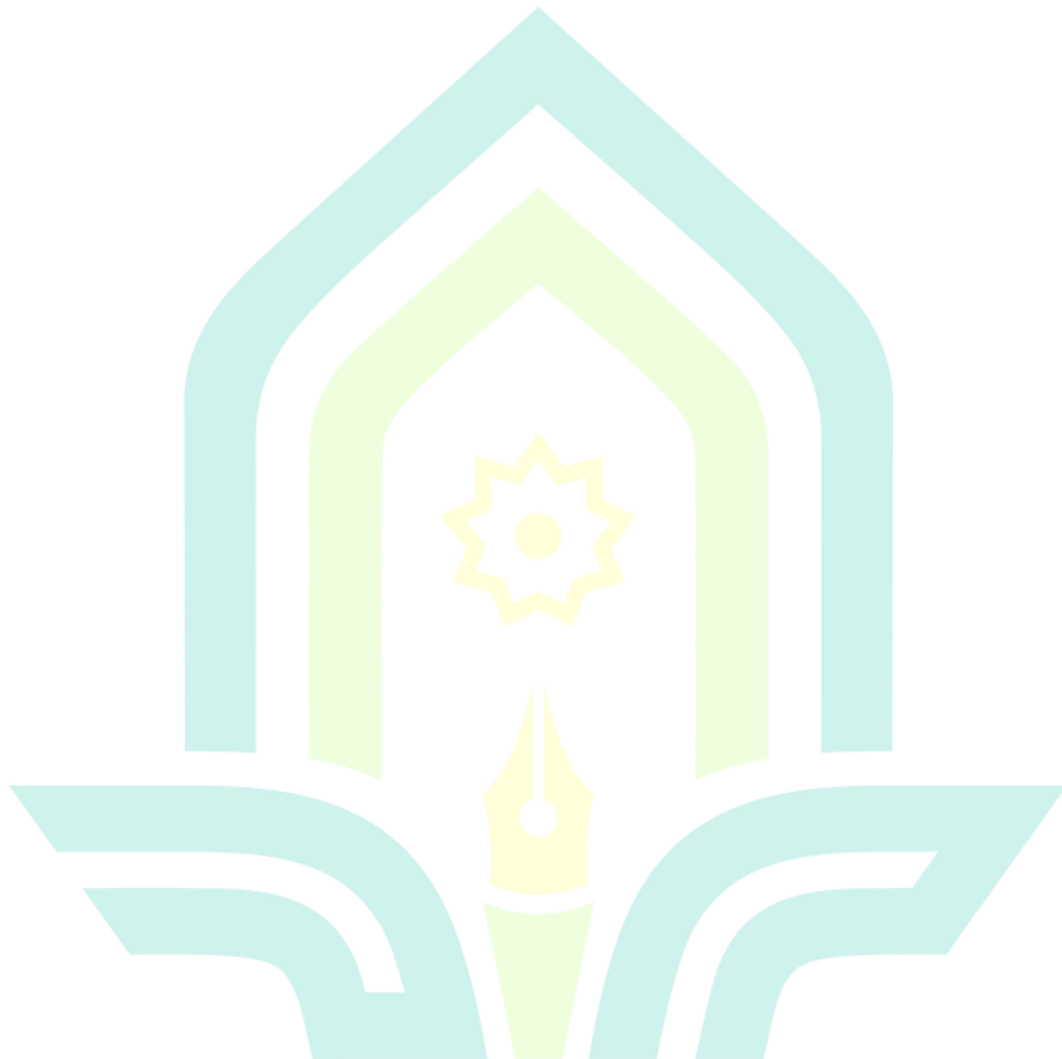
DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	29
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statitik Deskriptif	50
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Beda <i>Abnormal Return</i>	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji Beda <i>Trading Volume Activity</i>	53



