

**DAMPAK PELUNCURAN DANANTARA TERHADAP HARGA
SAHAM INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

**(Studi Kasus MIND ID dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk
(TLKM))**

SKRIPSI

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



Oleh:

NAILA ZULFA

NIM. 40122068

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

2026

**DAMPAK PELUNCURAN DANANTARA TERHADAP HARGA
SAHAM INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

**(Studi Kasus MIND ID dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk
(TLKM))**

SKRIPSI

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



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

2026

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **Naila Zulfa**
NIM : **40122068**
Judul Skripsi : **Dampak Peluncuran Danantara terhadap Harga Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI): Studi Kasus MIND ID dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)**

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

Pekalongan, 5 Maret 2026

Yang Menyatakan,



Naila Zulfa

NIM. 40122068

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah skripsi Sdr. Naila Zulfa

Yth..

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q Ketua Program Studi Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

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

Nama : Naila Zulfa

NIM : 40122068

Judul Skripsi : Dampak Peluncuran Danantara terhadap Harga Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI): Studi Kasus MIND ID dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqasahkan. Demikian nota bimbingan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana semestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 27 Januari 2026

Pembimbing



Versiandika Yudha Pratama, M.M

NIP. 199101162019031008



**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.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : **Naila Zulfa**
NIM : **40122068**
Judul Skripsi : **Dampak Peluncuran Danantara terhadap Harga Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI): Studi Kasus MIND ID dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk**
Dosen Pembimbing : **Versiandika Yudha Pratama, M.M**

Telah diujikan pada hari Jumat tanggal 13 Maret 2026 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji

Penguji I

Muhammad Aris Safi'i, M.E.I
NIP 198510122015031004

Penguji II

Syifa Rohmah, M.M
NIP 199408222022032001

Pekalongan, 01 April 2026

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.

NIP 197806162003121003

MOTTO

*Mungkin, hari ini kamu ditolak.
Tetapi nanti, akan ada satu hari spesial.
Yang membuatmu bergumam,
“Oh, ini toh hikmahnya.”
Lalu, semuanya menjadi terang dan indah.
Sabar, butuh waktu.*

(Alvi Syahrin – Jika Kita Tak Pernah Jadi Apa-apa)



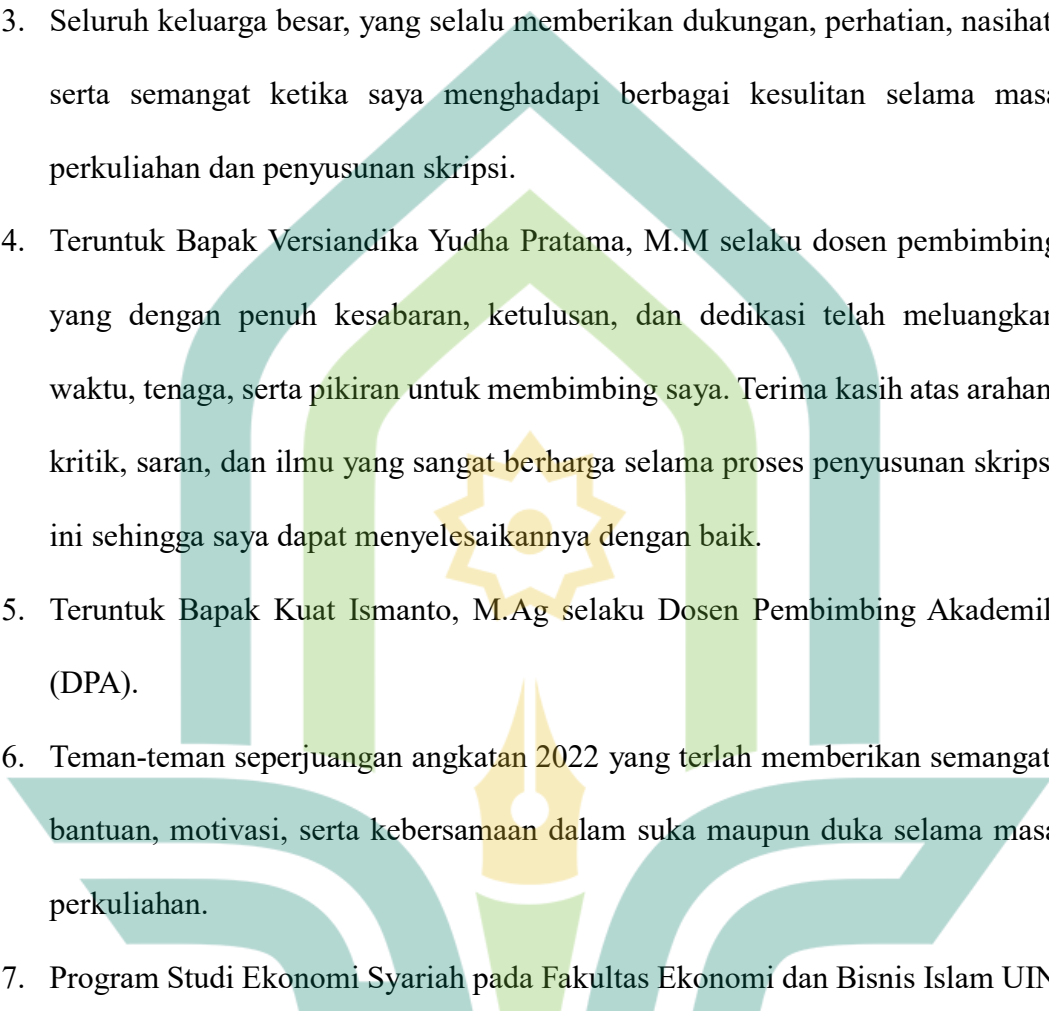
PERSEMBAHAN

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga proses penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Karya ilmiah ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat berbagai keterbatasan dan kekurangan yang perlu diperbaiki. Meski demikian, besar harapan penulis agar hasil penelitian ini mampu memberikan kontribusi berupa informasi yang bermanfaat bagi pembaca, khususnya dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang pendidikan.

Selama proses penyusunan, penulis memperoleh banyak dukungan, dorongan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setulusnya kepada semua pihak yang telah berperan serta dalam mendukung terlaksananya penulisan skripsi ini.

1. Kedua orang tua saya, Bapak Dimiyati dan Ibu Miswanah, yang telah memberikan kasih sayang tanpa batas, doa yang tiada henti, pengorbanan, serta dukungan moral dan material sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan hingga tahap ini.

- 
2. Kakak dan adik saya, yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, serta kebahagiaan dalam setiap proses perjuangan penulis.
 3. Seluruh keluarga besar, yang selalu memberikan dukungan, perhatian, nasihat, serta semangat ketika saya menghadapi berbagai kesulitan selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi.
 4. Teruntuk Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran, ketulusan, dan dedikasi telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran untuk membimbing saya. Terima kasih atas arahan, kritik, saran, dan ilmu yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini sehingga saya dapat menyelesaikannya dengan baik.
 5. Teruntuk Bapak Kuat Ismanto, M.Ag selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA).
 6. Teman-teman seperjuangan angkatan 2022 yang telah memberikan semangat, bantuan, motivasi, serta kebersamaan dalam suka maupun duka selama masa perkuliahan.
 7. Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan merupakan institusi tempat penulis memperoleh pendidikan, memperluas wawasan, serta mengembangkan potensi diri sehingga dapat tumbuh menjadi individu yang lebih baik.
 8. Dan yang terakhir untuk diri saya sendiri, terima kasih karena telah mampu bertahan, berjuang, bangkit dari rasa lelah dan putus asa, serta tidak menyerah hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga pencapaian ini menjadi langkah awal menuju masa depan yang lebih baik.

