

**PENGARUH PENGESAHAN RUU CIPTA KERJA
TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA.
(*EVENT STUDY* PADA SAHAM YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*)**

SKRIPSI

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



Oleh :

FAHMI ABDILLAH

NIM. 2013115438

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN**

2022

**PENGARUH PENGESAHAN RUU CIPTA KERJA
TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA.
(*EVENT STUDY* PADA SAHAM YANG TERDAFTAR
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*)**

SKRIPSI

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



Oleh :

FAHMI ABDILLAH

NIM. 2013115438

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN**

2022

SURAT PERNYATAAN

KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : FAHMI ABDILLAH

NIM : 2013115438

Judul Skripsi : **PENGARUH PENGESAHAN RUU CIPTA KERJA
TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK
INDONESIA. (EVENT STUDY PADA SAHAM YANG
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII))**

Menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil karya sendiri kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sebelumnya. Apabila Skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 1 Juli 2022
Yang Menyatakan



FAHMI ABDILLAH
NIM. 2013115438

NOTA PEMBIMBING

Nur Fani Arisnawati, M.M.

Jl. Nanas no. 365 Binagria RT/RW 01/02

Kelurahan Pringrejo, Kecamatan Pekalongan Barat

Lamp. : 3 (Tiga) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Fahmi Abdillah

Kepada Yth.
Dekan IAIN Pekalongan
c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah
di
Pekalongan

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : **Fahmi Abdillah**

Nim : **2013115438**

Prodi : **Ekonomi Syariah**

Judul : **PENGARUH PENGESAHAN RUU CIPTA KERJA
TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK
INDONESIA. (EVENT STUDY PADA SAHAM YANG
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII))**

Dengan ini mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 01 Juli 2022

Pembimbing,



Nur Fani Arisnawati, M.M.
NIDN. 2019018801



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.iainpekalongan.ac.id

P E N G E S A H A N

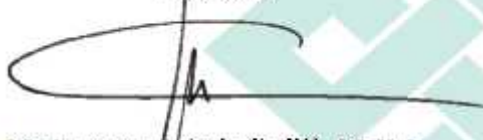
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan Tugas Akhir saudara:

Nama : **FAHMI ABDILLAH**
NIM : **2013115438**
Judul : **PENGARUH PENGESAHAN RUU CIPTA KERJA
TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK
INDONESIA. (EVENT STUDY PADA SAHAM YANG
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII))**

Telah diujikan pada hari Selasa 13 Juli 2022 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Saejana Ekonomi (S.E)

Dewan Penguji

Penguji I


Muhammad Aris Safi'i, M.E.I.
NIP. 19851012 201503 1 004

Penguji II


Marlina, M.Pd.
NIP. 19820530 199903 2 001

Pekalongan, 13 Juli 2022

Disahkan Oleh
Dekan




Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H.M.H
NIP. 19750220 199903 2 001

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunianya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini yang akan dipersembahkan kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan untuk hidup dan memberikan kesempatan untuk melakukan studi sampai di saat ini.
2. Untuk (Alm) Bapak dan Ibu saya yang selalu senantiasa mendoakan dan selalu memberi semangat setiap hari. Bagi saya mereka merupakan satu-satunya alasan untuk tetap berjuang sampai di titik ini. Semoga Allah memberi pahala yang berlimpah kepada kedua orang tua saya.
3. Dan untuk semesta dan segala hal yang mendukung kehidupan.

MOTTO

“ALL OUT untuk SEMESTA”

Yakin dan Usahalah maka kau akan Sampai.

ABSTRAK

Fahmi Abdillah. Pengaruh Pengesahan RUU Cipta Kerja Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. (*Event Study* Pada Saham Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)).

Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara. Sebagai suatu instrument ekonomi, pasar modal tidak lepas dari pelbagai pengaruh, baik lingkungan ekonomi maupun non ekonomi seperti peristiwa politik. Pengesahan RUU Cipta Kerja dianggap sebagai peristiwa politik yang cukup kontroversial karena menimbulkan pro di kalangan pengusaha/investor yang menyambut positif. Namun juga anggapan kontra oleh masyarakat khususnya kaum buruh yang memberikan reaksi negatif. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui bagaimana pengaruh peristiwa pengesahan RUU Cipta Kerja terhadap Bursa Efek Indonesia.

Jenis penelitian ini adalah *event study* dengan periode pengamatan selama 20 hari perdagangan yaitu 10 hari perdagangan sebelum dan 10 hari perdagangan sesudah peristiwa. Adapun sumber data yang digunakan merupakan data sekunder yang merupakan data laporan perubahan harga dan volume perdagangan saham perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index*. Metode analisis data yaitu uji statistik deskriptif, uji normalitas dan uji Paired Sample t-test.