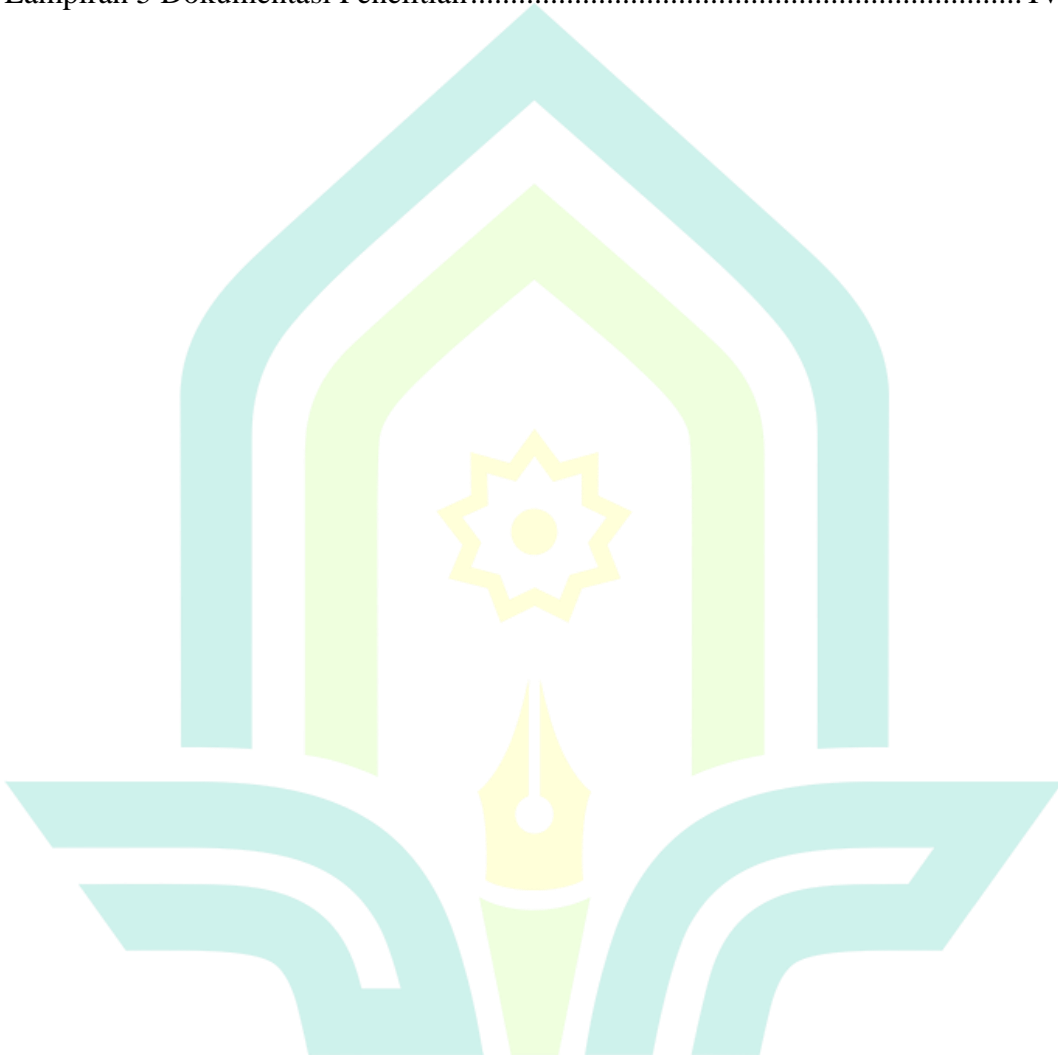
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Saham Syariah	3
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir.....	34
Gambar 3. 1 Periode Pengamatan	40
Gambar 4. 1 Berdirinya Bank Syariah Indonesia.....	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah Penelitian	I
Lampiran 2 Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	I
Lampiran 3 Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	II
Lampiran 4 Hasil Output SPSS.....	II
Lampiran 5 Dokumentasi Penelitian.....	IV



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pembentukan pasar modal merupakan salah satu perkembangan utama abad ini. Salah satu komponen terpenting ekonomi suatu negara adalah pasar modalnya, yang berfungsi sebagai tolok ukur kemajuan. Pasar modal hadir di hampir semua negara, termasuk Indonesia (Jamaludin et al., 2018). Karena tugas gandanya, yaitu menjalankan tugas keuangan dan ekonomi secara bersamaan, pasar modal menjadi penting. Pasar modal memiliki tujuan ekonomi, karena dapat digunakan untuk menghubungkan kedua pihak, pihak yang memiliki uang tambahan dan pihak yang membutuhkan uang.

Salah satu perkembangan paling signifikan di era ekonomi kontemporer adalah pertumbuhan pasar modal. Pasar modal merupakan alat yang sangat efektif untuk menghasilkan aktivitas ekonomi (Gulyamov & Narziev, 2021). Bergantung pada karakteristik investasi yang dipilih, pemilik dana memiliki peluang untuk memperoleh pendapatan melalui pasar modal di dalam sistem keuangan. Pasar modal menyatukan dua belah pihak yang berkepentingan dalam sistem ekonomi: pihak yang kelebihan modal (investor) dan pihak yang membutuhkan modal.

Pembangunan ekonomi dan pertumbuhan ekonomi saling terkait erat sebagai sarana menghasilkan uang. Salah satu perhatian utama bagi negara-negara berkembang seperti Indonesia adalah pembangunan ekonomi dan perluasan wilayah nasional. Tingkat pertumbuhan ekonomi menunjukkan

keberhasilan suatu negara dalam pembangunannya. Oleh karena itu, mendorong investasi, yang merupakan pendorong utama pertumbuhan ekonomi, diperlukan untuk memajukan pembangunan suatu negara.

Islam memandang investasi sebagai aktivitas muamalah yang sangat dianjurkan karena membuat uang seseorang menjadi produktif dan bermanfaat bagi orang lain (Rahmarisa, 2019). Al-Qur'an secara tegas melarang penumpukan (iqtinaz) harta (QS. At-Taubah: 33) "*Tahukah kalian bahwa barangsiapa yang memelihara anak yatim, hendaklah ia menginvestasikannya (untuk diperdagangkan) dan janganlah ia meninggalkannya sehingga hartanya terus menyusut karena zakat?*" sabda Nabi Muhammad SAW dalam hadits. Menginvestasikan kekayaan dalam bentuk saham, selain pasar untuk berbagai jenis produk keuangan atau surat berharga jangka panjang yang dapat diubah menjadi uang tunai atau ekuitas, merupakan salah satu alternatifnya dalam hal alokasi modal.

