



**ANALISIS KOMPARATIF *ABNORMAL
RETURN* SAHAM DAN *TRADING
VOLUME ACTIVITY* PADA
PELUNCURAN INDONESIA ANTI-SCAM
CENTER (*EVENT STUDY* PADA JII
TAHUN 2025)**



NAJWA KAMILA
NIM. 40122013

**ANALISIS KOMPARATIF ABNORMAL
RETURN SAHAM DAN TRADING VOLUME
ACTIVITY PADA PELUNCURAN INDONESIA
ANTI-SCAM CENTER
(EVENT STUDY PADA JII TAHUN 2025)**

SKRIPSI

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



Oleh:

NAJWA KAMILA
NIM. 40122013

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2026**

**ANALISIS KOMPARATIF ABNORMAL
RETURN SAHAM DAN TRADING VOLUME
ACTIVITY PADA PELUNCURAN INDONESIA
ANTI-SCAM CENTER
(EVENT STUDY PADA JII TAHUN 2025)**

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 : Najwa Kamila

NIM : 40122013

Judul Skripsi: **Analisis Komparatif *Abnormal Return* Saham dan *Trading Volume Activity* Pada Peluncuran Indonesia Anti-Scam Center
(*Event Study* Pada JII Tahun 2025)**

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, 22 Januari 2026

Yang Menyatakan,



Najwa Kamila

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah skripsi Sdri. Najwa Kamila

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 : **Najwa Kamila**
NIM : **40122013**
Judul Skripsi : **Analisis Komparatif *Abnormal Return* Saham dan *Trading Volume Activity* Pada Peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (Event Study Pada JII Tahun 2025)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqasahkan.

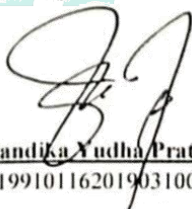
Demikian nota bimbingan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana semestinya.

Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 29 Januari 2026

Pembimbing,



Versiandika Yudha Pratama, M.M

NIP. 199101162019031008



PENGESAHAN

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

Nama : **Najwa Kamila**
NIM : **40122013**
Judul Skripsi : **Analisis Komparatif *Abnormal Return* Saham dan *Trading Volume Activity* Pada Peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (*Event Study* Pada JII Tahun 2025)**

Telah diujikan pada hari Selasa, 14 April 2026 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP 197806162003121003


Ardiyan Darutama, M.Phil.
NIP 198501262020121004



Pekalongan, 4 Mei 2026
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP 197806162003121003

MOTTO

“Setiap langkah ada tujuan, setiap harapan ada kepastian, setiap doa ada jawaban, dan setiap orang memiliki perjuangan hidup sendiri. Selesaikan satu persatu dengan tenang, tanpa perlu membandingkan dengan orang lain, teruslah berjalan di jalur takdirmu sendiri”

- Muezza -

“It always seems imposible until it’s done”
(Segalanya tampak mustahil sampai hal itu benar-benar selesai dilakukan)

- Nelson Mandela -

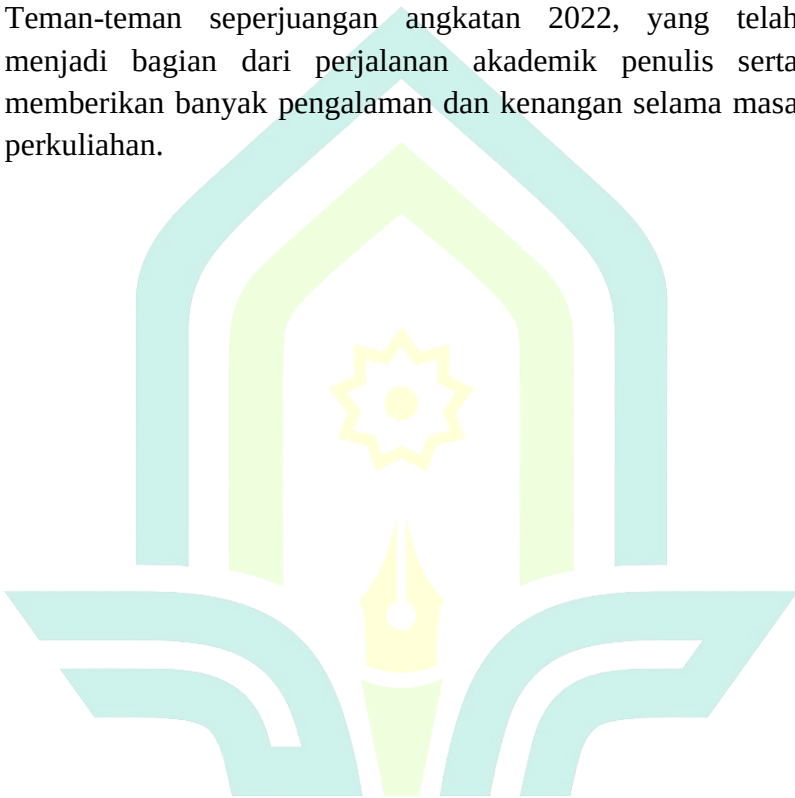


PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran 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 Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-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. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulis skripsi ini:

1. Kedua orang tua, yang selalu memberikan kasih sayang, doa yang tiada henti, dukungan, serta pengorbanan yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan hingga tahap ini.
2. Keluarga, khususnya saudara-saudara penulis, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, semangat, serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan hingga tahap penyusunan skripsi ini.
3. Almamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Dosen Pembimbing Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, ilmu, serta motivasi dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini.