Hasil penelitian ini adalah sebagai berikut: 1) Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan RUU Cipta Kerja; 2) Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan RUU Cipta Kerja. Hal ini menunjukkan pasar masih melakukan aksi *wait and see* sebagai langkah kehati-hatian dan menghindari risiko.

Kata kunci: *Event study*, Pengesahan RUU Cipta Kerja, *Jakarta Islamic Index*.

ABSTRAK

Fahmi Abdillah. *The Effect of the Ratification of the Job Creation Bill on Share Prices on the Indonesia Stock Exchange. (Event Study on Stocks Listed in the Jakarta Islamic Index (JII)).*

The capital market has an important role in the economy of a country. As an economic instrument, the capital market cannot be separated from various influences, both economic and non-economic, such as political events. The ratification of the Job Creation Bill is considered a political event that is quite controversial because it raises pros among entrepreneurs/investors who welcome it positively. However, the community, especially the workers, gave a negative reaction to the contra opinion. The purpose of this study was to determine how the effect of the ratification of the Job Creation Bill on the Indonesia Stock Exchange.

This type of research is an event study with an observation period of 20 trading days, namely 10 trading days before and 10 trading days after the event. The source of the data used is secondary data, which is data on reports of changes in prices and trading volume of companies' shares included in the Jakarta Islamic Index. The data analysis methods are descriptive statistical test, normality test and Paired Sample t-test.

The results of this study are as follows: 1) There is no significant difference between the average abnormal return before and after the ratification of the Job Creation Bill; 2) There is no significant difference between the average trading volume activity before and after the ratification of the Job Creation Bill. This shows that the market is still taking wait and see action as a precautionary measure and to avoid risk.

Keywords: *Event study, Ratification of the Job Creation Bill, Jakarta Islamic Index*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alikum Wr. Wb.

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan lancar dan baik skripsi dengan judul “Pengaruh Pengesahan RUU Cipta Kerja Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. (*Event Study* Pada Saham Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII))

Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa risalah Islam sehingga dapat menjadi bekal hidup kita baik di dunia dan di akhirat.

Suatu kebanggaan tersendiri jika suatu tugas dapat terselesaikan dengan sebaik-baiknya. Penulis sadar banyak hambatan dalam proses penyusunan Tugas Akhir ini. Akhirnya Skripsi ini dapat terselesaikan, tentunya karena beberapa pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan Skripsi ini. Untuk itu penulis sampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag selaku Rektor UIN KH. Aburrahman Wahid.
2. Ibu Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H, M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. Aburrahman Wahid.
3. Bapak Muhammad Aris Syafi'i M.E.I Selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri KH. Aburrahman Wahid.
4. Bapak Ahmad Burhanuddin, M.A selaku dosen wali.
5. Ibu Nur Fani Arisnawati M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan dengan ikhlas dan sabar, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik.

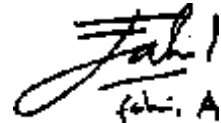
6. Seluruh Dosen dan staf karyawan KH. Aburrahman Wahid.yang telah mewariskan ilmunya kepada kami dengan tulus.
7. Untuk (Alm) Bapak Mulyadi dan Ibu Risdiana yang telah menjadi orang tua yang hebat. Serta Mas dan Mbak tercinta beserta keluarga besar saya yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat yang tulus dan ikhlas.
8. Untuk dek fim tersabar setia menemani dan terus memberikan supportnya.
9. Teman-teman yang selalu menemani penulis dengan setia dan selalu mendukung penulis agar menyelesaikan skripsi ini.
10. Semua pihak yang turut adil dalam penyelesaian Skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Terima kasih untuk semuanya. Tanpa anda semua, penulis bukanlah siapa-siapa. Penulis menyadari bahwa karya ilmiah sederhana ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga saran dan kritik dari para pembaca sangat penulis harapkan. Akhir kata semoga karya ilmiah ini dapat membawa manfaat bagi semuanya.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 1 Juli 2022

Penulis



Fahmi A
Fahmi Abdillah

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
 BAB II LANDASAN TEORI	 9
A. Landasan Teori	9
1. Teori Pasar Modal.....	9
2. Teori Pasar Modal Efisien	11
3. Pasar Modal Syariah	14
4. Jakarta Islamic Index	15
5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Jakarta Islamic Index.....	18
6. Return.....	20
7. Trading Volume Activity.....	27
8. Event Study.....	28
9. Rancangan Undang-Undang Cipta Kerja	32
B. Telaah Pustaka	34
C. Kerangka Berfikir	38
D. Hipotesis	41
 BAB III METODE PENELITIAN	 42
A. Jenis Pendekatan.....	42
B. Jenis Pendekatan.....	42
C. Variabel Penelitian	42
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	47
E. Teknik Pengumpulan Data	48
F. Metode Analisis Data	49

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Statistik Deskriptif	51
B. Uji Normalitas	56
C. Uji Hipotesis	58
D. Pembahasan	60
1. Perbedaan abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker	61
2. Perbedaan trading volume activity sebelum dan sesudah peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker	63
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	65
B. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67

PEDOMAN TRANSLITERASI

Berdasarkan surat keputusan bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor : 158/1987 dan 0543 b/U/1987, tanggal 22 Januari 1998.