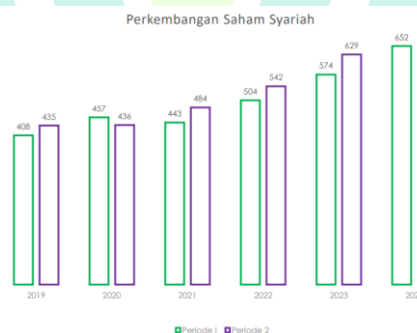
Seiring berjalannya waktu, jumlah investor di Indonesia akan semakin bertambah, dan pasar modal pun akan berkembang seiring berjalannya waktu. Mayoritas masyarakat Indonesia beragama Islam, sehingga muncullah instrumen investasi baru yang berlandaskan pada prinsip-prinsip transaksi atau transaksi Syariah dengan prinsip moral yang ditemukan dalam islam yang mengatur segalanya. Istilah "pasar modal syariah" pertama kali muncul jika mengacu pada investasi di pasar modal yang dilakukan berdasarkan prinsip-prinsip Islam. Didirikannya reksa dana syariah oleh PT Danareksa Investment

Management pada tanggal 3 Juli 1997 membuka pintu bagi pasar modal syariah di Indonesia (Rahman et al., 2021).

Saat ini, investor lebih memilih investasi pada aset keuangan berbasis syariah Islam, sebagaimana dilaporkan oleh Utami dan Herlambang (2016). Indonesia memiliki potensi yang sangat besar untuk perluasan usaha keuangan Islam karena mayoritas penduduknya beragama Islam. Salah satu instrumen keuangan yang paling sering dipilih oleh investor di pasar modal Islam adalah saham Islam.

Pada tanggal 3 Juli 2000, Jakarta Islamic Index (JII) diluncurkan, yang menandai dimulainya perluasan aset Islam di pasar modal Indonesia. Jakarta Islamic Index diharapkan dapat memenuhi permintaan umat Islam untuk investasi Islam berkat kerja sama antara PT Danareksa Investment Management dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan tersedianya Reksa Dana Islam, Sukuk atau Obligasi Islam, dan Daftar Efek Islam (DES), yang terkadang disebut Indeks Saham Islam Indonesia (ISSI), produk dan layanan investasi Islam di pasar modal akan terus berkembang.

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah



Sumber : (OJK, 2024)

Selama enam tahun terakhir, jumlah saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia terus meningkat, berdasarkan data statistik perkembangan saham syariah di Indonesia. Berdasarkan kutipan Otoritas Jasa Keuangan, pada tanggal 24 Mei 2024, Dewan Komisioner OJK menerbitkan Keputusan Nomor Kep-20/D.04/2024 tentang Daftar Efek Syariah yang mulai berlaku pada tanggal 1 Juni 2024, yang menetapkan DES Periode I Tahun 2024. DES Periode I Tahun 2024 terdiri dari 646 saham berdasarkan Kep-20/D.04/2024 dan 6 saham DES insidentil yang mulai berlaku setelah tanggal penetapan DES Periode I Tahun 2024. Hal ini dapat menjadi peluang bagi industri saham syariah untuk mendongkrak posisinya dan menarik lebih banyak investor yang ingin menanamkan uangnya pada instrumen saham syariah. Di sektor keuangan, saham syariah merupakan salah satu instrumen investasi yang paling diminati.

Dalam industri keuangan, reksa dana syariah hanyalah salah satu dari banyak produk yang diminati investor. Pertumbuhan ekonomi Indonesia sebenarnya sebagian besar didorong oleh sektor perbankan. Perlu dilakukan berbagai strategi untuk meningkatkan kegiatan ekonomi guna mempertahankan pertumbuhan ekonomi. Salah satu industri keuangan yang signifikan bagi perekonomian Indonesia adalah perbankan. Serupa dengan pembangunan, keuangan Islam hadir untuk merevitalisasi sektor perbankan, terutama di Indonesia, yang memiliki populasi Muslim terbesar di dunia. Industri keuangan Indonesia memiliki peluang yang signifikan bagi perbankan Islam. Lebih jauh, dana Islam mulai mengambil inisiatif untuk mencatatkan

sahamnya di Bursa Efek Indonesia atau sebagai saham Islam. Umat Islam di Indonesia kini dapat menginvestasikan uangnya di industri keuangan yang mengikuti hukum Syariah dan menawarkan sejumlah keuntungan. Salah satu bank berbasis syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia adalah Bank Syariah Indonesia.

Meskipun tidak banyak bank umum syariah di masa lalu, BSI saat ini merupakan bank umum terbesar di Indonesia. Kehadiran BSI di dunia perbankan Islam menjadi katalis bagi perkembangan industri ini, dan dianggap sebagai langkah awal bagi Indonesia untuk memperluas operasinya ke luar negeri. Selain itu, BSI lahir dari penggabungan tiga bank milik pemerintah yang pemegang sahamnya masing-masing Pemegang saham yang tersisa dengan proporsi di bawah 5%, Berdasarkan RTI Bisnis (2023), PT Bank Mandiri (Persero) Tbk menyumbang 51,47%, PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk sebesar 23,24%, dan PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk sebesar 15,38%.

