



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL  
TERHADAP PERISTIWA PENGESAHAN  
UU PENGEMBANGAN DAN  
PENGUATAN SEKTOR KEUANGAN  
(Event Study Pada Saham Bank Syariah Yang  
Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia)**



**DARA MAHARANI**  
**NIM. 4220051**

**2024**

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP  
PERISTIWA PENGESAHAN UU PENGEMBANGAN  
DAN PENGUATAN SEKTOR KEUANGAN**  
(Event Study Pada Saham Bank Syariah Yang Terdaftar  
Pada Bursa Efek Indonesia)

**Skripsi**

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



Oleh:

**DARA MAHARANI**  
**NIM. 4220051**

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

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP  
PERISTIWA PENGESAHAN UU PENGEMBANGAN  
DAN PENGUATAN SEKTOR KEUANGAN**  
(Event Study Pada Saham Bank Syariah Yang Terdaftar  
Pada Bursa Efek Indonesia)

**Skripsi**

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



Oleh:

**DARA MAHARANI**  
**NIM. 4220051**

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

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dara Maharani

NIM : 4220051

Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (Even Study Pada Saham Bank Syariah Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-bener hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 13 November 2024

Yang menyatakan,



Dara Maharani

## NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Dara Maharani

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Progam Studi Perbankan Syariah

### PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr.Wb.*

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

Nama : Dara Maharani

NIM : 4220051

Judul Skripsi : Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengesahan UU Pengembangan Dan Penguatan Sektor Keuangan (Even Study Pada Saham Bank Syariah Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia)

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

*Wassalamualaikum Wr.Wb.*

Pekalongan, 13 November 2024

Pembimbing,



**Mohammad Rosyada, M.M.**

**NIP. 198607272019031006**





## PENGESAHAN

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

Nama : Dara Maharani  
NIM : 4220051  
Judul : Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (Event Study Pada Saham Bank Syariah Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia)  
Dosen Pembimbing : Mohammad Rosyada, M.M.

Telah diujikan pada hari Senin, tanggal 16 Desember 2024 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II

**Happy Sista Devy, M.M.**  
NIP. 199310142018012003

**Syamsul Arifin, M.E.**  
NIP. 198908312023211022

Pekalongan, 19 Desember 2024  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

## MOTTO

“Jangan biarkan perkataan mereka membuatmu sedih”  
(Qs. Yunus : 65)

“Terlambat bukan berarti gagal, cepat bukan berarti hebat. Terlambat bukan berarti menjadi alasan untuk menyerah, setiap orang memiliki proses berbeda. *PERCAYA PROSES* itu yang paling penting, karena allah telah mempersiapkan hal baik dibalik kata proses yang kamu anggap rumit.”

“Mungkin bukan sekarang, tapi nanti dimasa yang akan datang kamu akan menikmati doa yang selama ini kamu ulang-ulang”  
(Habib Umar Bin Hafidz)

“Semakin Ikhlas semakin tenang. Belajarlah untuk berlapang dada, karena tidak semua yang kita inginkan itu yang terbaik menurut Allah. Sesulit apapun keadaanmu, ajarilah hatimu agar bisa menerima keadaan tanpa membenci.”  
(Habib Umar bin Hafidz)

## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia Pendidikan. Pada proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat berbagai dukungan serta bantuan material maupun non material dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Cinta pertamaku dan panutanku bapak Larno dan pintu surgaku ibu Lilis Widyawati. Terima kasih atas segala pengorbanan dan kasih sayang yang telah diberikan. Terima kasih karena selalu mengusahakan yang terbaik untuk anak-anaknya, tak kenal lelah mendoakan serta memberikan perhatian dan dukungan sehingga saya mampu menyelesaikan tugas akhir ini. Semoga ibu dan bapak sehat, panjang umur dan Bahagia selalu.
2. Nenek tersayang yang sangat ingin saya sampai kejenjang sarjana, beliau tak hentinya mengingatkan penulis untuk selalu rajin, tekun selama menjalankan study ini, sehingga perkataan beliau yang selalu melekat di ingatan penulis.
3. Saudara-saudari tersayang saya Putri Tsani Salsabila, Cika Dwi Lestari dan Ahmad Nuril Huda yang telah memberikan doa, dukungan, semangat kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Dosen Pembimbing, Bapak Mohammad Rosyada, M.M., yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dosen wali, Bapak Dr. Zawawi M.A yang selalu mengarahkan dalam masa perkuliahan



6. Teruntuk teman-teman saya Mila Fatmawati dan Adinda Rizqi Aryani terima kasih sudah menjadi teman yang sangat positif, selalu peduli dan perhatian, terima kasih sudah meluangkan waktu dan pikirannya untuk membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman Program Studi Perbankan Syariah 2020 yang telah menemani sepanjang masa perkuliahan.
8. Semua pihak yang penulis temui baik dikenal maupun tidak yang telah memberikan informasi, bantuan dan motivasi sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.