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif		
ب	ba'	B	Be
ت	ta'	T	Te
ث	sa'	Ś	s (dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	ẓ	zet (dengan titik diatas)
ر	ra'	R	Er
ز	Z	Z	Zet
س	S	S	Es
ش	Sy	Sy	es dan ye
ص	Sad	ṣ	es (dengan titik dibawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik dibawah)
ط	T	ṭ	te (dengan titik dibawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik (didas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	M	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	W	We
ه	ha'	Ha	Ha

ء	hamzah	~	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

II. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap yang disebabkan oleh *syaddah* ditulis rangkap.

Contoh: نزل = *nazzala*

بهن = *bihinna*

III. Vokal Pendek

Fathah (o' _) ditulis a, *kasrah* (o _) ditulis I, dan *dammah* (o _) ditulis u.

IV. Vokal Panjang

Bunyi a panjang ditulis a, bunyi I panjang ditulis i, bunyi u panjang ditulis u, masing-masing dengan tanda penghubung (~) di atasnya.

Contoh :

1. Fathah + alif ditulis a, seperti فلا ditulis *fala*.
2. Kasrah + ya' mati ditulis I seperti تفصيل, ditulis *tafsil*.
3. Dammah + wawu mati ditulis u, seperti أصول, ditulis *usul*.

V. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati ditulis ai الزهلي ditulis *az-Zuhaili*
2. Fathah + wawu ditulis au الدولة ditulis *ad-Daulah*

VI. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis ha. Kata ini tidak diperlakukan terhadap arab yang sudah diserap kedalam bahasa Indonesia seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali bila dikendaki kata aslinya.
2. Bila disambung dengan kata lain (frase), ditulis h, contoh: بداية الهداية ditulis *bidayah al-hidayah*.

VII. Hamzah

1. Bila terletak diawal kata, maka ditulis berdasarkan bunyi vocal yang mengiringinya, seperti أن ditulis *anna*.
2. Bila terletak diakhir kata, maka ditulis dengan lambing apostrof,(,) seperti شئىء ditulis *syai,un*.
3. Bila terletak ditengah kata setelah vocal hidup, maka ditulis sesuai dengan bunyi vokalnya, seperti ربائب ditulis *raba'ib*.
4. Bila terletak ditengah kata dan dimatikan, maka ditulis dengan lambang apostrof (,) seperti تآخذون ditulis *ta'khuzuna*.

VIII. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila ditulis huruf qamariyah ditulis al, seperti البقرة ditulis *al-Baqarah*.
2. Bila diikuti huruf syamsiyah, huruf 'I' diganti dengan huruf syamsiyah yang bersangkutan, seperti النساء ditulis *an-Nisa'*.

IX. Penulisan Kata-kata Sandang dalam Rangkaian Kalimat

Dapat ditulis menurut bunyi atau pengucapannya dan menurut penulisannya, seperti : ذوي الفروع ditulis *zawi al-furud* atau أهل السنة ditulis *ahlu as-sunnah*.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Historis, 6
Tabel 2.1	Daftar Saham Yang Masuk Dalam Penghitungan Jakarta Islamic Index (JII) Periode Agustus sd September 2020, 17
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu, 34
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel, 43
Tabel 4.1	Data Perhitungan rata-rata Abnormal Return, 52
Tabel 4.2	Data Perhitungan rata-rata Trading Volume Activity, 53
Tabel 4.3	Analisis Deskriptif Data Penelitian, 54
Tabel 4.4	Uji Normalitas One Sample Kolmogorov Smirnov Test sebelum Outlier Data, 56
Tabel 4.5	Uji Normalitas One Sample Kolmogorov Smirnov Test sesudah Outlier Data, 58
Tabel 4.6	Paired Sample T Test Variabel Abnormal Return, 59
Tabel 4.7	Paired Sampel T Test Variabel Trading Volume Activity, 60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Sekuritas dalam Pasar Modal, 10

Gambar 2.1 Periode pada event study, 31

Gambar 2.2 Skema Kerangka Berfikir, 40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Abnormal Return (AR) Average Abnormal Return (AAR) Cumulative Abnormal Return (CAR), I

Lampiran 2 Perhitungan Trading Volume Activity (TVA) Average Trading Volume Activity (ATVA), IV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar Modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara. Peran penting tersebut ditunjukkan dengan dua fungsi utama pasar modal, yaitu pertama, sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal atau investor; kedua, pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksadana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrumen keuangan (Agatha, G. & Suhadak. 2019).