Dikutip dari Umsida.ac.id pada tanggal 10 Juni 2024, peristiwa penarikan dana yang terjadi pada akhir Mei 2024 dari Organisasi Muhammadiyah yang merupakan organisasi masyarakat Indonesia dengan aset tertinggi. Seluruh asetnya diantara lain ada masjid, rumah sakit, sekolah, dana, dan amal usaha Muhammadiyah lainnya berjumlah Rp400 triliun. Muhammadiyah menyimpan asetnya di Bank Syariah Indonesia (BSI) sebesar Rp13 triliun. Muhammadiyah mengambil keputusan untuk menarik dana dari Bank Syariah Indonesia pada 30 Mei 2024.

Dari perspektif ekonomi, penarikan dana dalam jumlah besar dapat mempengaruhi likuiditas bank. Jika terjadi penarikan dana dalam jumlah besar, bank harus melikuidasi aset tidak likuidnya. Likuidasi ini mengakibatkan kerugian bagi bank, karena likuidasi aset tidak likuid mengakibatkan hilangnya nilai, kekurangan likuiditas menjadi masalah solvabilitas bagi bank (Aspachs et al., 2005). Dampak dari terjadinya keputusan penarikan dana simpanan Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia adalah pada likuiditas BSI, namun rasio pembiayaan terhadap simpanan atau *financing to deposit* (FDR) BSI masih memadai, yakni sebesar 83,04 persen pada triwulan I-2024. Tekanan terhadap likuiditas ini dapat menimbulkan permasalahan lain bagi BSI, mengingat Muhammadiyah merupakan organisasi islam dengan sistem pengelolaan keuangan terbesar, tersentralisasi, dan memiliki banyak lini bisnis (WARASTRI, 2024).

Selain dampak pada likuiditas bank, penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia juga berdampak pada reaksi pasar modal. Karena informasi publik dapat memengaruhi respons pasar keuangan. Informasi pada dasarnya bersifat pribadi. Ini menunjukkan bahwa individu yang berbeda dapat memberikan respon yang berbeda dengan sumber informasi yang sama. Hal ini membuktikan bagaimana informasi diterima secara teratur oleh orang-orang, yang kemudian menggunakannya untuk memperbarui pendapat mereka. Laporan keuangan hanyalah salah satu sumber informasi yang digunakan orang untuk mendapatkan informasi; sumber lainnya termasuk media dan pemasaran lain yang dapat memengaruhi keputusan mereka (Hartini & Asnaini, 2024).

Reaksi pasar terhadap penarikan ini dapat menimbulkan ketidakpastian di kalangan investor yang mungkin khawatir tentang stabilitas BSI. Persepsi negatif tersebut dapat memengaruhi keputusan investasi dan kepercayaan investor.

Event Study merupakan analisis teknis yang digunakan untuk melihat kandungan informasi penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia. Berdasarkan analisis *event study*, apabila suatu peristiwa dianggap mengandung informasi, maka pasar diperkirakan akan bereaksi setelah mengetahui peristiwa tersebut. Dengan menggunakan *return* saham yang mendasarinya, pergerakan harga merupakan reaksi pasar. Pengukuran besarnya reaksi pada saat peristiwa berlangsung dapat digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya reaksi di pasar modal. Besarnya reaksi yang dapat diukur dapat dibagi menjadi dua kategori, yaitu reaksi terhadap harga saham dan reaksi terhadap *trading volume activity* sebagai akibat adanya informasi tersebut. *Abnormal return* (AR) merupakan metrik yang biasa digunakan untuk mengukur responsivitas harga saham. *Trading Volume Activity* (TVA) merupakan indikator yang sering digunakan dalam penelitian untuk bereaksi terhadap aktivitas perdagangan saham.

Berdasarkan penelitian Rivaldy R. Pitoy, Ivonne S. Saerang, dan Joy E. Tulung (2022), terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa, yang ditunjukkan dengan nilai Sig. Nilai (2-tailed) sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05 pada variabel *Abnormal Return*. Nilai (2-tailed) variabel *Trading Volume Activity* sebesar 0,000 yang lebih kecil dari

0,05 menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa diterima (Ha diterima). Berdasarkan tingkat *abnormal return* dan *trading volume activity*, dapat ditentukan bahwa pengesahan RUU Cipta Kerja menjadi undang-undang mengandung konten informasi yang memicu reaksi pasar.