## ABSTRAK

### **DARA MAHARANI, Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengesahan UU P2SK (Even Study Pada Bank Syariah Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia)**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap peristiwa pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU P2SK). Penelitian ini menggunakan analisis *event study* yang digunakan untuk mengetahui perbedaan yang signifikan *abnormal return* (AR) dan *trading volume activity* (TVA) sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU P2SK) pada perbankan syariah yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan adalah data sekunder terkait dengan data indeks harga saham gabungan (IHSG), *closing price* saham harian, dan volume perdagangan saham harian dengan menggunakan 4 sampel Perusahaan perbankan syariah. Periode jendela pada penelitian ini dilakukan selama 21 hari (10 hari sebelum sampai 10 hari sesudah).

Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan kuantitatif menggunakan metode pengujian uji *Shapiro wilk*, uji *paired sample t-test* dan *Wilcoxon signed ranked test* sebagai uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dua variabel yang dipakai yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity* tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Hal ini dikarenakan sentiment pelaku pasar yang cenderung stabil, sehingga tidak terjadi pengambilan keputusan pembelian maupun penjualan yang disebabkan informasi tersebut sudah didengar oleh para pelaku pasar sebelum informasi tersebut ditetapkan.

**Kata kunci :** *Event study, abnormal return, trading volume activity, BEI, Peristiwa Pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan, event study,*

## ABSTRACT

### **DARA MAHARANI, Analysis of Capital Market Reaction to the Event of the Ratification of the P2SK Law (Even Study on Islamic Banks Listed on the Indonesia Stock Exchange)**

This study aims to analyze the capital market reaction to the passing of the Financial Sector Development and Strengthening Act. This study uses event study analysis which is used to determine significant differences in abnormal returns (AR) and trading volume activity (TVA) before and after the passing of the Financial Sector Development and Strengthening Law on Islamic banking listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data used is secondary data related to data on the composite stock price index (JCI), daily stock closing price, and daily stock trading volume using 4 samples of Islamic banking companies. The window period in this study was conducted for 21 days (10 days before to 10 days after).

This research was conducted with a quantitative approach using the Shapiro wilk test testing method, paired sample t-test and Wilcoxon signed ranked test as a hypothesis test. The results showed that the two variables used, namely abnormal return and trading volume activity, did not have significant differences. This is because the sentiment of market participants tends to be stable, so there is no decision to buy or sell due to information that has been heard by market participants before the information is determined.

**Keywords: Event study, abnormal return, trading volume activity, IDX, Financial Sector Development and Strengthening Act Passage Event.**

## KATA PENGANTAR

*Assalamua'alaikum Wr,Wb*

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengesahan UU P2SK (Even Study Pada Bank Syariah yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia)”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustaqim, M.Ag., selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, M.H., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. H. Tamamudin, M.M., selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak H. M. Shulthoni, Lc., M.A., M.S.I., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Drajat Stiawam, M.Si., selaku Sekretaris Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Bapak Mohammad Rosyada, M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Dr. Zawawi M.A selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
8. Para Staf Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

9. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat selama menjalani perkuliahan dan penelitian ini.
10. Sahabat saya dan semua teman yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat selama menjalani perkuliahan dan penelitian ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis, khususnya bagi pihak lain yang memerlukan. Sekian dan terima kasih.

Pekalongan, 13 November 2024



**DARA MAHARANI**

**4220051**



## DAFTAR ISI

<b>JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....</b>	<b>ii</b>
<b>NOTA PEMBIMBING .....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Batasan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	7
F. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>10</b>
A. Landasan Teori.....	10
1. Signalling Theory .....	10
2. Teori Efisiensi Pasar .....	11
3. Investasi .....	13
4. Pasar Modal.....	15
5. Saham.....	17
6. Event Study .....	20
7. Abnormal Return.....	21
8. Trading Volume Activity .....	23
B. Telaah Pustaka .....	24
C. Kerangka Berpikir.....	35
D. Hipotesis.....	36



<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Pendekatan Penelitian .....	38
C. Setting Penelitian .....	38
D. Populasi dan Sampel .....	39
E. Variabel Penelitian.....	40
F. Definisi Operasional .....	40
G. Teknik Pengumpulan Data.....	41
H. Metode Analisis Data.....	41
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>44</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	44
B. Analisis Data .....	44
1. Statistik Deskriptif .....	44
2. Uji Noemalitas .....	46
3. Uji One Sample T-Test .....	47
4. Uji Paired Sample T-Test.....	50
C. Pembahasan.....	51
1. Perbandingan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengesahan UU P2SK.....	51
2. Perbandingan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengesahan UU P2SK .....	53
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>55</b>
A. Kesimpulan .....	55
B. Keterbatasan Penelitian.....	55
C. Saran.....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>57</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>I</b>

## TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini berlandaskan pada hasil Keputusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam Bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam Bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