Aktivitas pasar modal yang dinamis di suatu negara akan menggambarkan begitu baiknya kondisi iklim bisnis di negara yang bersangkutan. Kinerja pasar modal yang baik adalah tolak ukur terhadap sehatnya perekonomian yang akan menimbulkan kegairahan investor untuk berinvestasi (Tandelilin, 2010), dimana indeks adalah cerminan pergerakan harga saham di pasar modal.

Tujuan investor dalam berinvestasi adalah memaksimalkan *return*, tanpa melupakan faktor risiko investasi yang dihadapinya. Ada beberapa sumber risiko yang bisa mempengaruhi besarnya risiko suatu investasi, antara lain risiko pasar, risiko suku bunga, risiko inflasi, risiko likuiditas, risiko politik, dan lain sebagainya.

Pasar modal memperjualbelikan pelbagai jenis surat berharga, salah satu diantaranya saham. Bagi perusahaan *go public* saham merupakan komoditi investasi yang tergolong berisiko tinggi, karena sifatnya peka terhadap perubahan-perubahan yang terjadi baik perubahan dari luar negeri maupun dari dalam negeri seperti perubahan dalam bidang politik, ekonomi, sosial, keamanan dan moneter. Dalam melakukan pemilihan investas di pasar modal, para investor harus menggunakan pertimbangan yang tidak lepas dari faktor- faktor yang mempengaruhi pasar saham itu sendiri.

Sebagai suatu instrumen ekonomi, pasar modal tidak lepas dar pelbagai pengaruh lingkungan, baik lingkungan ekonomi maupun lingkungan non ekonomi (Alistraja dan Ardiansyah, 2020). Pengaruh lingkungan ekonomi mikro seperti kinerja perusahaan, perubahan strategi perusahaan, pengumuman laporan keuangan atau dividen perusahaan selalu mendapat tanggapan dari pelaku pasar di pasar modal. Selain itu, walaupun tidak terikat langsung dengan dinamika yang terjadi di pasar modal, pengaruh lingkungan non ekonomi tidak dapat dipisahkan dari aktivitas bursa saham (Anoraga dan Pakarti, 2006). Seperti aktivitas kepedulian terhadap lingkungan hidup, hak asasi manusia, serta peristiwa-peristiwa politik kerap menjadi faktor utama pemicu fluktuasi harga saham di bursa efek seluruh dunia.

Peristiwa politik berkaitan erat dengan stabilitas perekonomian suatu negara. Kondisi politik yang stabil cenderung meningkatkan kinerja ekonomi suatu negara, hal ini disebabkan rendahnya risiko kerugian yang diakibatkan oleh faktor non ekonom. Peristiwa politik merupakan salah satu informasi yang

diserap oleh para pelaku pasar modal dan digunakan untuk memperoleh keuntungan yang diharapkan di masa yang akan datang. Informasi tersebut sangat mempengaruhi pengambilan keputusan para investor dan pada akhirnya pasar bereaksi terhadap informasi tersebut untuk mencapai keseimbangan baru, sehingga dapat dikatakan bahwa peristiwa politik secara tidak langsung mempengaruhi aktivitas di bursa efek.

Adanya peristiwa politik yang berpotensi mempengaruhi stabilitas negara, seperti Pemilihan Umum, Pemilihan Kepala Negara, *reshuffle cabinet*, ataupun berbagai kerusuhan cenderung mendapat respon negatif dari pelaku pasar. Berikut ini merupakan beberapa contoh peristiwa yang pernah memberikan pengaruh terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia. Peristiwa ledakan bom di Bali pada 12 Oktober 2002, menyebabkan IHSG terjun 10% ke level 337,47 dari sebelumnya 376,46. Ledakan bom di hotel JW Marriott pada 5 Agustus 2003, menyebabkan IHSG turun 3% ke level 488,52 dari level sebelumnya 503,94. Selanjutnya kejadian bom Mega Kuningan pada 17 Juli 2009 yang menelan korban 9 orang, dampaknya terhadap IHSG justru baru terjadi pada 18 Juli 2009, di mana IHSG anjlok 4% ke level 1.950 dari sebelumnya level 2.022 (www.reksadana.danareksaonline.com).