ABSTRAK

NAILA ZULFA, Dampak Peluncuran Danantara terhadap Harga Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI): Studi Kasus MIND ID dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)

Dalam beberapa dekade terakhir, berbagai negara mendirikan *Sovereign Wealth Funds* (SWFs) sebagai instrumen untuk mengelola kekayaan negara secara lebih terarah, strategis, dan berkelanjutan. Di Indonesia, kebijakan serupa diwujudkan melalui pembentukan Danantara sebagai lembaga pengelola investasi strategis yang bertujuan mengintegrasikan serta mengoptimalkan portofolio investasi pemerintah guna mendukung pertumbuhan ekonomi nasional. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh peluncuran Danantara terhadap harga saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), dengan fokus pada perusahaan di bawah MIND ID dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)

Penelitian ini menerapkan metode *event study* dengan pendekatan kuantitatif. Sampel penelitian ini mencakup empat perusahaan, yaitu PT Aneka Tambang Tbk, PT Bukit Asam Tbk, dan PT Timah Tbk yang merupakan bagian dari MIND ID, serta PT Telekomunikasi Indonesia Tbk. Data yang digunakan berupa harga saham harian yang diamati dalam periode jendela peristiwa, yakni lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman peluncuran Danantara.

Hasil analisis menunjukkan bahwa tidak ditemukan perbedaan *abnormal return* yang signifikan baik selama periode jendela pengamatan maupun pada saat mendekati tanggal peluncuran Danantara pada 24 Februari 2025. Hasil pengujian menggunakan *one sample t-test* dan *one sample Wilcoxon* menunjukkan tingkat signifikansi di atas 0,05. Selain itu, uji *paired sample t-test* menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0,424, yang juga lebih besar dari 0,05. Temuan tersebut mengindikasikan bahwa peluncuran Danantara tidak menimbulkan reaksi pasar yang signifikan. Dengan demikian, hasil penelitian ini mendukung *Efficient Market Hypothesis* dalam bentuk semi-kuat. Di sisi lain, berdasarkan perspektif *Signalling Theory*, peristiwa peluncuran tersebut dapat dikategorikan sebagai sinyal yang relatif lemah, karena belum mampu mendorong respons yang berarti dari para investor.

Kata Kunci: Danantara, reaksi pasar, *event study*, *abnormal return*, *average abnormal return*

ABSTRACT

NAILA ZULFA, The Impact of Danantara's Launch on the Stock Prices of the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI): A Case of MIND ID and PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)

In recent decades, many countries have established Sovereign Wealth Funds (SWFs) as instruments to manage national wealth in a more strategic, directed, and sustainable manner. In Indonesia, a similar policy has been implemented through the establishment of Danantara as a strategic investment management institution aimed at integrating and optimizing the government's investment portfolio to support national economic growth. This study aims to analyze the impact of the launch of Danantara on stock prices in the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI), focusing on companies under MIND ID and PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM).

This study employs an event study method with a quantitative approach. The research sample consists of four companies: PT Aneka Tambang Tbk, PT Bukit Asam Tbk, and PT Timah Tbk, which are subsidiaries of MIND ID, as well as PT Telekomunikasi Indonesia Tbk. The data analyzed are daily stock prices observed within the event window period, namely five days before and five days after the announcement of Danantara's launch.

The results show that there is no significant difference in abnormal returns during the observation window period or around the launch date of Danantara on February 24, 2025. The results of the one-sample t-test and one-sample Wilcoxon test indicate significance values above 0,05. Furthermore, the paired-sample t-test produces a significance value of 0,424, which is also greater than 0,05. These findings indicate that the launch of Danantara did not generate a significant market reaction. Therefore, this result supports the Efficient Market Hypothesis in its semi-strong form. In addition, from the perspective of Signalling Theory, the launch can be categorized as a relatively weak signal, as it was not strong enough to trigger a meaningful response from investors.

Keywords: Danantara, market reaction, event study, abnormal return, average abnormal return

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Dampak Peluncuran Danantara terhadap Harga Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI): Studi Kasus MIND ID dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)” dengan baik. Penulisan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah berkontribusi dalam proses penyelesaian karya ilmiah ini, di antaranya:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Kwat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Muhammad Aris Safi'i, M.E.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

5. Happy Sista Devi, M.M. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Versiandika Yudha Pratama, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar memberikan arahan, masukan, serta bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Orang tua, keluarga, serta teman yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi pembaca maupun pihak-pihak yang membutuhkan.