### A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye

ص	Sad	Ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	Ain	ʿ	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
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	ʾ	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab seperti vokal bahasa Indonesia, yang terdiri dari vokal tunggal (*monoftong*) dan vokal rangkap (*diftong*)

### 1. Vokal Tunggal

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

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
..... َ .....	Fattah	A	A
..... ِ .....	Kasrah	I	I
..... ُ .....	Dammah	U	U

### 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
... يَ ...	Fattah dan ya	Ai	a dan i
... وَ ...	Fattah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	ditulis	Kataba
فَعَلَ	ditulis	Fa'la
سُئِلَ	ditulis	Su'ila

### C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
أ...ى...أ	Fattah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
ى.....	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
وُ.....	Hamzah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ	Ditulis	Qāla
رَمَى	Ditulis	Ramā
قِيلَ	Ditulis	Qīla

### D. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup, dengan mendapat harakat fattah, kasrah, dan dammah dilambangkan dengan /t/.

Contoh:

مَرَأَتٌ جَمِيلَةٌ	Ditulis	<i>mar'atun jamīlah</i>
--------------------	---------	-------------------------

2. Ta' marbutah mati, dengan mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah dilambangkan dengan /h/.

Contoh:

فَاطِمَةٌ

Ditulis

*fāṭimah*

### E. Syaddah

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi syaddah atau tasyid tersebut.

Contoh:

رَبَّنَا

Ditulis

*Rabbanā*

الْبِرِّ

Ditulis

*al-birr*

### F. Kata sandang

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

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ 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 ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai bunyinya.

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

Contoh:

الْقَمَرِ

Ditulis

*al-qamar*

الْبَدِيعِ

Ditulis

*al-badī'*

### G. Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof /' /.

Contoh:

أَمْرٌ

Ditulis

*Umirtu*

شَيْءٌ

Ditulis

*syai`un*

## H. 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:

وَإِنَّا لِلَّهِ لَهَوَّخَيْرُ الرَّازِقِينَ

Ditulis

Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqîn

إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ

Ditulis

Ibrāhîm al-Khalîl

## I. 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

Ditulis

Wa mā Muhammadun illā rasl

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:

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Ditulis

Lillāhi al-amrujamî'an

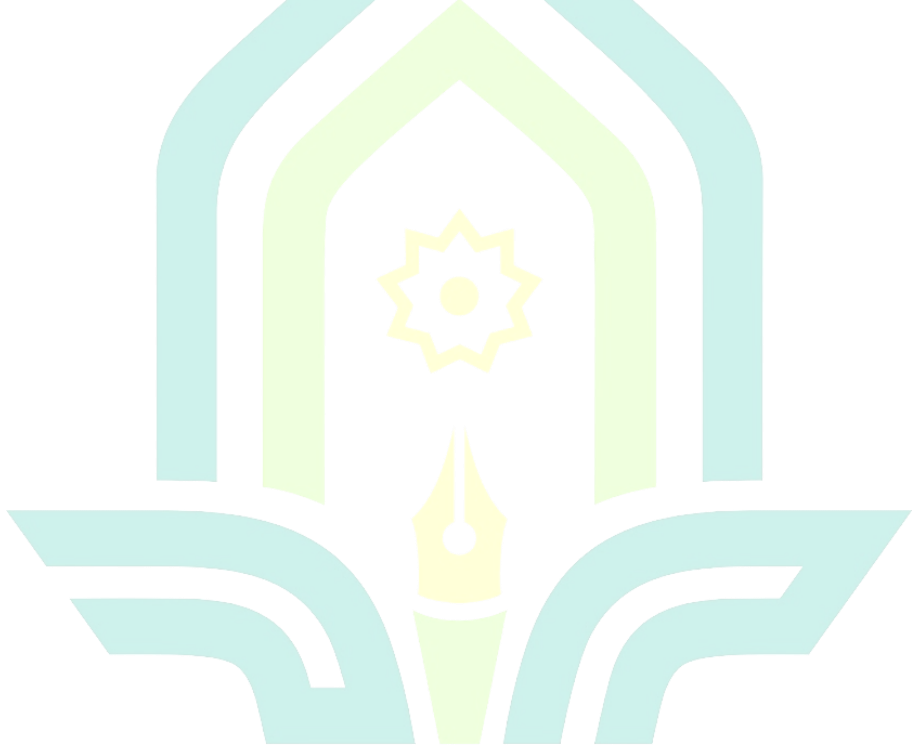
## J. Tajwid

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 1.1 Harga Saham Perbankan Syariah.....	2
Tabel 2.1 Telaah Pustaka .....	24
Tabel 3.1 Definisi Operasional .....	40
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif .....	45
Tabel 4.2 Uji Normalitas Variabel Abnormal Return (AR).....	46
Tabel 4.3 Uji Normalitas Variabel Trading Volume Activity (TVA) 47	
Tabel 4.4 Hasil Uji One Sample T-Test Abnormal Return.....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji One Sample T-Test Trading Volume Activity ...	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return .....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Paired Sample T-Test Trading Volume Activity	51