IHSG malah melonjak hingga 54,05 poin atau 1,07 persen menuju level 5.083 dari level sebelumnya 5.028,95 setelah pelantikan Joko Widodo dan Jusuf Kalla (Jokowi-JK) pada 20 Oktober 2014 (www.bisnis.liputan6.com). Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup menguat 0,95 persen atau naik 49,99 poin ke level 5.274,36 dari level sebelumnya 5.224,37 setelah pengumuman

perombakan (*reshuffle*) kabinet kerja pada 27 Juli 2016 (www.nasional.kompas.com).

Bila kondisi ekonomi suatu negara baik maka IHSG tentunya juga menunjukkan adanya *trend* yang meningkat tetapi jika kondisi ekonomi suatu negara dalam keadaan turun maka akan berpengaruh juga terhadap IHSG tersebut. Dengan adanya revolusi informasi, investor dimanapun dapat mengamati IHSG pada waktu yang bersamaan. Ketika kondisi suatu negara dalam keadaan menurun maka IHSG juga akan mengalami penurunan yang berakibat investor akan keluar dari pasar (Anoraga dan Pakarti, 2006). Banyak faktor yang dapat mempengaruhi Indeks Harga Saham, antara lain perubahan tingkat suku bunga Bank Sentral, keadaan ekonomi global, tingkat harga energi dunia, kestabilan politik suatu negara dan lain-lain (Oktaviani, 2017).

Salah satu peristiwa politik yang hendak diuji kandungannya adalah peristiwa pengesahan Revisi Undang-Undang Cipta Kerja atau Undang-Undang Nomer 11 Tahun 2020 tentang Cipta Kerja (RUU Ciptaker). RUU Ciptaker tersebut disahkan oleh DPR RI dalam Rapat Paripurna DPR RI pada tanggal 05 Oktober 2020 di Gedung Nusantara, Kompleks Parlemen di Senayan Jakarta, dan diterapkan pada 02 November 2020. Revisi Undang-Undang Cipta Kerja tersebut sudah melalui pembahasan bersama antara DPR RI dan Pemerintah Pusat.

Undang-Undang Cipta Kerja ini memiliki panjang 1.187 halaman dan mencakup banyak sektor. Namun disahkannya RUU Ciptaker justru melahirkan polemik baru. Reaksi yang timbul di masyarakat pun pelbagai macam. Ada yang

setuju dan banyak pula yang menolak. Walau ditengah masa pandemi aksi unjuk rasa pun ditempuh untuk menyalurkan aspirasinya. Aksi unjuk rasa oleh masyarakat yang dipelopori buruh dan mahasiswa sebagai reaksi pengesahan RUU Ciptaker dianggap membawa sentimen-sentimen negatif terhadap ekonomi karna aksi tersebut diprediksi akan jauh lebih besar dari aksi pada hari disahkannya RUU Ciptaker. Pada akhirnya terbukti, bahwa masa aksi unjuk rasa tersebut lebih besar dan meluas ke pelbagai daerah di Indonesia.

Head of Research Ekuator Swarna Sekuritas, David Sutyanto menilai bahwa dampak *omnibus law* terhadap IHSG bak pisau bermata dua. Di satu sisi, *omnibus law* akan memberikan dorongan bagi pelaku usaha agar berinvestasi. Tetapi di sisi lain, polemik yang muncul seperti ancaman mogok kerja nasional dapat berpotensi cukup serius ditengah situasi ekonomi yang dalam kondisi resesi (www.investasi.kontan.co.id).

Berdasarkan nilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebelum dan sesudah peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker pada tanggal 5 Oktober 2020, ada hal yang cukup menarik perhatian yaitu terjadinya penurunan dan kenaikan nilai IHSG. Menurut Anoraga dan Pakarti (2006 : 101) IHSG merupakan indeks yang menunjukkan pergerakan harga saham secara umum yang tercatat di bursa efek yang menjadi acuan tentang perkembangan kegiatan di pasar modal. Oleh karena itu, penelitian ini berupaya untu melakukan *event study* mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker. Dalam tabel 1.1. dapat dilihat penurunan dan kenaikan yang terjadi pada IHSG, yaitu sebagai berikut:

Tabel 1.1
Data Historis Indeks Harga Saham Gabungan

Tanggal	IHSG	Poin	% (Persen)
30-Sep-2020	4.870,04	(9,06)	(0,19)
1-Okt-2020	4.970,09	100,05	2,05
2-Okt-2020	4.926,73	(43,36)	(0,87)
6-Okt-2020	4.999,22	40,45	0,82
7-Okt-2020	5.004,33	5,1	0,10
8-Okt-2020	5.039,14	34,81	0,70