Berdasarkan penjelasan latar belakang diatas, penulis berencana untuk melakukan penelitian dengan judul **“Reaksi Pasar Modal Terhadap Penarikan Dana Muhammadiyah Dari Bank Syariah Indonesia (Studi Peristiwa Pada Saham Bank Syariah Indonesia Tahun 2024)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, penulis membuat rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia?
2. Apakah terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis perbedaan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia.
2. Untuk menganalisis perbedaan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat. Adapun manfaat-manfaat yang diharapkan penulis dari adanya penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, manfaat berikut diharapkan dari temuan penelitian ini:

a. Sebagai Sebuah Ilmu Pengetahuan

Temuan akhir studi ini akan memberikan kontribusi pada pengetahuan kita tentang bagaimana peristiwa tertentu memengaruhi harga saham dengan memajukan penelitian yang meneliti pengembalian yang tidak wajar dan volume perdagangan. Hal ini juga dapat menghasilkan wawasan baru, memperkuat hipotesis yang sudah ada sebelumnya, dan berfungsi sebagai dasar bagi kemajuan ilmiah.

b. Untuk Peneliti Selanjutnya

Pengetahuan kita tentang faktor-faktor yang memengaruhi harga saham dan bagaimana pasar berfungsi dapat ditingkatkan melalui penelitian ini. Penelitian ini dapat dijadikan acuan bagi peneliti yang ingin mengkaji permasalahan serupa dengan lebih mendalam. Penelitian kami dimaksudkan untuk menjadi panduan untuk penelitian berikutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, penelitian ini dapat memberi wawasan penting agar strategi komunikasi dan manajemen pada perusahaan meningkat. Perusahaan dapat meningkatkan transparansi, bereaksi secara antusias terhadap perubahan di pasar, dan memahami elemen-elemen yang memengaruhi harga saham mereka. Hal ini dapat membantu perusahaan dalam mengembangkan kebijakan dividen, memperoleh pendanaan, atau mengubah tujuan perusahaan mereka untuk meningkatkan kinerja pasar saham dan kepercayaan investor.

b. Bagi Investor

Investor dapat menggunakan informasi ini sebagai panduan saat menentukan saham perusahaan mana yang layak dibeli. Investor juga perlu menyadari potensi dan risiko yang terkait dengan pembelian saham BSI.

c. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan kewaspadaan mahasiswa terhadap investasi pasar modal, terutama ekuitas, dan menggugah rasa ingin tahu mereka tentang investasi di ranah non-investor.

E. Sistematika Penulisan

Dalam kajian ini, penulisan sistematis bertujuan untuk menyajikan data secara terorganisasi yang membuat proses berpikir dan urutan pemikiran penulis menjadi jelas bagi pembaca. Informasi yang berkaitan dengan bab-bab

sebelumnya disertakan dalam setiap bab. Pengembangan dokumen ini dengan demikian memperjelas tujuan dan sasaran penulisan ini.

BAB I : Informasi latar belakang dalam pendahuluan mencakup evolusi pasar modal, khususnya yang berkaitan dengan saham Islam, serta bagaimana pasar ini menanggapi berbagai peristiwa. Rumusan masalah mencakup berbagai isu yang dibahas dalam makalah ini serta tujuan dan keuntungan penelitian yang dilakukan untuk proyek ini. Makalah dan keuntungan yang diberikannya berbeda-beda untuk setiap kelompok.

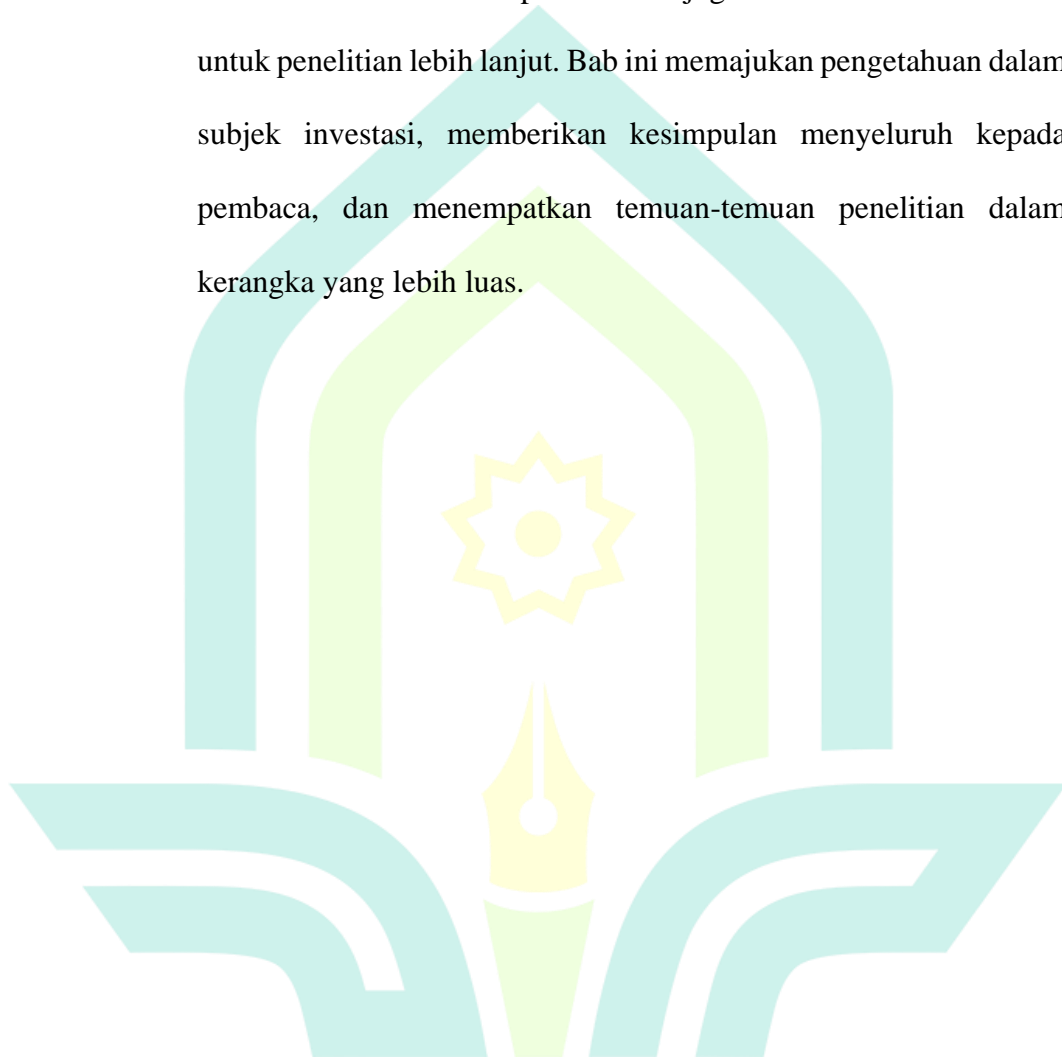
BAB II : Kerangka teori mencakup tinjauan umum mengenai teori sinyal, pasar modal dan instrumennya, saham syariah, Instrumen Harga Saham Gabungan (IHSG), bank syariah, penarikan dana Muhammadiyah dari BSI, dan reaksi pasar. Kerangka teori juga didukung oleh tinjauan penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini, kerangka konseptual yang menjelaskan alur pembahasan makalah, dan hipotesis penelitian.