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	36
Gambar 3.1 Grafik Periode Pengamatan .....	39



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah Saham Perbankan Syariah .....	I
Lampiran 2 Data Mentah Penelitian BANK .....	III
Lampiran 3 Data Mentah Penelitian PNBS .....	IV
Lampiran 4 Data Mentah Penelitian BTPS .....	V
Lampiran 5 Data Mentah Penelitian BRIS .....	VI
Lampiran 6 Output Perhitungan Alpha dan Beta BANK .....	VII
Lampiran 7 Output Perhitungan Alpha dan Beta PNBS .....	IX
Lampiran 8 Output Perhitungan Alpha dan Beta BTPS .....	XI
Lampiran 9 Output Perhitungan Alpha dan Beta BRIS .....	XIII
Lampiran 10 Data Mentah Penelitian Trading Volume Activity	XV
Lampiran 11 Data AAR sebelum dan AAR sesudah .....	XVI
Lampiran 12 Data ATVA sebelum dan ATVA sesudah .....	XVI
Lampiran 13 Analisis Deskriptif .....	XVI
Lampiran 14 Uji Normalitas .....	XVII
Lampiran 15 Uji Paired Samples T-Test .....	XVII
Lampiran 16 Uji Paired Wilcoxon Signed Ranks Test .....	XVII
Lampiran 17 Doumentasi Pengambilan Data Dari Sumbernya ..	XVIII
Lampiran 18 Daftar Riwayat Hidup .....	XIX

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Peran pasar modal menjadi penting dalam perekonomian suatu negara karena berfungsi sebagai pertemuan bagi pihak-pihak yang mempunyai surplus dana dan pihak-pihak yang membutuhkan dana tambahan. Melalui pasar modal, individu yang memiliki sumber keuangan yang lebih baik dapat mengalokasikan dana dalam instrument keuangan seperti saham dan obligasi, sementara pihak yang kekurangan dana dapat memperoleh akses ke modal yang dibutuhkan untuk membiayai proyek atau ekspansi. Adanya faktor-faktor baik ekonomi atau non-ekonomi dapat mempengaruhi stabilitas dalam aktivitas pasar modal. Factor ekonomi meliputi suku bunga, dan stabilitas keuangan. Perubahan dalam faktor-faktor ini dapat mempengaruhi persepsi investor dan mengakibatkan perubahan harga saham dan nilai pasar modal secara keseluruhan yang dapat mengalami fluktuasi harga. Selain faktor ekonomi, faktor non-ekonomi juga memiliki pengaruh penting dalam stabilitas pasar modal. Peristiwa politik seperti pemilihan umum, perubahan pemerintahan atau ketidakpastian politik dapat menciptakan ketidakpastian pasar modal. Kebijakan pemerintah yang berkaitan dengan regulasi pasar modal, perpajakan atau kebijakan ekonomi juga mempengaruhi sentimen investor dan kinerja pasar modal (Talumewo et al., 2022).

Menurut (Kogas, 2022) menyatakan bahwa informasi yang terdapat pada peristiwa politik suatu negara akan direspon dan menjadi pertimbangan oleh pelaku pasar modal. Pernyataan ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Pratiwi, 2020) Hal tersebut, dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan apakah akan menambahkan modalnya atau tidak. Salah satu dari fenomena politik yang perlu untuk diuji kandungan informasinya adalah peristiwa pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan atau biasa disebut dengan UU

P2SK disahkan oleh Presiden Joko Widodo dengan menandatangani RUU P2SK pada tanggal 12 Januari 2023.

Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU P2SK) merupakan sebuah omnibus law yang bertujuan untuk memperkuat dan mereformasi sektor keuangan Indonesia. Dalam UU P2SK ini terdapat 27 bab dan 341 pasal yang terkandung di dalamnya. UU ini akan menggantikan di antaranya 17 Undang-Undang terkait dengan sektor keuangan, yang telah berlaku di Indonesia. Dalam pengesahannya UU ini diharapkan dapat mempercepat pembangunan perekonomian nasional Indonesia. Setelah pengesahan UU P2SK oleh Presiden, Pemerintah dan Lembaga otoritas di sektor keuangan akan menyusun peraturan pelaksanaan yaitu dalam bentuk Peraturan Pemerintah, Peraturan Bank Indonesia, Peraturan OJK dan Peraturan LPS. Seluruh pelaksanaan akan disusun dalam waktu dua tahun sejak UU P2SK diundangkan (Puspasari, 2023).