Sumber : www.yahoo.finance.com (data diolah) 2020

Tabel 1.1 diatas menunjukkan bahwa Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan selama dua hari sebelum terjadi peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker tanggal 5 Oktober 2020, yaitu pada tanggal 30 September 2020 terjadi penurunan sebesar 9,06 poin atau 0,19 % menjadi 4.870,04; pada tanggal 1 Oktober 2020 terjadi kenaikan sebesar 100,05 poin atau 2,05 % menjadi 4.970,09; pada tanggal 2 Oktober 2020 kembali terjadi penurunan sebesar 43,36 poin atau 0,87 % menjadi 4.926,73. Sedangkan 3 hari setelah terjadinya peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker yaitu pada tanggal 6 Oktober 2020 terjadi kenaikan sebesar 40,45 poin atau 0,82 % menjadi 4.999,22; pada tanggal 7 Oktober 2020 terjadi kenaikan sebesar 5,1 poin atau 0,10 % menjadi 5.004,33; dan pada tanggal 8 Oktober 2020 terjadi kenaikan sebesar 34,81 poin atau 0,70 % menjadi 5.039,14.

Berdasarkan data historis Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) tersebut, peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker secara tidak langsung mempengaruhi aktivitas di Bursa Efek Indonesia. Dalam hal ini investor tentunya menginginkan risiko yang paling rendah dalam melakukan investasi, sehingga dengan adanya

peristiwa ini, mampu membuat investor cenderung berhati-hati dalam menginvestasikan dananya ke pasar modal.

Berdasarkan uraian diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Pengesahan RUU Cipta Kerja Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. (Event Study pada Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)).”**

B. Rumusan Masalah

1. Apakah Pengesahan RUU Ciptaker berpengaruh terhadap Harga Saham ditunjukan dengan adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker ?
2. Apakah Pengesahan RUU Ciptaker berpengaruh terhadap Harga Saham ditunjukan dengan adanya perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker ?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui Pengesahan RUU Ciptaker berpengaruh terhadap Harga Saham ditunjukan dengan adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker.
2. Untuk mengetahui Pengesahan RUU Ciptaker berpengaruh terhadap Harga Saham ditunjukan dengan adanya perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa Pengesahan RUU Ciptaker.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Empiris

- a. Penelitian ini memberikan bukti empiris tentang analisis perubahan harga saham pada Bursa Efek Indonesia.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat berfungsi sebagai referensi serta memberikan sumbangan konseptual bagi penelitian sejenis dan ataupun penelitian selanjutnya dalam rangka mengembangkan ilmu pengetahuan.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi wawasan tentang dampak peristiwa politik pengesahan undang-undang terhadap perubahan harga saham, sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam menentukan keputusan investor di masa mendatang

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pada hasil penelitian diatas, maka dapat disimpulkan hal-hal sebagai berikut,

1. Tidak terdapat perbedaan atau perubahan yang signifikan pada nilai rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengesahan RUU Ciptaker. Hasil tersebut ditunjukkan dengan tingkat signifikansi sebesar 0,829. Peristiwa pengesahan RUU Ciptaker cenderung telah dapat diprediksi oleh para investor sehingga investor tidak memberikan respon yang berlebih pada saat terjadinya peristiwa tersebut. Dengan demikian, tidak terjadi perbedaan atau perubahan yang signifikan pada nilai rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan RUU Ciptaker.
2. Tidak terdapat perbedaan atau perubahan yang signifikan pada nilai rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengesahan RUU Ciptaker. Hasil tersebut ditunjukkan dengan tingkat signifikansi sebesar 0,082. Hal ini menunjukan pasar masih melakukan aksi *wait and see* sebagai Langkah kehati-hatian dan menghindari risiko. Dengan demikian, tidak terjadi perbedaan atau perubahan yang signifikan pada nilai rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan RUU Ciptaker.

B. Saran

Hasil penelitian dapat memberikan implikasi dan kontribusi bagi pengembangan teoritis dan ilmu pengetahuan, antara lain:

1. Saran Untuk Perusahaan

Berdasarkan pada hasil penelitian diketahui bahwa tidak terdapat perubahan atau perbedaan nilai rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengesahan RUU Ciptaker. Atas dasar itulah, maka pemerintah melalui Direktur JII diharapkan agar dapat mengantisipasi setiap peristiwa politik yang memiliki dampak besar bagi para investor seperti pengesahan RUU yang dianggap kontroversi yang berpotensi menimbulkan berbagai respon dari masyarakat. Selain itu, juga diharapkan agar operasional *Jakarta Islamic Index* tetap berjalan dengan normal sehingga tidak mengganggu proses perdagangan saham ketika terjadi peristiwa-peristiwa politik yang besar.