5. Dosen Wali Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I., selaku dosen wali yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama penulis menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.
6. Sahabat-sahabat terdekat penulis, yaitu Nafil, Dwi, dan Rilla, yang selalu memberikan dukungan, semangat, serta kebersamaan dalam suka maupun duka selama menjalani masa perkuliahan.
7. Teman-teman seperjuangan angkatan 2022, yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis serta memberikan banyak pengalaman dan kenangan selama masa perkuliahan.



ABSTRAK

NAJWA KAMILA. Analisis Komparatif *Abnormal Return Saham dan Trading Volume Activity* Pada Peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (*Event Study* Pada JII Tahun 2025).

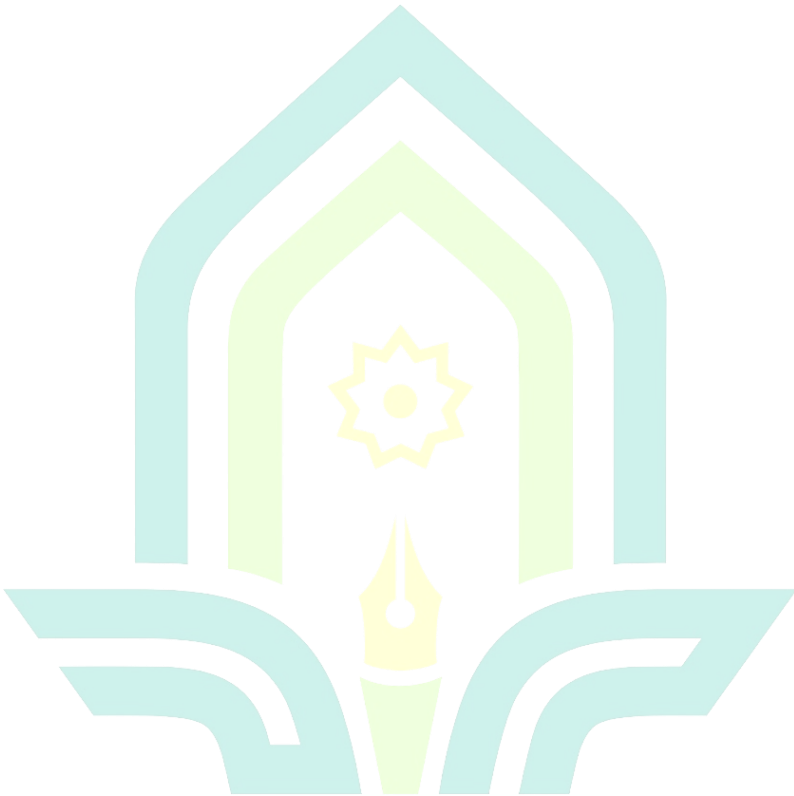
Penelitian ini dilatarbelakangi oleh meningkatnya kasus penipuan investasi di Indonesia yang berpotensi menurunkan tingkat kepercayaan masyarakat terhadap sistem keuangan, termasuk pasar modal syariah. Sebagai upaya meningkatkan perlindungan investor dan menjaga integritas sistem keuangan, Otoritas Jasa Keuangan meluncurkan Indonesia Anti-Scam Center (IASC) pada 11 Februari 2025. Peluncuran kebijakan tersebut diduga dapat memberikan sinyal informasi bagi pelaku pasar yang berpotensi memengaruhi pergerakan harga saham dan aktivitas perdagangan saham di pasar modal syariah.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (IASC) melalui pengujian *abnormal return* saham serta *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pada perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *event study*. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 10 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Periode pengamatan menggunakan *event window* selama sebelas hari, yaitu lima hari sebelum peristiwa (t-5 sampai t-1), satu hari saat peristiwa (t0), dan lima hari setelah peristiwa (t+1 sampai t+5). *Abnormal return* dihitung menggunakan *market adjusted model*, sedangkan *trading volume activity* digunakan sebagai indikator aktivitas perdagangan saham. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan uji *Wilcoxon Signed Rank Test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah peluncuran Indonesia Anti-Scam Center dengan nilai signifikansi sebesar 0,799 ($>0,05$). Selain itu, hasil pengujian terhadap *trading volume activity* juga menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,646 ($>0,05$). Temuan ini mengindikasikan bahwa peluncuran Indonesia

Anti-Scam Center tidak menimbulkan reaksi pasar yang signifikan dalam jangka pendek, sehingga investor cenderung merespons kebijakan tersebut secara rasional dan memandangnya sebagai kebijakan regulatif yang berdampak jangka panjang.