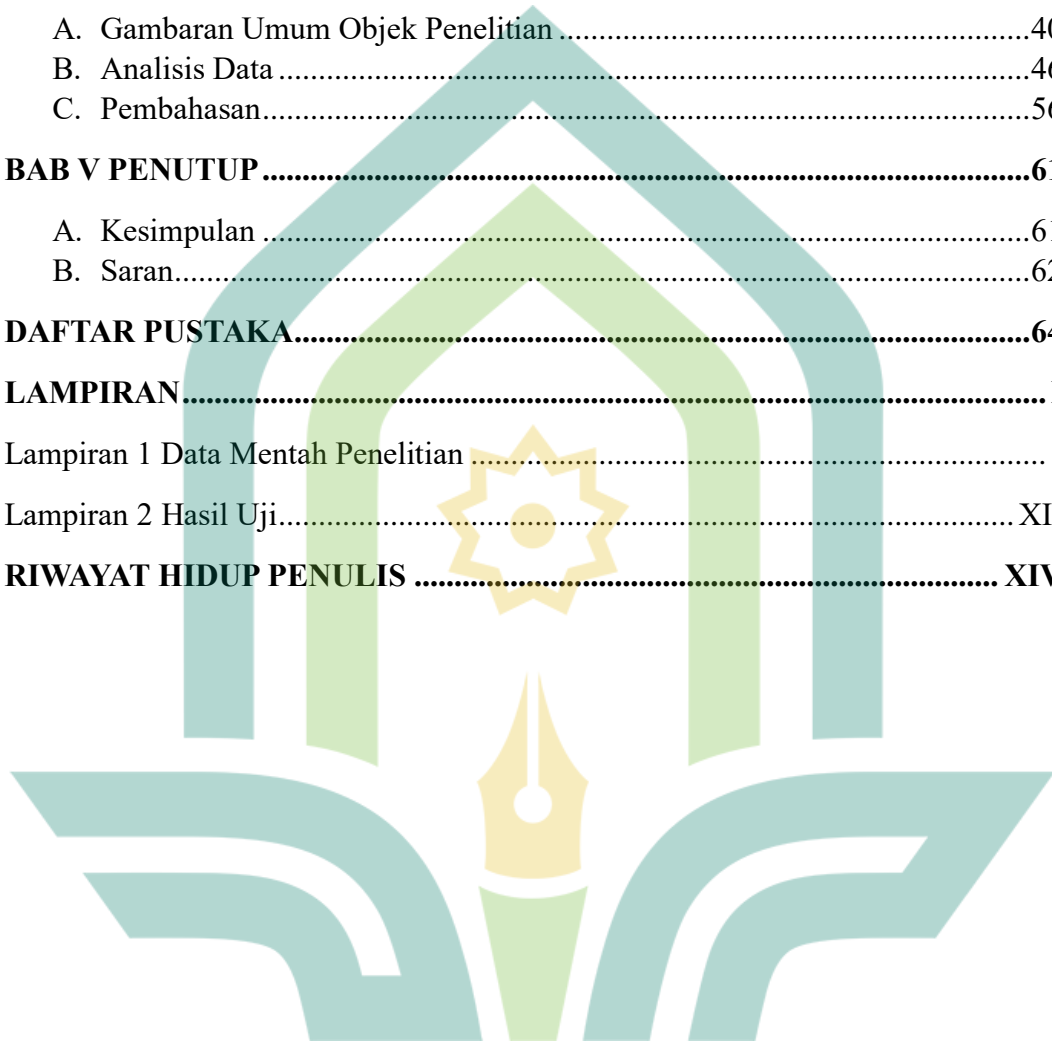
Pekalongan, 27 Maret 2026

Naila Zulfa

DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM HALAMAN	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian	5
E. Batasan Masalah.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Landasan Teori	7
B. Telaah Pustaka.....	17
C. Kerangka Berpikir.....	24
D. Hipotesis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN	30
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	30
B. Setting Penelitian	30
C. Populasi dan Sampel	31
D. Variabel Penelitian	32
E. Sumber Data.....	33

F. Teknik Pengumpulan Data	33
G. Metode Analisis Data	34
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	40
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	40
B. Analisis Data	46
C. Pembahasan.....	56
BAB V PENUTUP	61
A. Kesimpulan	61
B. Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN.....	I
Lampiran 1 Data Mentah Penelitian	I
Lampiran 2 Hasil Uji.....	XII
RIWAYAT HIDUP PENULIS	XIV



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalihan-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud 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	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan 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	es dan ye
ص	Šad	š	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
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. 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
... وُ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ kataba

فَعَلَ fa'ala

ذَكَرَ zukira

يَذْهَبُ yadzhabu

سَأَلَ su'ila

كَيْفَ kaifa

حَوْلَ haula

C. Maddah

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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
... آ ... يَ	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
... يِ	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
... وُ	Dhammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ qāla

رَمَى ramā

قِيلَ qīla

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

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

2. Ta' marbutah mati

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

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

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ

الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ

طَلْحَةَ

raudah al-atfāl/raudatulatfāl

al-Madīnah al-Munawwarah

al-Madīnatul-Munawwarah

talḥah

E. Syaddah (Tasydid)

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

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan 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 ditransliterasikan 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 ditransliterasikan 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 mengikutinya dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ	ar-rajulu
السَّيِّدُ	as-sayyidu
الشَّمْسُ	as-syamsu
الْقَلَمُ	al-qalamu
الْبَدِيعُ	al-badi'u
الْجَلالُ	al-jalalu

G. 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:

تَأْخُذُونَ	ta'khuẓūna
النَّوْءُ	an-nau'u
سَيِّئٌ	syai'un
إِنَّ	inna
أَمْرٌ	umirtu
أَكَلٌ	akala

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:

وَإِنَّ اللَّهَ لَءَوْ خَيْرٌ الرَّازِقِ ۖ	Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn
وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ	Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn
وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ	Wa auf al-kaila wa-almīzān
وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ	Wa auf al-kaila wal mīzān
إِبْرَاهِيمَ الْكَلِيلِ	Ibrāhīm al-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا

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
شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ

Wa mā Muhammadun illā rasl
Syahru Ramaḍān al-laẓī unzila fih al-
Qur'ānu Syahru Ramaḍān al-laẓī
unzila fihil Qur'ānu

وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأَفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

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:

نَصْرٌ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحٌ قَرِيبٌ

Naṣrun minallāhi wa fatḥun qarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amru jamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Wallāhu bi kulli syai'in 'alīm

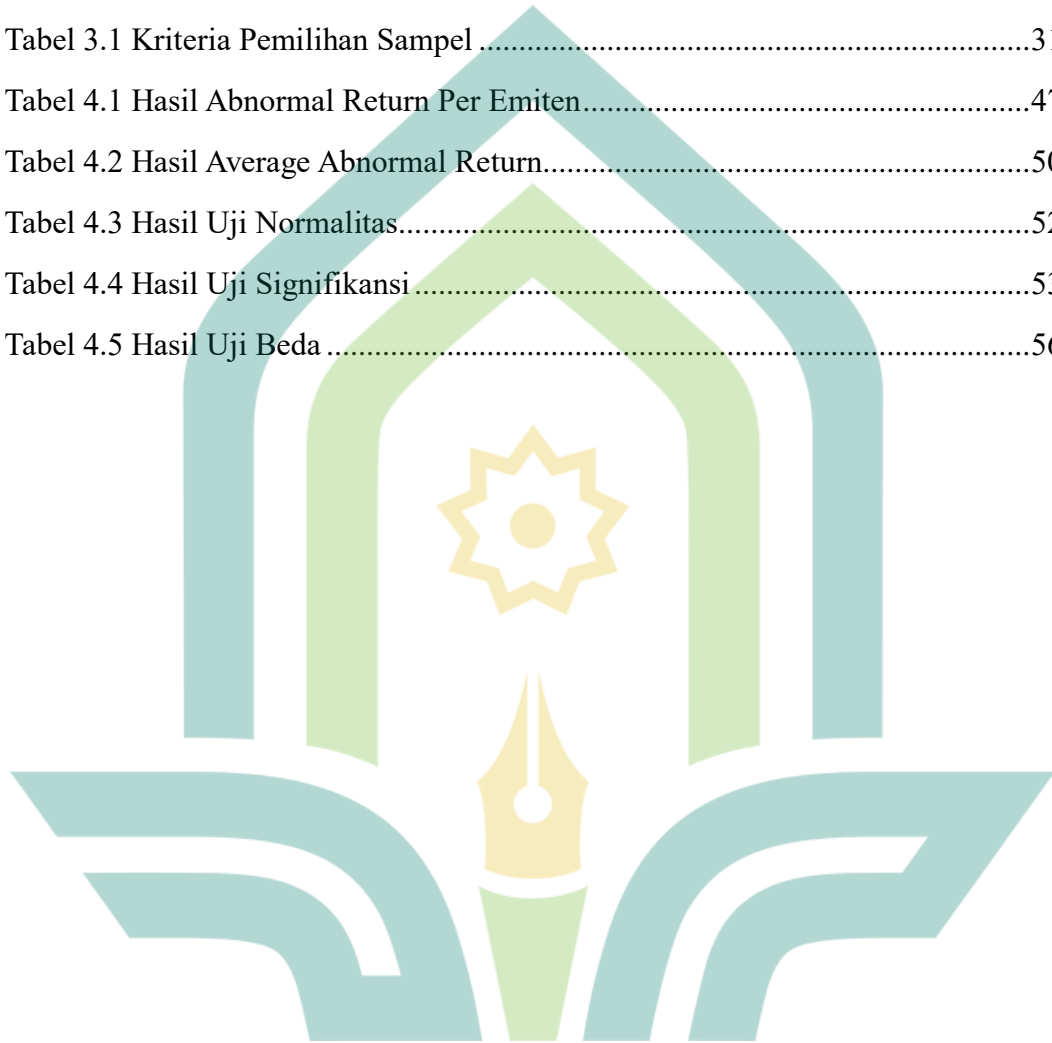
J. Tajwid

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.