Peristiwa pengumuman pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU P2SK) merupakan salah satu peristiwa yang dapat mempengaruhi sektor keuangan. Pengaruhnya dalam sektor keuangan yaitu dapat dilihat pada pergerakan saham yang terjadi pada kurun waktu sekitar pengumuman pengesahan UU P2SK. Reaksi yang dilakukan investor terhadap pengumuman pengesahan UU P2SK beraneka ragam, hal ini dibuktikan dengan dampak dari kenaikan harga saham maupun penurunan harga saham setelah pengesahan UU P2SK. Terdapat 4 perusahaan perbankan syariah yang mengalami penurunan maupun kenaikan harga saham pada saat pengesahan UU ini. Berikut table data yang menunjukkan hal tersebut:

**Tabel 1.1 Harga Saham Perbankan Syariah**

periode	BANK	PNBS	BTPN	BRIS
t0	1400	63	2520	1330
t+1	1380	62	2660	1320

t+2	1450	63	2610	1330
t+3	1440	64	2620	1350
t+4	1500	64	2620	1350
t+5	1470	65	2570	1340
t+6	1440	66	2570	1385
t+7	1380	66	2610	1375
t+8	1330	68	2610	1375
t+9	1330	69	2620	1420
t+10	1330	68	2670	1390

Sumber: [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

Berdasarkan dari data tabel diatas dapat dilihat bahwa pergerakan saham pada saat pengumuman penegasahan UU P2SK sampai 10 hari setelah pengumuman mengalami kenaikan dan penurunan harga saham. Dengan adanya penurunan harga saham dari Perusahaan perbankan syariah tersebut dapat dikatakan bahwa respon negative dari investor saham atas pengumuman pengesahan UU P2SK. Sedangkan untuk kenaikan harga saham sendiri dapat menggunakan indikator bahwa investor saham merespon positif peristiwa yang terjadi karena mengandung sebuah informasi. Selin itu, hal ini juga dapat mengukur seberapa cepat pasar akan bereaksi atas informasi yang telah diumumkan sehingga kestabilan perekonomian secara tidak langsung dapat dilihat dari keadaan pasar modal pada saat peristiwa pengumuman. Jika pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan baru yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia, maka kondisi pasar disebut dengan pasar efisien (Hartono, 2019).

Perubahan harga saham yang terjadi setelah pengumuman pengesahan UU P2SK ini menunjukkan bahwa para pelaku pasar bereaksi terhadap sebuah informasi. Menurut Tendelilin (2017), studi yang membahas mengenai dampak dari pengumuman atau informasi terhadap harga saham sering disebut dengan *event study*. Penelitian ini membahas mengenai dampak pengumuman pengesahan UU P2SK terhadap



*Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada saham di sektor keuangan khususnya perbankan syariah yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia yang dipercaya akan terdampak oleh adanya pengesahan UU P2SK ini.

*Abnormal return* umumnya terjadi karena dipicu oleh beberapa peristiwa seperti penggabungan Perusahaan, pengumuman dividen, meningkat dan menurunnya suku bunga, tuntutan hukum yang sesuai dengan kebijakan yang berlaku. Dalam hal ini, informasi pasar dapat digambarkan melalui Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Jika IHSG mengalami kenaikan berarti reaksi pasar positif sehingga secara tidak langsung peningkatan kemakmuran pemegang saham, apabila IHSG mengalami penurunan maka dapat dikatakan pasar bereaksi negative atau terjadi penurunan kemakmuran pemegang saham.

Menurut Hartono (2019) apabila suatu peristiwa tidak menimbulkan suatu *abnormal return*, berarti para investor tidak bereaksi atau tidak ada reaksi pasar, karena reaksi oleh para investor terhadap informasi yang baru ditunjukkan oleh *abnormal return*, begitu juga sebaliknya. Selain perubahan *abnormal return*, untuk melihat adanya reaksi investor atas suatu peristiwa, dimungkinkan terjadinya perubahan pada *Trading Volume Activity* (TVA) atau aktifitas perdagangan saham digunakan sebagai salah satu indikator untuk melihat seberapa banyak saham diperdagangkan di pasar modal yang merupakan cerminana dari keadaan perusahaan (Cahyono, 2018).

Penelitian yang terkait dengan reaksi pasar modal terhadap suatu fenomena politik di Indonesia seperti halnya peristiwa pemilihan presiden, pengumuman pengesahan undang-undang, pengumuman atau pergantian kabinet kerja, pelantikan presiden, pemindahan Ibu Kota Negara Indonesia dan lain halnya telah banyak dilakukan. Penelitian yang dilakukan oleh (Ramadhani, 2020) menyatakan bahwa terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah

pandemi covid-19 di Indonesia. Hasil tersebut juga didukung oleh penelitian (Pratiwi, 2020) yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah atas kontroversi pengesahan UU KPK 2019. Berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh (Kristiastuti & Sari, 2021) menyatakan bahwa tidak terdapat adanya *abnormal return* yang signifikan terhadap peristiwa pengesahan undang-undang cipta kerja tahun 2020. Hasil tersebut konsisten dengan penelitian (Kogas, 2022) tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama covid-19 di Indonesia oleh presiden tahun 2020.