Kata kunci: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study, Indonesia Anti-Scam Center, Jakarta Islamic Index*



ABSTRACT

NAJWA KAMILA. Comparative Analysis of Abnormal Stock Returns and Trading Volume Activity at the Launch of the Indonesia Anti-Scam Center (Event Study on JII in 2025).

This research is motivated by the increasing cases of investment fraud in Indonesia, which have the potential to decrease public trust in the financial system, including the Islamic capital market. As an effort to enhance investor protection and maintain the integrity of the financial system, the Financial Services Authority launched the Indonesia Anti-Scam Center (IASC) on February 11, 2025. The launch of this policy is suspected to provide information signals to market participants that could potentially influence stock price movements and trading activities in the sharia capital market.

This study aims to analyze the market reaction to the launch of the Indonesia Anti-Scam Center (IASC) thru the testing of abnormal stock returns and trading volume activity before and after the event on companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII). This research uses a quantitative approach with the event study method. The research sample was determined using purposive sampling technique, resulting in 10 companies that met the research criteria. The observation period uses an event window of eleven days, namely five days before the event ($t-5$ to $t-1$), one day during the event (t_0), and five days after the event ($t+1$ to $t+5$). Abnormal return is calculated using the market adjusted model, while trading volume activity is used as an indicator of stock trading activity. Hypothesis testing was conducted using the Wilcoxon Signed Rank Test.

The research results indicate that there is no significant difference in abnormal return between the periods before and after the launch of the Indonesia Anti-Scam Center, with a significance value of 0.799 (>0.05). Additionally, the testing results for trading volume activity also show no significant difference, with a significance value of 0.646 (>0.05). These findings indicate that the launch of the Indonesia Anti-Scam Center did not elicit a significant market reaction in the short term, suggesting that investors tend to respond to the policy

rationality and view it as a regulatory measure with long-term impacts.

Keywords: Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study, Indonesia Anti-Scam Center, Jakarta Islamic Index



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memnuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana Ekonomi Program Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN 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. 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. Kuat 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 dan juga selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA) yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama penulis menempuh pendidikan di bangku perkuliahan
5. Versiandika Yudha Pratama, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag., dan Ardiyan Darutama, M.Phil., selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, kritik, dan saran yang membangun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan lebih baik
7. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral

8. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Serta teman-teman seperjuangan angkatan 2022, yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis serta memberikan banyak pengalaman dan kenangan selama masa perkuliahan.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Batang, 22 Januari 2026

Najwa Kamila



DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xiiiv
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xxvi
DAFTAR GAMBAR	xxvii
DAFTAR LAMPIRAN	xxviii
DAFTAR ISTILAH/SIMBOL.....	xxix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
D. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Landasan Teori	9
B. Telaah Pustaka	21
C. Kerangka Berpikir	37
D. Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	43

A. Jenis Penelitian	43
B. Pendekatan Penelitian.....	43
C. Setting Penelitian.....	44
D. Populasi Dan Sampel Penelitian.....	47
E. Variabel Penelitian	50
F. Sumber Data	53
G. Teknik pengumpulan data	55
H. Metode Analisis Data	55
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	63
A. Profil Jakarta Islamix Index.....	63
B. Peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (IASC)	
C. Profil Perusahaan	65
D. Analisis Statistik Deskriptif.....	70
E. Analisis Data	87
F. Pembahasan	95
BAB V PENUTUP.....	105
A. Simpulan.....	105
B. Keterbatasan Penelitian	106
DAFTAR PUSTAKA	108
LAMPIRAN	I
1. Lampiran 1.....	I
2. Lampiran 2.....	XI
3. Lampiran 3.....	XII
4. Lampiran 4.....	XXII
5. Lampiran 5.....	XXIII
6. Lampiran 6.....	XXXIV
7. Lampiran 7.....	XXV
8. Lampiran 8.....	XXVI
9. Lampiran 9.....	XXVIII
10. Lampiran 10.....	XXVIII
11. Lampiran 11.....	XXVIII

12. Lampiran 12.....	XXIX
13. Lampiran 13.....	XXX



PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini mengacu pada Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543b/U/1987 tentang Transliterasi Arab-Latin. Transliterasi adalah pengalihan tulisan dari huruf Arab ke huruf Latin. Pedoman ini digunakan untuk menuliskan istilah-istilah Arab dalam karya ilmiah dengan menggunakan huruf Latin secara baku.