2. Saran Untuk Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan agar dapat menambah dan memperluas cakupan penelitian seperti meneliti perusahaan-perusahaan publik lain yang memperdagangkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia yang memiliki lebih banyak emiten dibanding di *Jakarta Islamic Index*. Hal tersebut dilakukan dengan tujuan agar hasil penelitian dapat lebih digeneralisasikan sebagai hasil penelitian yang mewakili seluruh perusahaan publik di Indonesia. Selain itu, perlu dilakukan penelitian empiris dengan metode regresi dengan tujuan agar dapat memahami secara rinci bagaimana peristiwa politik dapat mempengaruhi tingkat *abnormal return* dan *trading volume activity*.

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Adrian Sutedi. (2011). *Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Anoraga, Panji dan Pakarti, Piji. (2006). *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa efek Indonesia. (2010).
- Etta Mamang & Sopiah. (2010). *Metodelogi Penelitian Pendekatan Praktis Dalam Penelitian*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan IBM SPSS 23*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. (Edisi Sebelas) Yogyakarta : BPFE.
- Nurul Huda & Mustafa Edwin Nasution, (2008). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Sugeng, B. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sugiyono, (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (edisi pertama). Yogyakarta: BPFE.
- Tatang Ary Gumanti. (2013). *Manajemen Investasi: Konsep, Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Jurnal:

- Agatha, G., & Suhadak. (2019). Uji Beda Abnormal Return, Trading Volume dan Market Capitalization Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Harga Jual DMO Batubara (Studi pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara yang Listing di BEI Tahun 2018). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*|Vol, 70(1), 45–52.
- Alistraja, Dison & Ardiansyah, Putra. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi Juni 2020 IPM2KP Journal*. 345-355
- Anita Puspiya, Sari. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Pemerintah Dalam Menerapkan Pengampunan Pajak (Tax Amnesty) terhadap Indeks Harga

- Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2017. Jurnal Akuntansi Keuangan Universitas Widya Dharma Klaten.
- Arfani, Fahriza Sauma & , Dra. Wafiatun Mukharomah, M.M (2021) Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19 (Event Study pada Perusahaan yang terdaftar LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020). Skripsi thesis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- David R, Topowijono & Ferina N. (2018). Reaksi Pasar Modal Indonesia Akibat Peristiwa PILGUB DKI Jakarta Putran II 2017(Studi kasus pada saham Perusahaan yang terdaftar pada index LQ-45 periode Februari-Juli 2017). Jurnal Administrasi Bisnis, 62(2), 185-192 di ambil <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id>
- Derry, Permata & Rindah Febriana. (2020). Analisis Portopolio Optimal Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2017. Jurnal Manajemen dan Organisasi (JMO), Vol. 11 No. 1, April 2020. 8-21
- Djuitha, R., & Ruzikna. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. JOM FISIP, 11(1), 1-14.
- Edi, Setiawan & Ari, Krisnin & Dessy, Noor. (2019). Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Jakarta Islamic Index. Jurnal Ilmiah Akuntansi, Volume XVII, No 1, Maret 2019. UIN Walisongo. 69-84.
- Fauziah, A. P. (2020). Pengaruh Peristiwa Pelantikan Pasangan Presiden Joko Widodo dan Ma'ruf Amin terhadap Abnormal Return. Trading Volume Activity dan BID-ASK Spread pada Saham Syariah yang Terdaftar di LQ45. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam, Vol. 3, No. 1, 2020. UIN Raden Intan Lampung..
- Fransisco P, Siti RH.(2017). Analisis Perbedaan Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Peristiwa Non Ekonomi(Studi pada Peristiwa Politik Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua). Jurnal Administrasi Bisnis, Vol. 51, No. 1, Oktober 2017 Universitas Brawijaya Malang. 115-123 di ambil <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/>
- Jihar, Ghifari. (2020). Pengaruh Hari Raya Islam Terhadap Abnormal Return Indeks Saham Sektoral di Indonesia. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya.
- Prianto. & Darmanto. (2021). Pengaruh Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI) di Beberapa Negara Terhadap Pergerakan Jakarta Islamic Index (JII). Jurnal Iqtishaduna, Vol. 12, No. 1 , Juni 2021. UIN Mataram. <https://doi.org/10.20414/iqtishaduna.v12i1.3141>