Berdasarkan fenomena diatas menunjukkan bahwa adanya ketidak konsistenan dalam hasil penelitian terkait *event study* yang dilakukan. Hasil inilah yang menjadi landasan penulis untuk meneliti kembali reaksi pasar modal Indonesia terhadap suatu peristiwa penting yang terjadi. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi berupa informasi kepada para pelaku pasar terkait dengan kondisi pasar ketika terjadi peristiwa serupa yang dimungkinkan dapat mempengaruhi pasar modal sehingga dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Melihat dari latar belakang dan fenomena diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **Analisis Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pengesahan UU P2SK (Event Study Pada Bank Syariah Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia).**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian pada latar belakang di atas maka rumusan masalah yang dapat dijadikan pembahasan dalam skripsi yaitu:

- a. Apakah terdapat *abnormal return* yang signifikan sebelum peristiwa, saat peristiwa dan sesudah peristiwa pengesahan UU P2SK
- b. Apakah terdapat *trading volume activity* yang signifikan sebelum peristiwa, saat peristiwa dan sesudah peristiwa pengesahan UU P2SK

## **C. Batasan Masalah**

Untuk menfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup dan arah yang jelas, maka peneliti memberikan Batasan masalah sebagai berikut;

- a. Peristiwa kebijakan pemerintah yang diteliti yaitu pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU P2SK) pada tanggal 12 Januari 2023
- b. Perusahaan yang diteliti adalah Perusahaan perbankan syariah yang termasuk ke dalam Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2023
- c. Periode pengamatan yang digunakan untuk melihat reaksi pasar dengan menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity* yaitu selama 20 hari disekitar tanggal pengumuman atau 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman pengesahan UU Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan (UU P2SK). Periode ini digunakan agar penelitian ini fokus pada pengaruh yang ditimbulkan akibat adanya pengumuman pengesahan UU P2SK. Selain itu, untuk menghindari adanya peristiwa lain yang dapat mempengaruhi peristiwa yang sedang diteliti.

## **D. Tujuan Penelitian**

- a. Untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* yang signifikan sebelum peristiwa, saat peristiwa dan sesudah peristiwa pengesahan UU P2SK.

- b. Untuk mengetahui apakah terdapat *trading volume activity* yang signifikan sebelum peristiwa, saat peristiwa dan sesudah peristiwa pengesahan UU P2SK.

## **E. Manfaat Penelitian**

Berikut harapan bisa bermanfaat yang didapatkan di penelitian ini:

### **a. Manfaat Praktis**

#### **1. Bagi Investor**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai adanya *asymmetric information* sehingga investor harus melihat pada sinyal yang diberikan perusahaan. Pengumuman pengesahan UU P2SK dapat menjadi suatu sinyal yang akan menjadi pertimbangan dalam keputusan investasi para investor.

#### **2. Bagi Manajemen**

Hasil penelitian ini dapat menjadi bukti empiris bagi pihak manajemen untuk memberikan gambaran mengenai reaksi pasar saham terhadap pengumuman pengesahan UU P2SK sehingga menjadi bahan pertimbangan dalam melakukan kebijakan pendanaan bagi perusahaan.

### **b. Manfaat Teoritis**

Bagi akademisi dan peneliti selanjutnya, dapat digunakan sebagai referensi atau acuan untuk melakukan penelitian yang lebih dalam mengenai masalah yang relevan dengan hasil penelitian ini dengan berbagai pengembangan yang dilakukan. Penelitian ini juga dapat memperkuat *signalling theory* karena reaksi pasar yang terjadi menunjukkan bahwa investor menggunakan pengumuman pengesahan UU P2SK yang mengandung informasi sebagai salah satu sinyal dalam mengambil keputusan.

## **F. Sistematika Pembahasan**

Agar dapat diperoleh pemahaman yang runtut, sistematis, dan jelas, maka penyusunan skripsi ini dibagi menjadi lima bab yang masing-masing bab memberikan penjelasan pada setiap sub bab. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut.

### **BAB I            Pendahuluan**

Berisi penduluan ini menjelaskan tentang konteks penelitian, bagaimana reaksi pasar modal yang terjadi, alasan pemilihan peristiwa UU P2SK dan data perkembangan pasar modal yang terjadi sesudah peristiwa. Serta menjelaskan tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini dan menguraian manfaat praktisi dan teoritis penelitian bagi investor, manajemen dan akademisi.

### **BAB II            Landasan Teori**

Landasan teori berisi tentang teori-teori yang melandasi dan mendasari penelitian seperti signaling theory, teori efisiensi pasar, event study, pasar modal, saham, investasi, abnormal return dan trading volume activity. Serta menjelaskan tentang kerangka teori, telaah pustaka, dan hipotesis, sehingga dapat mendukung penelitian yang dilakukan.