BAB III : memberikan pemahaman dasar kepada pembaca tentang metodologi penelitian dengan meringkas prosedur pengumpulan dan analisis data. Bab ini menjelaskan metode penelitian yang akan digunakan, termasuk jenis penelitian, strategi, sumber data, objek penelitian, dan prosedur analisis data beserta penjelasannya.

BAB IV : meliputi hasil kajian dan pembahasannya, termasuk telaah tentang bagaimana pasar modal merespon peristiwa penarikan dana

Muhammadiyah dari BSI dan bagaimana peristiwa tersebut berdampak pada harga saham emiten, BRIS.

BAB V : penutup dan akhir bab-bab sebelumnya. Ringkasan hasil-hasil utama dan tanggapan terhadap pertanyaan-pertanyaan penelitian disediakan dalam kesimpulan. Ada juga kritik dan rekomendasi untuk penelitian lebih lanjut. Bab ini memajukan pengetahuan dalam subjek investasi, memberikan kesimpulan menyeluruh kepada pembaca, dan menempatkan temuan-temuan penelitian dalam kerangka yang lebih luas.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan pada bab IV, dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengujian *abnormal return* dengan uji *one sample t-test* menunjukkan tidak terdapat perbedaan sebelum dan sesudah peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia.
2. Pengujian *trading volume activity* dengan uji *one sample t-test* menunjukkan terdapat perbedaan sebelum dan sesudah peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia.

B. Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan pada penelitian yang telah dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya berfokus pada peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia
2. Sampel yang diteliti pada penelitian ini hanya terbatas pada PT Bank Syariah Indonesia
3. Periode estimasi penelitian hanya 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa penarikan dana Muhammadiyah dari Bank Syariah Indonesia.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

Adapun implikasi teoritis dan implikasi praktis dari penelitian yang telah dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Implikasi Teoritis

- a. Penelitian ini dapat membantu pemahaman yang lebih mendalam tentang bagaimana peristiwa tertentu mempengaruhi harga saham.
- b. Penelitian ini dapat membantu akademisi dan praktisi untuk menghasilkan wawasan baru, memperkuat hipotesis yang sudah ada sebelumnya, dan berfungsi sebagai dasar kemajuan ilmiah.