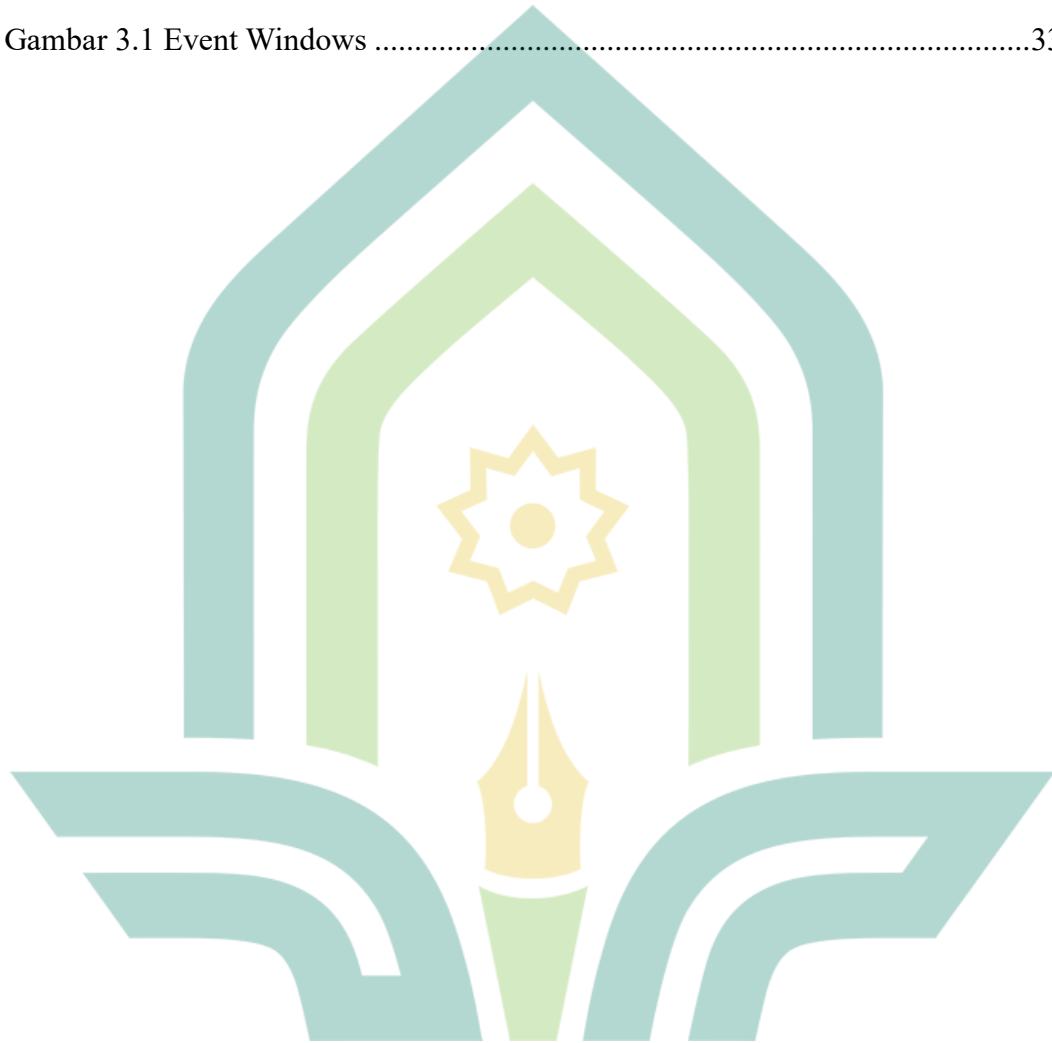
DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	31
Tabel 4.1 Hasil Abnormal Return Per Emiten.....	47
Tabel 4.2 Hasil Average Abnormal Return.....	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Signifikansi.....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Beda	56



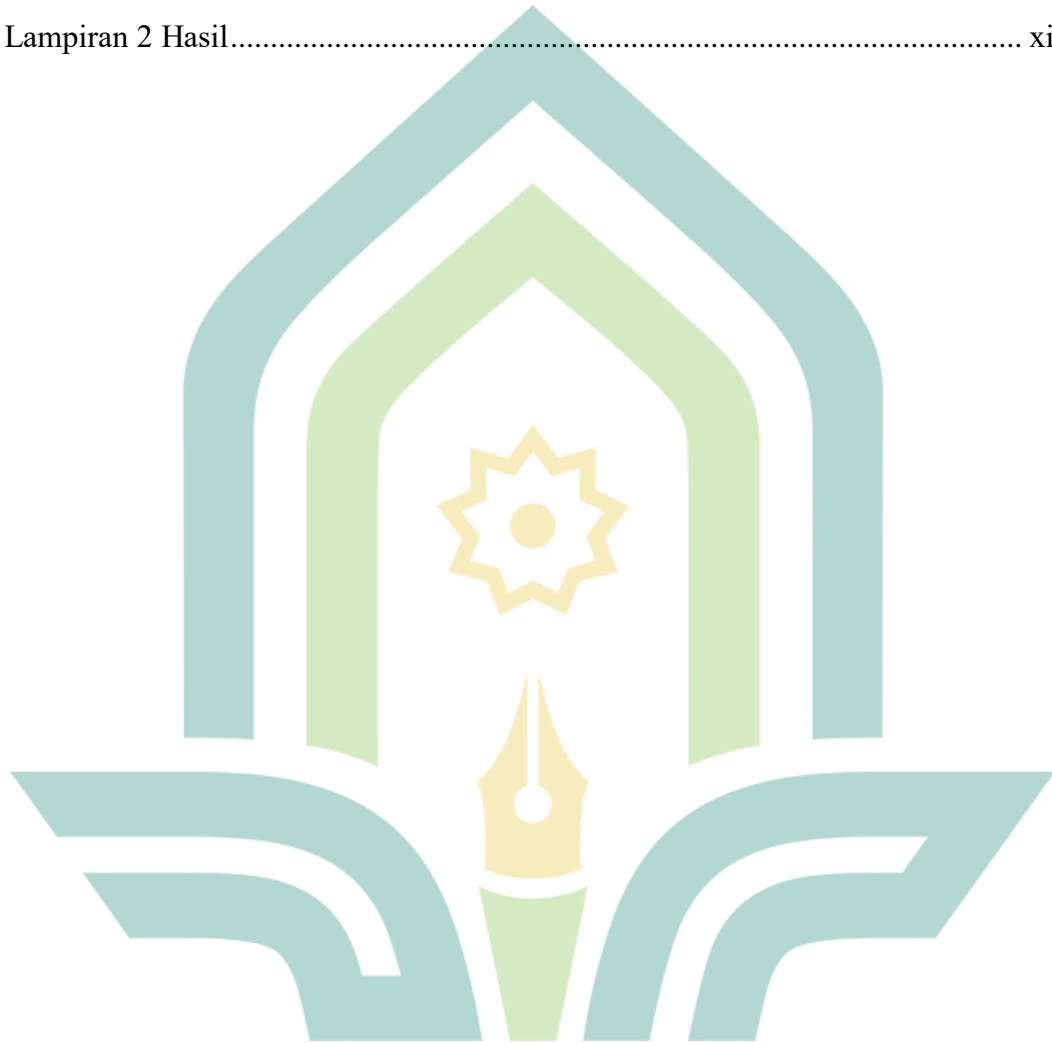
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	26
Gambar 3.1 Event Windows	33