### **BAB III           Metode Penelitian**

Metode penelitian berisi tentang jenis penelitian kuantitatif, data sekunder yang digunakan IHSG Harian. Populasi dalam penelitian ini ada empat perbankan syariah yaitu BANK, PNBS, BTPS dan BRIS dan sampel data yang digunakan diperoleh dari [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) dan [www.idx.co.id/id](http://www.idx.co.id/id), metode pengumpulan data, sumber data, definisi operasional variabel dan metode analisis data yang digunakan yaitu event

study, uji normalitas, uji one sample t-test dan uji paired sample t-test.

#### **BAB IV**

##### **Analisis Data dan Pembahasan**

Analisis data dan pembahasan, hasil penelitian mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa pengesahan UU P2SK disajikan. Apakah abnormal return dan trading volume aktivi saham perbankan syariah menunjukkan perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah pengesahan tersebut, yang menggambarkan perubahan reaksi pasar.

#### **BAB V**

##### **Penutup**

Berisi Kesimpulan dari empat bab yang sudah di bahas sebelumnya yang dirangkum dengan jelas tentang analisis mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa pengesahan UU P2SK. Selain itu dalam bab penutup juga berisi saran-saran yang relevan terkait dengan hasil penelitian sebagai acuan penelitian selanjutnya, dan memberikan masukan kepada pihak-pihak terkait.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana Reaksi Pasar Modal sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan UU P2SK oleh presiden. Dengan menggunakan variabel *abnormal return* dan *trading volume activity*. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya menggunakan uji statistic terhadap variabel *abnormal return* dan *trading volume activity* diperoleh Kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada nilai rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pengesahan Undang-Undang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan oleh presiden pada 12 Januari 2023.
2. Tidak terdapat perbedaan atau perubahan yang signifikan pada nilai rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pengesahan Undang-Undang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan oleh presiden pada 12 Januari 2023.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Dari kajian yang sudah dijalankan, masih ada kekurangan didalamnya, mencakup:

1. Peristiwa Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini hanya mencakup dari satu sektor saja, yaitu perusahaan pada sektor keuangan.
2. Penelitian ini terbatas pada Perusahaan perbankan syariah yang tergabung pada Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga hasilnya mungkin tidak sepenuhnya menggambarkan reaksi pasar modal secara keseluruhan.
3. Penelitian ini hanya berfokus pada 2 faktor saja dalam mengukur reaksi pasar terhadap suatu peristiwa, sehingga hasilnya belum dapat menggambarkan reaksi pasar modal secara keseluruhan.

### C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran yang dihasilkan dari penelitian ini, yaitu:

1. Bagi Perusahaan, penelitian ini menyarankan perlunya mengamati secara cermat fluktuasi harga saham, sehingga apabila terkena dampak kebijakan pemerintah, perusahaan akan lebih siap untuk membuat keputusan berdasarkan informasi yang bertujuan untuk mengantisipasi perusahaan tersebut.
2. Bagi investor, sangat penting untuk menyadari bahwa banyaknya informasi yang dapat diakses di pasar modal tidak semuanya menyampaikan data yang memberikan pengaruh positif pada keuangan mereka. Oleh karena itu, diharapkan investor tidak terburu-buru untuk melakukan aksi jual ataupun beli, perlu secara tepat memilih dan menganalisis informasi-informasi yang tersedia untuk dijadikan pertimbangan pengambilan Keputusan.
3. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain selain *abnormal return* dan *trading volume activity* untuk menggambarkan reaksi pada pasar modal, seperti variabel *return* dan *security return variability*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Hasani, S. M. (2019). *Analisis Reaksi Pasar Saham Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah (Sukuk Korporasi) Tahun 2009-2018 (Studi Perusahaan Penerbit Sukuk Korporasi Di Bei Yang Terdaftar Dalam Issi)*. 2018, 1–135. [Http://Repository.Uinjkt.Ac.Id/Dspace/Handle/123456789/49038](http://Repository.Uinjkt.Ac.Id/Dspace/Handle/123456789/49038)
- Andita, M. (2020). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Kebijakan Tax Amnesty Pada Saham Syariah Sektor Properti Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). In *Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah: Al Mashrof* (Vol. 1, Issue 1).
- Cahyono, E. (2018). Reaksi Investor Dalam Pasar Modal Terhadap Pengesahan Undang-Undang Pengampunan Pajak (Studi Peristiwa Pada Perusahaan Sektor Keuangan Subsektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). (*Doctoral Dissertation, Universitas Brawijaya*).
- Fadel, M. (2019). Analisis Abnormal Return Dan Volatility Return Saham Sebelum Dan Sesudah Fenomena January Effect (Event Study Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Encyclopedia Of Finance*, 3–3. [https://doi.org/10.1007/0-387-26336-5\\_1](https://doi.org/10.1007/0-387-26336-5_1)
- Gunawan, C. (2018). *Mahir Menguasai Spss (Mudah Mengolah Data Dengan Ibm Spss Statistic 25)*. Deepublish.
- Hartono, J. (2019). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Bpfe-Ugm.
- 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>
- Kadek Subrata, & Desak Nyoman Sri. (2020). Analisis Reaksi Pasar Pada Penetapan Status Darurat Global Ke Level Tertinggi Terkait Virus Corona Oleh Who (World Health Organization) Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, 11(2), 169–177.
- Kogas, F. C. (2022). *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Positif Covid-19 Di Indonesia Oleh Presiden Tahun 2020 (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia)*. 2020(8.5.2017), 2003–2005.