2. Implikasi Praktis

- a. Melalui penelitian ini, implikasi praktis bagi perusahaan dapat memberi wawasan penting agar strategi komunikasi dan manajemen pada perusahaan meningkat.
- b. Penelitian ini memberikan kontribusi praktis dalam menyadari potensi dan resiko yang terkait dengan pembelian saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Ainurrachma, M., & Mawardi, I. (2022). *Stock Market Reaction to the Merger of State-Owned Islamic Banks Reaksi Pasar Saham terhadap Merger Bank Syariah Milik Negara*. 9(1), 92–105. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp92-105>
- Ala'udin, M. (2020). Bank Syariah, Saham Syariah , Obligasi Syariah, dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. *Journal Qomarrudin Islamic Economy Magazine*, 6(2).
- Asmo, A., Bastian, A., & Kamarni, N. (2024). Ex-Dividend Date : Problematic Abnormal Returns for Sharia Stock Index Companies. *Jurnal Ekonomi Syariah Pelita Bangsa*, 09(01), 114–126. <https://doi.org/10.37366/jespb.v9i01.1198>
- Aspachs, O., Nier, E., & Tiesset, M. (2005). LIQUIDITY , BANKING REGULATION AND THE MACROECONOMY Evidence on bank liquidity holdings from a panel of UK-resident banks. *London School Of Economics*, 1–26.
- Ayu Ariyani, D., & Yudha Pratama, V. (2022). Reaksi Pasar Atas Peristiwa Merger Bank Syariah BUMN (Studi Peristiwa BRI Syariah). *Journal of Sharia Finance and Banking*, 2(2).
- Bankbsi.co.id. (2021). *Sejarah Perseroan*. https://ir.bankbsi.co.id/corporate_history.html
- Brigham, Eugene F., & Joel, H. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Christianto, S., & Purbawangsa, I. B. A. (2022). REAKSI PASAR TERHADAP PERISTIWA RIGHT ISSUE DI BURSA EFEK INDONESIA. 11(2), 398–417.
- Dirga Alfakhri Putra, G., & Zaky Mubarak Lubis, M. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kenaikan Harga BBM. *Proceedings of Islamic Economics, Business, and Philanthropy*, 1(2).
- djppr.kemenkeu.go.id. (2024). *Kontribusi CWLS untuk Negeri*. Djppr.Kemenkeu.Go.Id. <https://www.djppr.kemenkeu.go.id/perjalanancashwaqflinkedsukukdanperannyadalammembantukegiatanSosial>
- Fajarwati, P. Y., & Nurasik. (2020). Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Keputusan Bank Indonesia Mengenai Suku Bunga. *Academia Open*, 3, 1–14. <https://doi.org/10.21070/acopen.3.2020.1149>
- Ferdiani, K. R. (2019). *pengertian inestasi, jenis, dan manfaat*. Modal Rakyat.Id. <https://www.modalrakyat.id/blog/pengertian-investasi-jenis-dan-manfaatnya>
- Gulyamov, S., & Narziev, O. (2021). *Turkish Journal of Computer and*

*Mathematics Education Vol . 12 No . 4 (2021) , 1117- 1131 Research Article
The Institutional and Legal Framework Of Emerging Capital Markets : The
Experience Of Cis Countries The Institutional And Legal Framework Of
Emergi. 12(4), 1117–1131.*

Gunawan, M. G. (2023). *PENGARUH PEMANASAN DENGAN MENGGUNAKAN PERMAINAN KECIL TERHADAP MOTIVASI BELAJAR DRIBBLING SEPAK BOLA SISWA DALAM PEMBELAJARAN PJOK DI KELAS XI SMA NEGERI 01 BOYAN TANJUNG KABUPATEN KAPUAS HULU*. IKIP PGRI Pontianak.

Hartini, K., & Asnaini. (2024). FAKTOR PERILAKU INVESTOR MILLENIAL DALAM TRANSAKSI SAHAM DI PASAR MODAL. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 10(1), 1–13. <https://ejournal.uinfasbengkulu.ac.id/index.php/Al-Intaj/article/view/2383>

Hartini, & Marhandrie, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Finansial dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Bank Syariah Indonesia (BSI) di BEI Periode Tahun 2014-2021. *Jurnal Ilmiah Ekotrans & Erudisi*, 2(1).

Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE.

Hidayati, A. N. (2017). *INVESTASI: ANALISIS DAN RELEVANSINYA DENGAN EKONOMI ISLAM*. 8, 227–242.

Huda, N. (2018). *REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA AKSI DAMAI 212 TAHUN 2016 (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks LQ-45)*. Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim.

idx.co.id. (n.d.). *Produk Syariah*. IDX.

Indah Ayu, N. (2017). *REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA AKSI DAMAI 411 (EVENT STUDY PADA SAHAM JII)*. IBI Darmajaya.

Indonesiabaik.id. (2021). *Berdirinya BSI*. <https://indonesiabaik.id/infografis/berdirinya-bank-syariah-indonesia>

Indriani, R., & Mariana, M. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengesahan Uu Cipta Kerja 2020 (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Pada Lq45). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 168–188. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.174>

Jamaludin, G., Mulyati, S., & Putri, T. E. (2018). COMPARATIVE ANALYSIS OF INDONESIA CAPITAL MARKET REACTION BEFORE AND AFTER ANNOUNCEMENT OF PRESIDENTIAL ELECTIONS UNITED STATES 2016 DONALD TRUMP (Event Studies On Shares Member Index LQ-45). *Accruals*, 2(1), 1–27. <https://doi.org/10.35310/accruals.v2i1.3>

Jogiyanto, H. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFR.