A. Konsonan

Fonem konsonan dalam bahasa Arab yang pada sistem penulisan Arab direpresentasikan dalam bentuk huruf, pada proses transliterasi dialihkan ke dalam huruf Latin. Pengalihaksaraan tersebut dilakukan dengan beberapa cara, yaitu menggunakan huruf Latin, menggunakan tanda tertentu, maupun menggunakan kombinasi antara huruf dan tanda. Berikut disajikan daftar huruf Arab beserta bentuk transliterasinya ke dalam huruf Latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Śa	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di atas)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	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 dalam bahasa Arab, sebagaimana dalam bahasa Indonesia, terdiri atas dua jenis, yaitu vokal tunggal (monoftong) dan vokal rangkap (diftong).

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal dalam bahasa Arab dilambangkan dengan tanda atau harakat tertentu. Dalam sistem transliterasi, tanda-tanda tersebut dialihkan ke dalam huruf Latin sebagaimana dijelaskan berikut ini:

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

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab dilambangkan melalui gabungan antara tanda harakat dan huruf tertentu, yaitu sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ...يْ	fathah dan ya	Ai	a dan i
وَ...وْ	fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	-	kataba
فَعَلَ	-	fa'ala
ذَكَرَ	-	zukira
يَذْهَبُ	-	yazhabu
سُئِلَ	-	su'ila
كَيْفَ	-	kaifa

هَوْل - haula

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang dalam bahasa Arab dilambangkan dengan kombinasi antara harakat dan huruf tertentu. Dalam transliterasi, bentuk tersebut dituliskan menggunakan huruf Latin yang disertai tanda diakritik, yaitu sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf dan tanda	Nama
اَ...ى...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
ى...	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

4. Ta'marbūṭah

Transliterasi huruf ta' marbūṭah dibedakan menjadi dua bentuk, yaitu sebagai berikut:

1) Ta' marbūṭah hidup

Ta' marbūṭah yang dibaca hidup, yaitu yang mendapatkan harakat fathah, kasrah, atau dammah, ditransliterasikan dengan huruf "t".

2) Ta' marbūṭah mati

Ta' marbūṭah yang dibaca mati atau berharakat sukun ditransliterasikan dengan huruf "h".

3) Apabila ta' marbūṭah berada di akhir kata dan diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al-, serta

kedua kata tersebut dibaca terpisah, maka ta' marbūṭah tetap ditransliterasikan dengan huruf "h".

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ

- rauḍah al-aṭfāl

- rauḍatul-aṭfāl

الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ

- al-Madīnah al-Munawwarah

- al-Madīnatul-Munawwarah

طَلْحَة

- talḥah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid dalam tulisan Arab ditandai dengan suatu tanda khusus yang menunjukkan adanya penggandaan huruf. Dalam sistem transliterasi, tanda tersebut dinyatakan dengan menuliskan huruf Latin yang sama secara rangkap sesuai dengan huruf yang diberi tanda syaddah.

Contoh:

رَبَّنَا

- rabbanā

نَزَّلَ

- nazzala

الْبِرُّ

- al-birr

الْحَجَّ

- al-ḥajj

6. Kata Sandang

Dalam tulisan Arab, kata sandang dilambangkan dengan huruf ال (al-). Dalam sistem transliterasi, penulisan kata sandang ini dibedakan berdasarkan huruf yang mengikutinya, yaitu huruf syamsiyah dan huruf qamariyah.

1) Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Apabila kata sandang diikuti oleh huruf syamsiyah, maka transliterasinya menyesuaikan dengan bunyi huruf yang mengikutinya. Huruf l pada kata sandang al- tidak dituliskan, melainkan digantikan

dengan huruf yang sama dengan huruf syamsiyah yang mengikutinya.

2) Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Jika kata sandang diikuti oleh huruf qamariyah, maka transliterasinya dituliskan sesuai dengan bentuk aslinya, yaitu al-, serta disesuaikan dengan bunyi yang diucapkan.

3) Penulisan kata sandang

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang dituliskan terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan tanda hubung (-).

Contoh:

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

7. Hamzah

Sebagaimana telah dijelaskan sebelumnya, huruf hamzah dalam transliterasi dilambangkan dengan tanda apostrof ('). Namun, penulisan tersebut hanya berlaku apabila hamzah berada di tengah atau di akhir kata. Apabila hamzah terletak di awal kata, maka tidak dilambangkan dalam transliterasi karena dalam tulisan Arab biasanya direpresentasikan dengan huruf alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ	-	ta'khuẓūna
النَّوْءُ	-	an-nau'
شَيْئٌ	-	syai'un
إِنَّ	-	inna
أُمِرْتُ	-	umirtu