- Kristiastuti, F., & Sari, U. K. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Penetapan Undang-Undang Cipta Kerja Tahun 2020. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 17(2), 206–215. <https://doi.org/10.26593/jab.v17i2.5269.206-215>
- Nida, D. R. P. P., Yoga, I. G. A. P., & Adityawarman, I. M. G. (2020). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019. *Wicaksana: Jurnal Lingkungan Dan Pembangunan*, 4(1), 64–73. <https://doi.org/10.22225/wicaksana.4.1.1813.64-73>
- Pitoy, R. R., Saerang, I. S., & Tulung, J. E. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Disahkannya R UU Cipta Kerja Menjadi Undang-Undang Pada Emiten Perbankan. *Jmbi Unsrat (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 9(1), 82–92. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v9i1.40783>
- Pratiwi, N. R. (2020). Kontroversi Pengesahan Revisi UU KPK 2019 Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 96–104. <https://doi.org/10.32639/jiak.v9i2.410>
- Puspasari, R. (2023). Presiden Sahkan RUU P2SK Menjadi Undang-Undang. *Kementerian Keuangan Republik Indonesia*, 2023(4), 2023. <https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/siaran-pers/presiden-sahkan-ruu-p2sk>
- Putri, L., Yulita, I., & Wardhani, A. (2022). Analisis Abnormal Return Saham Pada Peristiwa Merger Dan Akuisisi Di Indonesia. *Exero : Journal Of Research In Business And Economics*, 3(2), 242–267. <https://doi.org/10.24071/exero.v3i2.4300>
- Ramadhani, N. (2020). Analisis Reaksi Pasar Saham Terhadap Peristiwa Pandemi. *Jimea Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi*, 4(3), 1645–1661. <http://www.jurnal.stiemb.ac.id/index.php/Mea/article/download/647/314>
- Ritonga, A. (2022). *Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Saham Pefindo*.
- Rofiq, M. A. (2019). Analisis Perbandingan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Pemilu 17 April 2019 (Studi Kasus Pada Saham Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Di Jakarta Islamic Index). *Sustainability*

(Switzerland), *11*(1), 1–14.  
[Http://Scioteca.Caf.Com/Bitstream/Handle/123456789/1091/Red2017-Eng-8ene.Pdf?Sequence=12&Isallowed=Y%0ahttp://Dx.Doi.Org/10.1016/J.Regsciurbeco.2008.06.005%0ahttps://Www.Researchgate.Net/Publication/305320484\\_Sistem\\_Pembetulan\\_Terpusat\\_Strategi\\_Melestari](http://Scioteca.Caf.Com/Bitstream/Handle/123456789/1091/Red2017-Eng-8ene.Pdf?Sequence=12&Isallowed=Y%0ahttp://Dx.Doi.Org/10.1016/J.Regsciurbeco.2008.06.005%0ahttps://Www.Researchgate.Net/Publication/305320484_Sistem_Pembetulan_Terpusat_Strategi_Melestari)

- Rosman, M., & Yudanto, A. A. (2022). Analisis Event Study Antarsektor Di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19. *Inobis: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, *5*(4), 581–586.  
[Https://Doi.Org/10.31842/Jurnalinobis.V5i4.252](https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v5i4.252)
- Rustiana, D., & Ramadhani, S. (2022). Strategi Di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen*, *2*(1), 1578–1589.
- Setyawarno, D. (2016). Panduan Statistik Terapan Untuk Penelitian Pendidikan: Analisis Data Penelitian Dalam Bidang Pendidikan Dengan Aplikasi Spss Versi 22. *Pendidikan Ipa Fmipa Uny*, 116.
- Talumewo, C. Y., Rate, P. Van, & Untu, V. N. (2022). Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan New Normal (Event Study Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Infonesia). *Jurnal Emba*, *10*(1), 1052–1060.
- Tendelilin, E. (2017). *Pasar Modal, Manajemen Portofolio Dan Investasi* (Cetakan Ke). Pt. Kanisius Daerah Istimewa Yogyakarta.
- Wafi, A. A. (2021). Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Beta Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Stock Split Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2020. *Pharmacognosy Magazine*, *75*(17), 399–405.
- Widyaningrum, N. (2023). Analisis Fenomena January Effect Dan Idul Fitri Effect Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Di Bursa Efek Indonesia (Event Study Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *At-Tawassuth: Jurnal Ekonomi Islam*, *Viii*(1), 1–19.