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah Penelitian	i
Lampiran 2 Hasil.....	xii





BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam beberapa dekade terakhir, semakin banyak negara membentuk entitas investasi khusus yang dikenal sebagai *Sovereign Wealth Funds* (SWFs) untuk mengelola kekayaan negara secara lebih strategis. *Sovereign Wealth Funds* (SWF) merupakan dana investasi yang dimiliki oleh pemerintah dengan tujuan tertentu. Didirikan oleh pemerintah untuk kepentingan makroekonomi, SWF memiliki, mengelola, atau mengatur aset demi mencapai sasaran finansial, serta menerapkan berbagai strategi investasi yang meliputi penempatan dana pada aset luar negeri (Yi-Chong, 2010, hlm. 4).

Beberapa negara telah menjadi pionir dalam pembentukan SWFs, seperti Kuwait dengan Kuwait Investment Authority (1953), Singapura dengan Temasek Holdings dan GIC, serta Norwegia dengan Government Pension Fund Global (Yi-Chong, 2010, hlm. 8). Masing-masing SWF memiliki tujuan yang berbeda mulai dari stabilisasi fiskal, intergenerational equity, hingga optimalisasi hasil surplus komoditas.

Keberadaan SWFs menjadi penting terutama di tengah dinamika global dan ketidakpastian pasar, karena mampu memberikan stabilitas jangka panjang terhadap kekayaan negara. Selain itu, SWFs juga digunakan sebagai instrumen untuk memastikan keberlanjutan fiskal di masa

mendatang dan menghindari *Dutch Disease* yaitu kondisi ketika ekspor sumber daya alam mendominasi sehingga nilai tukar menguat dan sektor lain kehilangan daya saing.

Di Indonesia, langkah serupa dilakukan melalui pembentukan Danantara sebuah lembaga yang bertanggung jawab atas pengelolaan dan pemanfaatan investasi strategis milik pemerintah agar dapat memberikan kontribusi terhadap perkembangan ekonomi nasional (*Danantara: Daya Anagata Nusantara*). Danantara menggabungkan Lembaga Pengelola Investasi atau INA (*Indonesia Investment Authority*) dan 7 BUMN, salah satunya yaitu MIND ID dan PT Telkom Indonesia (Ulya & Belarminus, 2025). Peluncuran Danantara ini memberikan sinyal penting ke pasar terkait arah pengelolaan aset negara ke depan.

Menurut teori hipotesis pasar efisien (*Efficient Market Hypothesis*), nilai sekuritas di pasar ditentukan oleh semua informasi yang tersedia (Brigham & Ehrhardt, 2008, hlm. 270). Mengingat informasi baru yang memengaruhi harga bersifat acak (*random walk*), maka arah fluktuasi saham tidak dapat diperkirakan dengan pasti (Bodie dkk., 2014, hlm. 350). Dalam konteks peluncuran Danantara, informasi ini bisa menjadi pemicu reaksi harga saham MIND ID (Mining Industry Indonesia) dan PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM). Namun, bagaimana arah reaksi tersebut juga bergantung pada bagaimana informasi tersebut dipersepsikan oleh investor. Disinilah peran *Signalling Theory*, dimana pasar harus mampu menganalisis sinyal yang diterima dengan baik karena akan

mempengaruhi keputusannya, apakah informasi dianggap sinyal positif atau negatif (Goh, 2023, hlm. 4).

Peluncuran Danantara pada 24 Februari 2025 kemarin ternyata mendapat reaksi negatif dari para investor. Penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di pasar mencerminkan reaksi tersebut. IHSG ditutup dengan penurunan sebesar 53,40 poin (0,78 persen) pada angka 6.749,60 (Setiawan, 2025). Pergerakan harga saham emiten menunjukkan tren yang bervariasi. Pada kelompok anak usaha MIND ID, saham PT Bukit Asam Tbk (PTBA) tercatat mengalami penurunan sebesar 0,3% ke level Rp 2.650. Sebaliknya, saham MIND ID Tbk (ANTM) dan PT Timah Tbk (TINS) justru mengalami penguatan masing-masing sebesar 1,54% dan 1,94%. Di luar kelompok MIND ID, saham PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM) tercatat mengalami pelemahan sebesar 0,7% ke level Rp 2.630 (Fikri, 2025).

Urgensi penelitian ini adalah belum ditemukannya kajian akademik yang secara spesifik membahas dampak peluncuran Danantara terhadap pergerakan harga saham MIND ID dan PT Telkom Indonesia. Mengingat Danantara merupakan badan pengelola investasi baru yang akan menaungi beberapa BUMN strategis, termasuk MIND ID dan PT Telkom Indonesia, maka perlu dilakukan analisis untuk mengetahui bagaimana pasar menanggapi kebijakan tersebut. Penelitian ini bertujuan menyediakan wawasan yang objektif tentang persepsi pasar, yang kemudian dapat dijadikan landasan bagi investor dan pembuat kebijakan dalam pengambilan keputusan di masa yang akan datang.

Penelitian ini menganalisis respons pasar terhadap peluncuran Danantara dengan memantau fluktuasi saham MIND ID dan PT Telkom Indonesia, salah satu BUMN yang berada di bawah pengelolaan Danantara, menggunakan *event study*.

B. Rumusan Masalah

Merujuk pada latar belakang yang telah dipaparkan, penelitian ini menetapkan beberapa rumusan masalah, sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan signifikan pada *abnormal return* MIND ID dan PT Telkom Indonesia di sekitar hari peluncuran Danantara?
2. Apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah peluncuran Danantara?

C. Tujuan Penelitian

Sejalan dengan masalah penelitian yang telah dirumuskan, tujuan dari penelitian ini meliputi:

1. Mengidentifikasi apakah terdapat terdapat *abnormal return* signifikan pada saham MIND ID dan PT Telkom Indonesia di sekitar hari peluncuran Danantara.
2. Menganalisis adanya perubahan signifikan pada *average abnormal return* sebelum dan setelah peluncuran Danantara.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan kontribusi terhadap perkembangan studi keuangan, khususnya yang berkaitan dengan penerapan *event study* pada peluncuran Danantara.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Penelitian ini mengkaji efek peluncuran Danantara terhadap perilaku pasar, sehingga informasi yang diperoleh bisa dijadikan pedoman bagi para investor dalam menilai saham MIND ID, PT Telekomunikasi Indonesia, serta BUMN lainnya.

b. Bagi Manajemen MIND ID dan PT Telkom Indonesia atau Danantara

Memberikan gambaran mengenai respons pasar terhadap kebijakan strategis yang melibatkan pengelolaan saham oleh pemerintah, yang dapat menjadi bahan evaluasi untuk komunikasi korporat ke publik.