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata dalam bahasa Arab, baik berupa fi'il, isim, maupun harf, dituliskan secara terpisah. Namun, terdapat beberapa kata yang dalam penulisan Arab lazim dirangkaikan dengan kata lain karena adanya huruf atau harakat yang dihilangkan. Dalam sistem transliterasi, kata-kata tersebut juga dituliskan menyatu dengan kata yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ	- Wainnallāhalahuwakhairar- rāziqīn
وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ	- Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn
إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ	- Wa auf al-kaila wa-almīzān
بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا	- Wa auf al-kaila wal mīzān
وَلِلَّهِ عَلَى النَّاسِ حِجُّ الْبَيْتِ مَنِ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا	- Ibrāhīm al-Khalīl
	- Ibrāhīm al-Khalīl
	- Bismillāhimajrehāwamursahā
	- Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti
	manistaṭā’a ilaihi sabīla
	- Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti
	manistaṭā’a ilaihi sabīlā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem penulisan Arab tidak dikenal penggunaan huruf kapital, dalam transliterasi huruf kapital tetap digunakan dengan mengikuti ketentuan yang berlaku dalam Ejaan Yang Disempurnakan (EYD). Huruf kapital digunakan, antara lain, pada huruf pertama nama diri dan pada awal kalimat. Apabila nama diri tersebut didahului oleh kata sandang, maka huruf kapital tetap digunakan pada

huruf awal nama diri tersebut, bukan pada huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ - Wa mā Muhammadun illā rasl

إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لِلَّذِي بِبَكَّةَ مُبَارَكًا	- Inna awwalabaitinwuḍi'alinnāsilallaž ībibakkatamubārakan
شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ	- Syahru Ramaḍān al-lažī unzila fih al-Qur'ānu - Syahru Ramaḍān al-lažī unzila fihil Qur'ānu
وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأَفْقِ الْمُبِينِ	- Walaqadra'āhubil-ufuq al- mubīn - Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn
الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ	- Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn - Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf kapital pada kata Allah hanya diterapkan apabila dalam tulisan Arabnya dituliskan secara lengkap demikian. Namun, apabila kata tersebut dirangkaikan dengan kata lain sehingga terjadi penghilangan huruf atau harakat, maka huruf kapital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرُ رَمَّانِ اللَّهِ وَفَتْحُ قَرِيبِ	- Naṣrunminallāhiwafathunqarīb
لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا	- Lillāhi al-amrujamī'an - Lillāhil-amrujamī'an
وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ	- Wallāhabikullisyai'in 'alīm

10. Tajwid

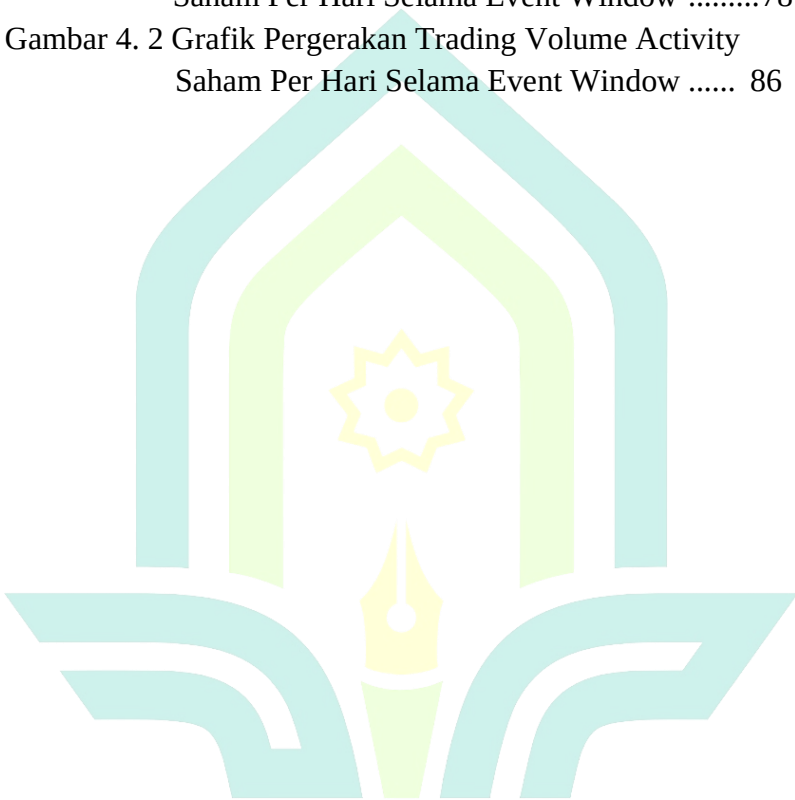
Bagi pembaca yang menginginkan ketepatan dan kelancaran dalam membaca teks Arab, pedoman transliterasi ini tidak dapat dipisahkan dari kaidah dalam Ilmu Tajwid. Oleh karena itu, penerapan pedoman transliterasi ini sebaiknya disertai dengan pemahaman terhadap aturan-aturan Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka.....	21
Tabel 3. 1 Kriteria Penentuan Sampel.....	49
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan.....	50
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan	65
Tabel 4. 2 Rata-rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peluncuran IASC	73
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Rata-rata Abnormal Return Selama Event Window	75
Tabel 4. 4 Rata-rata Abnormal Return Saham Per Hari Selama Event Window.....	76
Tabel 4. 5 Rata-rata Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Peluncuran IASC Selama Event Window	81
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Rata-rata Trading Volume Activity Selama Event Window	83
Tabel 4. 7 Rata-rata Trading Volume Activity Saham Per Hari Selama Event Window	85
Tabel 4. 8 Uji Normalitas Average Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peluncuran IASC	89
Tabel 4. 9 Uji Normalitas Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Peluncuran IASC	91
Tabel 4. 10 Uji Signifikansi Abnormal Return One Sample T-Test	92
Tabel 4. 11 Uji signifikansi Abnormal Return One- Sample Wilcoxon Signed Rank Test	93
Tabel 4. 12 Uji Beda Abnormal Return Paired Sample Wilcoxon Signed Rank Test.....	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	38
Gambar 3. 1 Data Harga Saham Selama Estimation Window	46
Gambar 3. 2 Periode Estimasi dan Event Window Penelitian	
Gambar 4. 1 Grafik Pergerakan Abnormal Return	47
Saham Per Hari Selama Event Window	78
Gambar 4. 2 Grafik Pergerakan Trading Volume Activity Saham Per Hari Selama Event Window	86