Khabibah, N. A., & Waharini, F. M. (2022). *Covid-19 : The Newest Black Swan*

- Crisis and Its Effect toward Banking Stocks*. 10(2), 231–242.
<https://doi.org/10.17509/jrak.v10i2.45091>
- Lawalata, E. (2021). *PENGARUH OPINI AUDITOR WAJAR DENGAN PENGECUALIAN TERHADAP HARGA SAHAM*. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Maesaroh, S. (2020). *ANALISIS TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KENAIKAN TARIF CUKAI ROKOK TAHUN 2019 (Event Study pada Sektor Industri Rokok di Bursa Efek Indonesia)*. IAIN Kudus.
- Mahendra, I. K. R. (2019). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Reaksi Pasar Terhadap Kenaikan Bank Indonesia 7 -Day Reverse Repo Rate Tanggal 15 Agustus 2018*. 27, 2066–2099.
- Mahendra, Y., & Daljono. (2023). *ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN METODE ALTMAN Z-SCORE (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021)*. *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(4), 1–14.
- Nisa, Z. F., & Cahyono, Y. T. (2024). The effect of cyber attacks on stock performance Bank Syariah Indonesia. *International Conference of Accounting and Finance*, 2, 359–368.
- Ojk.go.id. (n.d.-a). *HAI CALON INVESTOR, YUK MENGENAL JENIS PASAR MODAL*. <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10526>
- Ojk.go.id. (n.d.-b). *Yok Mengenal Pasar Modal*. <https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10526>
- OJK. (2024). *STATISTIK SAHAM SYARIAH JUNI 2024*. Ojk.Go.Id. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Documents/Pages/Statistik-Saham-Syariah---Juni-2024/STATISTIK SAHAM SYARIAH JUNI 2024.pdf>
- Ong Kelvin, P. (2022). *PENERAPAN BRAND REJUVENATION PADA PERHOTELAN DI KOTA SEMARANG DALAM MASA PANDEMI*. Unika Soegijapranata Semarang.
- Pitoy, R. R., Saerang, I. S., Tulung, J. E., & Ratulangi, U. S. (2022). *Reaksi Pasar Modal Terhadap Disahkannya RUU Cipta Kerja Menjadi Undang-Undang Pada Emiten Perbankan*. 9(1), 82–92.
- Prasetyo, R., Kufepaksi, M., & Hasnawati, S. (2020). *Market Reaction Toward The Announcement of Domestic Market Obligation For Coal Price*. 7(2), 159–163.
- Pratama, V. Y., Safi'i, M. A., & Devy, H. S. (2023). *Pengesahan Undang-Undang Ibu Kota Negara Nusantara Good News or Bad News for Investor? (Pendekatan Event Study)* (M. Nasrudin (ed.)). PT Nasya Expanding

Management.

- Rahman, Z., Hanum Boangmanalu, F., & Jannah, N. (2021). Peran Pasar Modal Syariah dalam Perekonomian Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam*, 2(2).
- Rahmarisa, F. (2019). Investasi Pasar Modal Syariah. *JEKKP (Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Kebijakan Publik)*, 1(2), 79–84.
- Sari, M., & Asmendri. (2020). Penelitian Kepustakaan (Library Research) dalam Penelitian Pendidikan IPA. *NATURAL SCIENCE: Jurnal Penelitian Bidang IPA Dan Pendidikan IPA*, 1, 41–53.
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *DASAR METODOLOGI PENELITIAN*. Literasi media publishing.
- Sukmayadi, & Nur Oktaviani, S. (2020). Pengaruh Inflasi Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019. *Journal STIE Sebelas April Sumedang*.
- Sulistiyarningsih, N. (2021). Potensi Bank Syariah Indonesia (BSI) dalam Upaya Peningkatan Perekonomian Nasional. *Jurnal Pemikiran Dan Pembaharuan Hukum Islam*, 24(1).
- Supangat, A. (2007). *Statistika: dalam kajian Deskriptif, Inferensi, dan Non Parametik*. Kencana.
- Tri Utami, A., & Herlambang, L. (2016). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Jakarta Islamic Idex (JIi) Periode Januari 2010 Hingga November 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 3(1).
- Umsida.ac.id. (2024). *Muhammadiyah tarik 13 Triliun di BSI*. Umsida.Ac.Id. <https://umsida.ac.id/muhammadiyah-tarik-13-t-di-bsi/>
- WARASTRI, A. W. (2024). *Dampak Pengalihan Dana Muhammadiyah Dari BSI*. KOMPAS.Id. <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2024/06/09/dampak-pengalihan-dana-muhammadiyah-dari-bsi>

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Putri Salma Nur Hidayah
2. Tempat, Tanggal Lahir : Pemalang, 30 Oktober 2002
3. Alamat Rumah : Jl. Cempaka No. 354 Rt.005/Rw.001 Dusun Kemanggungan, Desa Wanarejan Utara, Kec. Taman, Kab. Pemalang
4. Alamat Tinggal : Jl. Cempaka No. 354 Rt.005/Rw.001 Dusun Kemanggungan, Desa Wanarejan Utara, Kec. Taman, Kab. Pemalang
5. Nomor HP : 085800693567
6. Email : putrisalmanurhidayah@mhs.uingusdur.ac.id
7. Nama Ayah : Dyat Hidayatullah
8. Pekerjaan Ayah : Buruh
9. Nama Ibu : Karyati, S.Pd
10. Pekerjaan Ibu : PLD Kemendesa

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD N 01 Mulyoharjo (2008-2014)
2. SMP : MTS N 01 Pemalang (2014-2017)
3. SMA : SMK N 01 Pemalang (2017-2020)
4. Perguruan Tinggi : UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan (2020-2024)

C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. HMJ Perbankan Syariah (2021), sebagai Anggota Departemen Media dan Komunikasi
2. HMJ Perbankan Syariah (2022), sebagai Anggota Departemen Media dan Komunikasi

Pekalongan, 24 Oktober 2024



Putri Salma Nur Hidayah