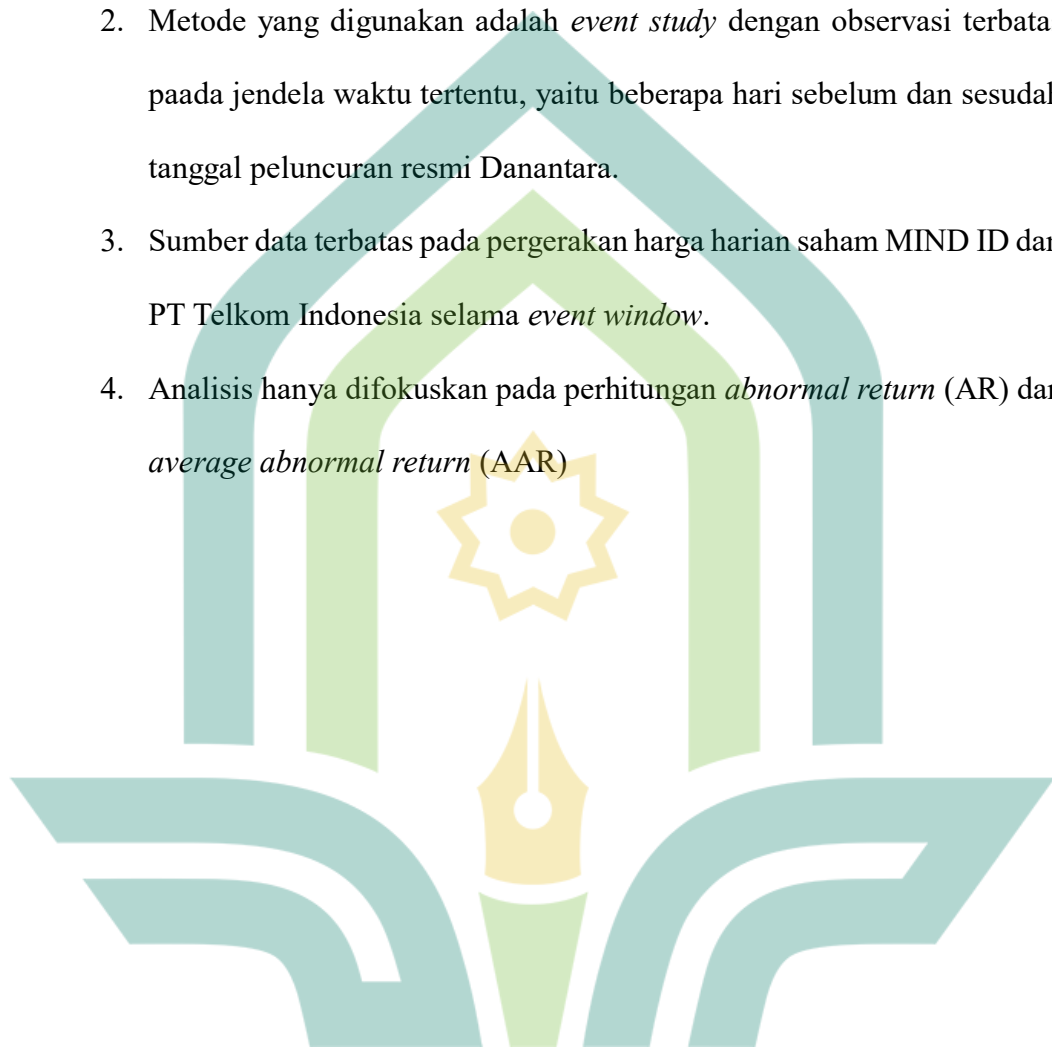
E. Batasan Masalah

Guna memperjelas fokus penelitian, penulis menetapkan sejumlah batasan agar pembahasan lebih terarah dan tidak meluas:

1. Penelitian ini hanya menganalisis dampak peluncuran Danantara terhadap harga saham MIND ID dan PT Telkom Indonesia, yang

merupakan salah satu BUMN yang berada di bawah pengelolaan Danantara.

2. Metode yang digunakan adalah *event study* dengan observasi terbatas paada jendela waktu tertentu, yaitu beberapa hari sebelum dan sesudah tanggal peluncuran resmi Danantara.
3. Sumber data terbatas pada pergerakan harga harian saham MIND ID dan PT Telkom Indonesia selama *event window*.
4. Analisis hanya difokuskan pada perhitungan *abnormal return* (AR) dan *average abnormal return* (AAR)



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji *abnormal return* (AR) dan *average abnormal return* (AAR) pada periode sebelum dan sesudah peluncuran Danantara pada 24 Februari 2025 terhadap saham perusahaan yang tergabung dalam MIND ID, yaitu PT Bukit Asam, PT Timah, serta PT Telekomunikasi Indonesia. Meurjuk pada hasil pengolahan dan analisis data, diperoleh beberapa kesimpulan berikut:

1. Berdasarkan pengujian melalui *one sample t-test* dan *one sample Wilcoxon*, tidak ditemukan *abnormal return* yang signifikan dalam periode *event window*, yaitu pada hari-hari di sekitar peluncuran Danantara pada 24 Februari 2025. Kedua pengujian menunjukkan besaran p-value (signifikansi) yang melampaui ambang batas 0,05. Akibatnya, peristiwa tersebut tidak menimbulkan perubahan abnormal dalam pergerakan saham.
2. Hasil pengujian *paired sample t-test* juga menunjukkan bahwa *average abnormal return* (AAR) tidak mengalami perbedaan signifikan antara periode sebelum dan sesudah peluncuran Danantara. Perolehan p-value (signifikansi) mencapai 0,424 yang mana angka ini telah melampaui batas 0,05. Hasil ini menegaskan bahwa momen peluncuran Danantara

tidak memicu fluktuasi pasar yang menonjol dalam dua rentang waktu yang diamati.

Hasil penelitian yang tidak signifikan ini menunjukkan bahwa peluncuran Danantara berada pada tingkat *semi-strong form* dalam teori *Efficient Market Hypothesis* (EMH), dimana informasi publik telah terserap dengan cepat ke dalam harga, sehingga tidak memberikan celah bagi investor untuk memperoleh imbal hasil abnormal pada saat pengumuman resmi dilakukan. temuan ini juga dapat dipahami melalui kacamata *Signalling Theory*, di mana peluncuran Danantara dipandang sebagai sebuah sinyal yang lemah. Hal ini terjadi karena informasi tidak mengandung urgensi atau kejelasan yang memadai untuk memicu reaksi pasar yang besar.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, terdapat beberapa saran yang dapat disampaikan sebagai berikut:

1. Bagi investor

Penelitian ini menyarankan agar investor tidak bersikap reaktif terhadap isu kebijakan pemerintah, mengingat pasar cenderung bersikap pasif. Maka dari itu, strategi penanaman modal dengan tidak bersandar pada narasi sebuah peristiwa (*event announcement*), melainkan menggabungkan evaluasi kinerja emiten serta pergerakan tren harga secara menyeluruh guna menghasilkan keputusan yang lebih objektif.