DAFTAR LAMPIRAN

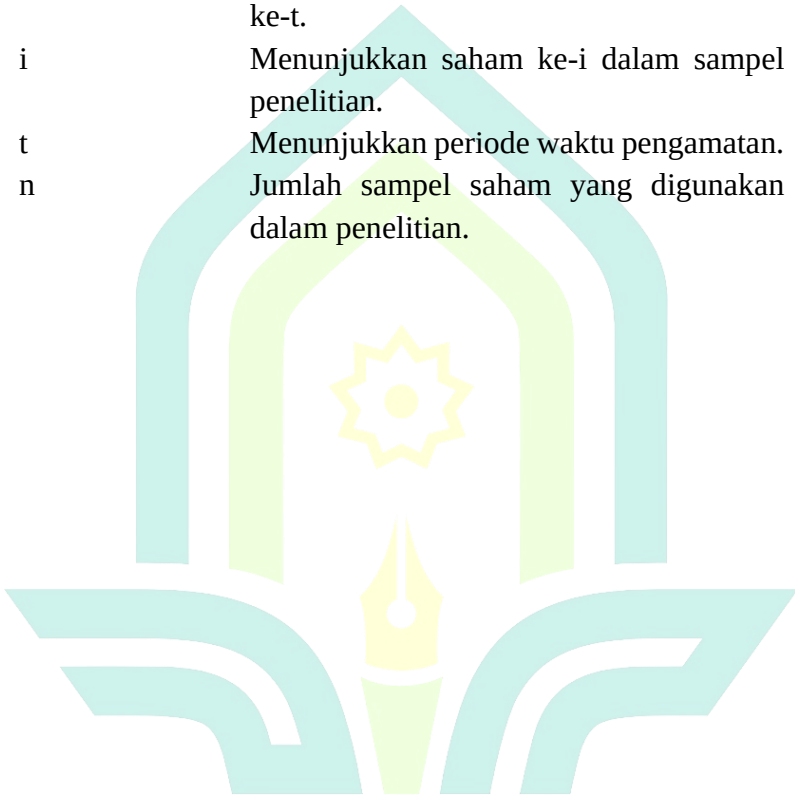
- Lampiran 1 Data Perhitungan *Abnormal Return* I
- Lampiran 2 Data Perhitungan *Average Abnormal Return*XI
- Lampiran 3 Data Perhitungan *Trading Volume Activity*XII
- Lampiran 4 *Average Trading Volume Activity*XXII
- Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return*XXIII
- Lampiran 6 Hasil Statistik Deskriptif *Average Trading Volume Activity*XXIV
- Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas *Average Abnormal Return*XXV
- Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas *Average Trading Volume Activity*XXVI
- Lampiran 9 Hasil Uji Signifikansi *One-Sample t Test* Hipotesis 1 *Abnormal Return* di Sekitar Tanggal Peluncuran IASCXXVII
- Lampiran 10 Hasil Uji Signifikansi *One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test* Hipotesis 1 *Abnormal Return* di Sekitar Tanggal Peluncuran Indonesia Anti-Scam CenterXXVIII
- Lampiran 11 Uji Beda *Paired Sample Wicoxon Signed Rank Test* Hipotesis 2 *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peluncuran Indonesia Anti-Scam CenterXXVIII
- Lampiran 12 Uji Beda *Paired Sample Wicoxon Signed Rank Test* Hipotesis 3 *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Peluncuran Indonesia Anti-Scam CenterXXIX
- Lampiran 13 Riwayat Hidup PenulisXVI