- M. Aminul, Wahid. (2018). Analisis Pengaruh Stabilitas Politik dan Faktor Ekonomi terhadap Jakarta Islamic Index (JII). Jurnal Ekonomi dan Bisnis April 2018 UIN Jakarta.
- M. Faizal, Hafidz & Yuyun, Isbanah. (2020). Analisis Komparatif Abnormal Return dan Trading Volume Activity berdasarkan Political Event (Event Study pada Pengesahan RUU KPK 2019). Jurnal Ilmu Manajemen, Vol. 3, No. 3, 2020. Universitas Negeri Surabaya.
- Prabowo, Adhi Setyo. (2020). Politik Hukum Omnibus Law. Jurnal Pamator, Volume 13, No. 1, April. <https://journal.trunojoyo.ac.id/pamator/article/view/6991>
- Subandi. M. (2020). Pengaruh Peristiwa Penetapan Capres/Cawapres Periode 2019-2024 Terhadap Perubahan Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII)). IAIN Pekalongan.
- Muhammad Agus Fauzi, Nur Ichsan. (2018). Reaksi Pasar Modal Syariah Terhadap Aksi Bela Islam 212 Di Jakarta. Jurnal Ilmu Sosial-Humaniora Vol.3, No.1, Januari – Juni 2018 Fakultas Ekonomi, Universitas Wahid Hasyim.
- Nor, Hadi & Arum, Mediyawati. (2020). Uji Event Studies: Dampak Peristiwa Aksi Bela Islam (Aksi 212) Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity (Saham Syariah di Jakarta Islamic Index). Jurnal Iqtisad; Recontruction of Justice and Welfare for Indonesia. Vol. 7, No. 1, 2020.
- Novotasari, Tri. (2021). Analisis Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Rencana Pemindahan Ibu Kota Jakarta ke Kalimantan Timur. (Event Study pada Sektor Property & Real Estate yang Listing di BEI). Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. 1, No. 3, 2021. STIE PGRI Dewantara Jombang.
- Oktaviani. (2017). Indeks Harga Saham Islamic Internasional terhadap Jakarta Islamic Index. Jurnal Ekonomika dan Manajemen. 6 (1): 1-15.
- Pujiadi, Bagus dan Astiwi Indriani. (2017). Analisis Pengaruh Hari Libur Islam Terhadap Abnormal Return Saham. Jurnal Manajemen Diponegoro. Vol 6 No.4, 2017. Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro Semarang.
- Rofiki, D., Topowijono, & Nurlaily, F. (2018). Reaksi Pasar Modal Indonesia Akibat Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2017 (Event Study Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode Februari-Juli 2017). Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), 62(2), 185–193.

- Sabrang, Galang G & Resti, Kartika D. (2020). Analisis January Effect pada Kelompok Saham Jakarta Islamic Index (JII) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Prodi Tadris IPS/SOCIETY*. Vol. 11, No. 2, Desember 2020. UIN Mataram. 68-83.
- Sitohang, A. S. & Wudjud, S. W. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Aksi Penolakan Mahasiswa Terkait Rancangan Kitan Undang-Undang Hukum Pidana (Event Study Pada Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Perpajakan Indonesia*, Vol : 8, No. 1 , 2020. 23-47.
- Subekti, E. S. & Rahmawati, Y. I. (2020). Reaksi Pasar Modal Dari Dampak Peristiwa Hari Besar Agama Islam Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Perusahaan Indeks Jii Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*. Vol. 15, No. 1, Januari 2020. Universitas Bung Hatta. 59-69.
- Sukmaningrum, Madyan & Hendratmi.(2019). Reaksi Pasar Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Pengumuman Penetapan Gubernur DKI Jakarta Tahun 2017.*Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(1), 1-13 Di ambil <http://e-journal.unair.ac./JEBIS/article/view/10087>.
- Yuniarti dan Sujana, (2017). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pencalonan Jokowi Menjadi Presiden Republik Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 16(2): 951-977.
- Yusuf & Anthoni, Lukman. (2020). Perbandingan Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Dengan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Selama Pandemi Covid 19. *Seminar Nasional Akuntansi (Sena) III*. Vol. 2. No. 1, 2020. Universitas Pamulang.

Web :

- www.bisnis.liputan6.com diakses pada 8 Desember 2020
- www.hystorical.yahoo.finance.com diakses pada 5 Januari 2021
- www.idx.com diakses pada 20 januari 2021
- www.yahoo.finance.com diakses pada 7 Januari 2021
- www.investasi.kontan.co.id diakses pada 5 Januari 2021
- www.nasional.kompas.com diakses pada 8 Desember 2020
- www.reksadana.danareksaonline.com diakses pada 5 Desember 2020
- <http://id.m.wikipedia.org> di akses pada 22 November 2020

www.kemenkumham.go.id/ruu-omnibus-law-ciapa-lapangan-kerja-untuk-tingkatkan-pertumbuhan-ekonomi diakses pada 2 Mei 2022.