2. Bagi peneliti selanjutnya

Guna memperoleh hasil yang lebih komprehensif, peneliti selanjutnya diharapkan mampu melampaui batasan jumlah sampel dan variabel *abnormal return* (AR) atau *average abnormal return* (AAR) yang digunakan dalam penelitian ini. Perluasan kriteria perusahaan di luar indeks ISSI serta penambahan durasi waktu penelitian akan membantu dalam memetakan pola reaksi pasar secara jangka panjang. Inovasi dalam metode analisis, misalnya melalui pendekatan volatilitas harga atau *multi-event study*.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, A. & Wendy. (2025). Analisis Reaksi Pasar Saham Di Sektor LQ45 Sebelum dan Sesudah Peristiwa Peringatan Darurat Garuda Biru: Studi Average Abnormal Return dan Trading Volume Activity. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Bisnis Syariah*, 7(8). <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v7i8.79622>
- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metodologi Penelitian*. SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Akashi, N. U. (2025, Februari 25). *Apa Itu Danantara dan Apa Kaitannya dengan BUMN? Ini Penjelasan Singkatnya*. detikjateng. <https://www.detik.com/jateng/bisnis/d-7794538/apa-itu-danantara-dan-apa-kaitannya-dengan-bumn-ini-penjelasan-singkatnya>
- Arnani, M. (2025, Februari 20). *Apa Itu Danantara? Ini Pengertian dan Tujuan Pembentukannya Halaman all*. KOMPAS.com. <https://money.kompas.com/read/2025/02/20/102538226/apa-itu-danantara-ini-pengertian-dan-tujuan-pembentukannya>
- Benninga, S. (2014). *Financial Modelling* (4th Edition). The MIT Press.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2014). *Investment* (Edisi ke-10). McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2008). *Financial Management: Theory and Practice* (Edisi ke-12). Thomson South-Western.
- Chaterine, R. N., & Belarminus, R. (2025, Februari 24). *Prabowo Resmi Luncurkan BPI Danantara*. Kompas.com. <https://nasional.kompas.com/read/2025/02/24/11012791/prabowo-resmi-luncurkan-bpi-danantara>
- Copeland, T. E., & Weston, J. F. (1988). *Financial Theory and Corporate Policy*. Addison-Wesley Publishing Company.
- Danantara: Daya Anagata Nusantara*. (t.t.). danantaraindonesia.com. Diambil 16 April 2025, dari <https://danantaraindonesia.com>
- Desiyanti, R. (2012). *Teori Investasi dan Portofolio*. Bung Hatta University Press.
- Elwisam, Muhani, Ria, Digdowiseiso, K., Kartini, Juliandi, D., & Saputra, D. (2024). Implementation of Signaling Theory in Financial Management: A

- Bibliometric Analysis. *RGSA – Revista de Gestão Social e Ambiental*, 18(3).
<https://doi.org/10.24857/rgsa.v18n3-092>
- Fianto, B. A., Nugroho, P. A., Shah, S. A. A., & Busser, R. (2024). Stock Market Responses to Covid-19: Evidence from Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam (JEKI)*, 10(2).
<https://doi.org/10.20885/JEKI.vol10.iss2.art4>
- Fikri, M. (2025, Februari 24). *Reaksi Bursa Saham Usai Danantara Resmi Diluncurkan*. Bloomberg Technoz.
<https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/63840/reaksi-bursa-saham-usai-danantara-resmi-diluncurkan>
- Fitri, A., Rahim, R., Nurhayati, Azis, Pagiling, S. L., Natsir, I., Munfarikhatin, A., Simanjuntak, D. N., Hutagaol, K., & Anugrah, N. E. (2023). *Dasar-dasar Statistika untuk Penelitian*. Yayasan Kita Menulis.
- Goh, T. S. (2023). *Monograf: Financial Distrees*. Indomedia Pustaka.
- Handoko, A. D., Sirait, N. N., Siregar, M., & Nasution, M. (2025). Danantara Indonesia and Investment Policy Disorientation. *Edelweiss Applied Science and Technology*, 9(7). <https://doi.org/10.55214/25768484.v9i7.8811>
- Hermanto, A., & Saniyah, E. Y. (2025). Analysis of Differences in Abnormal Return and Trading Volume Activity of Company Stocks Before and After the 2024 Presidential Election. *DISTRIBUSI*, 13(2).
<https://doi.org/10.29303/distribusi.v13i2.654>
- Hidayati, R., Sari, N. A., Ashuratirana, N., Ardhini, P., Tanjung, K. N., & Nuraya, A. S. (2025). Dampak Danantara terhadap Pertumbuhan Ekonomi dan Laju Pembangunan di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(2).
<https://doi.org/10.35384/jkp.v21i2.695>
- Huka, C. K. Y., & Kelen, L. H. S. (2022). Dampak Invasi Rusia ke Ukraina terhadap Average Abnormal Return Perusahaan Industri Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 2(1).
<https://doi.org/10.53625/juremi.v2i1.2234>
- Ijaz, M. S., Ali, S., Du, A. M., & Khurram, M. (2025). Analyzing Financial Market Reactions to the Palestine-Israel Conflict: An Event Study Perspective. *International Review of Economics and Finance*.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.103864>
- Kandir, S. Y., & Mermer, G. E. (2024). Investigating the Impact of Renewable Energy Investment Announcements on Stock Returns of Borsa Istanbul Energy Companies. *International Journal of Energy Economics and Policy (IJEPP)*, 14(6). <https://doi.org/10.32479/ijepp.17533>

- Kliger, D., & Gurevich, G. (2014). *Event Studies for Financial Research: A Comprehensive Guide*. Palgrave Macmillan.
- Lopez-Santamaría, M., Amaya, N., & Hinestroza, M. P. G. (2021). Sustainability Disclosure Practices as Seen through the Lens of the Signaling Theory: A Study of Companies Listed on the Colombian Stock Exchange. *Journal of Cleaner Production*, 317.
- Martins, A. M., Albuquerque, B., Sardinha, L., & Moutinho, N. (2025). 2024 US Presidential Elections: An Event Study for US and non-US Fossil Fuel and Renewable Listed Firms. *International Review of Financial Analysis*. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2025.104430>
- Maula, P. N., Danie, E. V., Irawan, M. H. A., & Gaol, S. R. L. (2025). Pengawasan dan Pertanggungjawaban Badan Pengelola Investasi DANANTARA dalam Pengelolaan Risiko Kerugian Investasi Keuangan Negara. *Jurnal Hukum Statuta*, 4(2). <https://doi.org/10.35586/jhs.v4i2.10832>
- Mojanoski, G., & Bucevska, V. (2022). Event Study on the Reaction of the Balkan Stock Markets to the Conflict between Russia and Ukraine. *Croatian Review of Economic, Business and Social Statistics (CREBSS)*, 8(2). <https://doi.org/10.2478/crebss-2022-0007>
- Muhid, A. (2019). *Analisis Statistik (5 Langkah Praktis Analisis Statistik dengan SPSS for Windows)*. Zifatama Jawa.
- Muin, A. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*. CV. Literasi Nusantara Abadi.
- Nabilatunnuha, A., Rahmatika, D. N., & Mubarak, A. (2025). Investor Reaction to Islamic Events in Indonesia: Indonesia Stock Exchange JII70 Index. *Jurnal Manajemen Motivasi*, 1(2), 799. <https://doi.org/10.29406/jmm.v2i1i2.8091>
- Nguyen, Q. T., Lindset, S., Eriksen, S. H., & Skara, M. (2024). Can an influential and responsible investor indeed be influential through responsible Investments? Evidence from a \$1 trillion fund. *International Review of Economics and Finance*, 89. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.07.106>
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Dasar-Dasar Statistik Penelitian*. SIBUKU MEDIA.
- Oyadeyi, O. O., Arogundade, S., & Biyase, M. (2024). How Did African Stock Markets React to the Russia-Ukraine Crisis “Black-Swan” Event? Empirical Insights from Event Study. *Humanities and Social Sciences Communications*. <https://doi.org/10.1057/s41599-024-02599-0>
- Pramanaswari, A. A. S. I., & Mertaningrum, N. L. P. E. (2023). Reaksi Pasar Modal Terhadap Dibatalkannya Indonesia Sebagai Tuan Rumah Piala Dunia U20 Tahun 2023 (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Index IDX30).