DAFTAR ISTILAH/SIMBOL

<i>Abnormal Return</i>	Selisih antara <i>actual return</i> dengan <i>expected return</i> yang menunjukkan adanya reaksi pasar terhadap suatu informasi atau peristiwa tertentu.
<i>Actual Return</i>	Tingkat keuntungan yang benar-benar diperoleh investor dari perubahan harga saham pada periode tertentu.
<i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	Rata-rata <i>abnormal return</i> dari seluruh saham sampel pada suatu periode tertentu yang digunakan untuk melihat reaksi pasar secara agregat.
<i>Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)</i>	Akumulasi rata-rata <i>abnormal return</i> selama periode pengamatan (<i>event window</i>) yang menunjukkan dampak kumulatif suatu peristiwa terhadap saham yang diteliti.
<i>Event Date</i>	Tanggal terjadinya suatu peristiwa penting yang dijadikan sebagai titik acuan dalam penelitian <i>event study</i> .
<i>Event Study</i>	Metode penelitian yang digunakan untuk menganalisis reaksi pasar modal terhadap suatu peristiwa tertentu dengan mengamati perubahan harga saham atau aktivitas perdagangan saham di sekitar tanggal kejadian.
<i>Event Window</i>	Periode waktu sebelum dan sesudah terjadinya suatu peristiwa yang digunakan untuk mengamati reaksi pasar terhadap informasi tersebut.

<i>Expected Return</i>	Tingkat pengembalian yang diharapkan investor dari suatu saham berdasarkan model estimasi tertentu.
<i>Indonesia Anti-Scam Center (IASC)</i>	Pusat koordinasi penanganan penipuan transaksi keuangan di Indonesia yang bertujuan untuk meningkatkan perlindungan konsumen sektor jasa keuangan.
<i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	Indeks saham syariah di Bursa Efek Indonesia yang terdiri dari saham-saham yang memenuhi prinsip syariah serta memiliki likuiditas dan kapitalisasi pasar yang besar.
<i>Market Adjusted Model</i>	Model perhitungan <i>expected return</i> yang mengasumsikan bahwa <i>return</i> pasar merupakan estimasi terbaik untuk return suatu saham.
<i>Return Saham</i>	Keuntungan atau kerugian yang diperoleh investor dari investasi saham yang berasal dari perubahan harga saham selama periode tertentu.
<i>Signaling Theory</i>	Teori yang menjelaskan bahwa suatu informasi atau kebijakan yang diumumkan kepada publik dapat memberikan sinyal kepada investor mengenai kondisi atau prospek perusahaan atau pasar.
<i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	Indikator yang digunakan untuk mengukur aktivitas perdagangan saham dengan membandingkan jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah saham yang beredar pada periode tertentu.

Σ	Menunjukkan penjumlahan dari sejumlah data atau variabel.
AR_{it}	<i>Abnormal return</i> saham ke-i pada periode ke-t.
$R_{i,t}$	<i>Actual return</i> saham ke-i pada periode ke-t.
$E(R)_{i,t}$	<i>Expected return</i> saham ke-i pada periode ke-t.
i	Menunjukkan saham ke-i dalam sampel penelitian.
t	Menunjukkan periode waktu pengamatan.
n	Jumlah sampel saham yang digunakan dalam penelitian.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal syariah Indonesia dalam dua dekade terakhir mencatat pertumbuhan signifikan, seiring meningkatnya kesadaran masyarakat terhadap prinsip investasi Islami dan dukungan regulasi pemerintah. Studi Irwaningtyas dkk. (2023) menunjukkan bahwa sentimen positif terhadap prinsip syariah berkontribusi pada likuiditas yang lebih baik dan volatilitas yang lebih rendah, sedangkan Cipto dkk. (2024) menemukan bahwa Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mencatat total *return* lebih unggul dibanding indeks konvensional pada 2018-2022. Meskipun demikian, keberlanjutan pasar modal syariah masih dibayangi oleh meningkatnya risiko penipuan investasi, yang berpotensi menggerus kepercayaan investor, sehingga perlindungan investor menjadi kunci penguatan ekosistem pasar modal syariah (Dwiatmaja dkk., 2024).

Fenomena penipuan investasi di Indonesia menunjukkan tren mengkhawatirkan. Data OJK menunjukkan bahwa kerugian masyarakat akibat investasi ilegal melonjak tajam, dari sekitar Rp2,54 triliun pada 2021 menjadi mencapai Rp120,79 triliun pada 2022 (IQPlus, 2024; Naurah, 2023). Secara kumulatif, hingga Agustus 2024 kerugian akibat entitas ilegal ini mencapai sekitar Rp139 triliun (IQPlus, 2024). Modus investasi ilegal yang paling sering ditemui meliputi skema Ponzi atau piramida yang menjanjikan keuntungan fantastis dari dana investor baru, penawaran tanpa izin yang dilakukan melalui *money game* atau layanan jasa periklanan tanpa otorisasi, serta manipulasi harga saham (*pump*

and dump) untuk menciptakan kenaikan harga palsu sebelum pelaku menjual aset dan meraup keuntungan, meninggalkan investor lain dengan kerugian besar (IS, 2024). Saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) dengan kapitalisasi besar dan likuiditas tinggi menjadi target potensial para pelaku, sebagaimana diungkap oleh Rudiawarni dkk. (2022). Temuan Brož (2024) menunjukkan bahwa penegakan hukum dapat menurunkan volatilitas harga saham, sedangkan Alshammari & Ory (2023) membuktikan efektivitas kebijakan proteksi investor dalam meredam anomali pasar.