Jurnal Ilmu Sosial dan Pendidikan (JISIP), 7(3).
<http://dx.doi.org/10.58258/jisip.v7i3.5843>

- Pribadi, F., & Abilawa, A. (2022). Analysis of the Eid Al-Fitr Holiday Anomaly on Abnormal Return and Trading Volume Activity: Case Study of Jakarta Islamic Index During 2017-2020. *Journal of Accounting and Investment*, 23(1), 114. <https://doi.org/10.18196/jai.v23i1.12894>
- PT Aneka Tambang Tbk. (2024). *Annual Report 2024*. PT Aneka Tambang Tbk. https://www.idx.co.id/StaticData/NewsAndAnnouncement/ANNOUNCEMENTSTOCK/From_EREP/202504/60ab38a205_621803854f.pdf
- PT Bukit Asam Tbk. (2024). *Laporan Tahunan 2024*. PT Bukit Asam Tbk. <https://www.ptba.co.id/id/investor/annual-report>
- PT Timah Tbk. (2024). *Laporan Tahunan 2024*. PT Timah Tbk. <https://timah.com/blog/report/annual-report.html>
- Purba, R. B. (2023). *Teori Akuntansi: Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi*.
- Puspita, M. D. (2025, Februari 20). *5 Hal tentang Danantara: Asal-usul, Tujuan, hingga Jumlah Modalnya*. Tempo.co. <https://www.tempo.co/ekonomi/5-hal-tentang-danantara-asal-usul-tujuan-hingga-jumlah-modalnya--1209564>
- Rachman, A. (2025, Maret 11). *Tujuan Besar Prabowo di Balik Berdirinya Danantara*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20250311080141-17-617426/tujuan-besar-prabowo-di-balik-berdirinya-danantara>
- Rangkuti, A. N. (2015). *Statistik untuk Penelitian Pendidikan*. PERDANA PUBLISHING.
- Rini, I. P., Naufal, D. M., Kanji, M. S., Irawan, T. A., & Nurjannah, E. (2024). *Analysis of Factors Affecting the Stock Price of Manufacturing Companies in the Food and Beverage Sub-Sector Listed on the IDX in 2020-2022*. 6(7). <https://doi.org/10.46799/syntax-idea.v6i7.4186>
- Rochimah, A., & Yuliana, I. (2024). Eleven sectors' reaction to the political event 2023: Evidence from Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting and Investment*, 25(2), 538–539. <https://doi.org/10.18196/jai.v25i2.21000>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2013). *Corporate Finance* (Edisi Ke-10). McGraw-Hill.
- Rusli, U., Masnia, Darmawati, & Rasyid, S. (2025). Dramaturgi Peluncuran Danantara dan Dampaknya terhadap IHSG dalam Perspektif Politik

- Ekonomi. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 6(2).
<https://doi.org/10.47065/jbe.v6i2.7435>
- Saleh, M. (2025). *Permasalahan dan Risiko Hukum pada Regulasi Pembentukan Danantara*. Center of Economic and Law Studies (CELIOS).
- Salim, B. & Mukhlisin. (2022). Analisa Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Penerbitan Laporan Audit (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, 19(1).
<https://doi.org/10.14710/jaa.19.1.22-42>
- Santoso, A., Syahputri, A., Puspita, G., Nurhikmat, M., Dewi, S., Arisandy, M., Nugraha, A., Anggraeni, I. S. K., Azizi, E., Yulaikah, Novyarni, N., Nurlia, Zahara, V. M., & Sasmiyati, R. Y. (2023). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Eureka Media Aksara.
- Setiawan, R. (2025, Maret 4). *Reaksi Negatif Harga Saham terhadap Peluncuran Danantara*. KOMPAS.com.
<https://money.kompas.com/read/2025/03/04/055922526/reaksi-negatif-harga-saham-terhadap-peluncuran-danantara>
- Shabrina, D. (2025, Februari 25). *IHSG Merosot setelah Peluncuran Danantara, Dewan Penasihat Presiden Sebut Investor Salah Paham*. Tempo.co.
<https://www.tempo.co/ekonomi/ihsg-merosot-setelah-peluncuran-danantara-dewan-penasihat-presiden-sebut-investor-salah-paham-1211893>
- Soesana, A., Subakti, H., Karwanto, Fitri, A., Kuswandi, S., Sastri, L., Falani, I., Aswan, N., Hasibuan, F. A., & Lestari, H. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yayasan Kita Menulis.
- Sudirman, Lembang, S. T., Kondolayuk, M. L., Andinny, Y., Vonnisye, Marlinda, N. L. P. M., Kartini, K. S., Nursa'adah, F. P., Juniawan, I. P. P. M. E., Sukmawati, R., Purwanti, P., Rosa, N. M., Seruni, Indrawati, F., Suryati, K., Anggereni, S., Safitri, P. T., Damayanti, I. D., Indrayana, I. P. T., & Thana, D. P. (2023). *Statistika Pendidikan*. CV Media Sains Indonesia.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D* (Cetakan ke-19). Penerbit Alfabeta.
- Telkom Indonesia. (t.t.). *Profil Telkom*. Telkom Indonesia. Diambil 10 Juli 2025, dari https://www.telkom.co.id/sites/profil-telkom/id_ID/page/profil-dan-riwayat-singkat-22
- Telkom Indonesia. (2024). *Laporan Tahunan 2024*. Telkom Indonesia.
https://www.telkom.co.id/sites/hubungan-investor/id_ID/page/laporan-1025

- Ulya, F. N., & Belarminus, R. (2025, Februari 24). *Apa Itu Danantara yang Bakal Diresmikan Prabowo Hari Ini?* KOMPAS.com. <https://nasional.kompas.com/read/2025/02/24/07144391/apa-itu-danantara-yang-bakal-diresmikan-prabowo-hari-ini>
- Yanwardhana, E. (2025, Februari 24). *Deretan Konglomerat Ini Hadiri Peluncuran Danantara.* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20250224103359-17-613016/deretan-konglomerat-ini-hadiri-peluncuran-danantara>
- Yi-Chong, X. (2010). *The Political Economy of Sovereign Wealth Funds.* Palgrave Macmillan.
- Yulianti, V., Wulandari, D. S., & Yancy. (2024). The Determinants of Manufacturer Firm Value in the Indonesia Stock Exchange During Pandemic: Signalling Theory Perspective. *Indonesian Journal of Economic & Management Sciences (IJEMS)*, 1(2).