Sebagai langkah strategis, OJK meluncurkan Indonesia Anti-Scam Center (IASC) pada 11 Februari 2025, berfungsi sebagai pusat koordinasi lintas lembaga keuangan, perbankan, dan pelaku pasar modal dalam menangani laporan, verifikasi, dan penindakan dugaan penipuan investasi (Otoritas Jasa Keuangan, 2025). Dalam masa *soft launch* sejak 22 November 2024, IASC telah menerima 42.257 laporan, memblokir 19.980 akun, dan memfasilitasi pengembalian dana korban senilai Rp106,8 miliar (Antara News, 2025). Kebijakan ini diperkuat oleh POJK No. 12/2024 yang mewajibkan seluruh kustodian saham, termasuk bank syariah pengelola aset JII, terlibat aktif di IASC, sehingga menutup celah penyalahgunaan di pasar modal syariah (Peraturan OJK, 2024)

Secara teoretis, reaksi pasar terhadap kebijakan seperti IASC dapat diukur melalui *abnormal return* selisih antara *return aktual* dan *return* yang diharapkan (Jogiyanto, 2010; MacKinlay, 1997), serta *trading volume activity* (TVA) yang mencerminkan intensitas perdagangan dan perbedaan interpretasi investor atas informasi baru (Karpoff, 1987; Nainggolan, 2023). Peluncuran IASC berpotensi menjadi *signaling* positif bagi pasar, mendorong perubahan pada harga dan volume perdagangan saham-saham JII (Cheema & Fianto, 2024). Sejalan dengan itu, penelitian oleh Silva dkk. (2024)

menunjukkan bahwa kebijakan proteksi investor yang kuat mampu menekan volatilitas dan memperbaiki stabilitas harga saham di pasar modal berkembang. Hal ini diperkuat oleh temuan Cheema & Fianto (2024) yang membuktikan bahwa kebijakan perlindungan investor yang transparan dapat memicu reaksi positif di pasar modal syariah, termasuk peningkatan likuiditas dan penguatan harga.

Hingga kini, belum ada penelitian empiris di Indonesia yang secara spesifik menilai dampak peluncuran lembaga proteksi investor seperti IASC terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* saham syariah, khususnya JII. Studi terdahulu oleh Lasano dkk. (2021) menemukan perubahan substansial pada *abnormal return* sebelum dan sesudah peraturan *countercyclical* di industri keuangan yang tercantum di Bursa Efek Indonesia, sementara aktivitas volume perdagangan tidak menunjukkan perbedaan yang substansial. Selain itu, penelitian oleh Sahputra dkk. (2022) juga mengemukakan hasil yang sama, yakni pemberitahuan peristiwa Covid-19 di Indonesia berdampak negatif terhadap *abnormal return*, tetapi tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap TVA.

Meskipun demikian, penelitian oleh Febrita dkk. (2023) mengindikasikan bahwa nilai saham di pasar modal syariah bereaksi terhadap pengumuman dividen, namun belum ada penelitian yang menguji kebijakan anti-penipuan di pasar modal syariah. Gap ini menjadi relevan mengingat efektivitas IASC dapat diukur secara langsung melalui metode *event study*. Oleh karenanya, hasil penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi akademis dan praktis dalam memperkuat perlindungan investor dan stabilitas pasar modal syariah di Indonesia.

Penelitian ini secara khusus menyoroti saham-saham sektor energi dan pertambangan di Jakarta Islamic Index (JII).

Pemilihan sektor ini tidak terlepas dari peran strategisnya dalam perekonomian Indonesia dibandingkan sektor lainnya. Sektor pertambangan terbukti menjadi salah satu penggerak utama ekonomi, khususnya di berbagai daerah, melalui kontribusinya terhadap penciptaan lapangan kerja, aktivitas ekonomi lokal, serta peningkatan pendapatan masyarakat di wilayah berbasis sumber daya alam (PR Wire, 2025). Kementerian ESDM mencatat bahwa sektor ini tetap menjadi salah satu penopang utama ekonomi nasional dengan capaian kinerja yang kuat sepanjang tahun 2023 (Sukma, 2024).

Dibandingkan dengan sektor defensif seperti konsumsi primer atau sektor utilitas yang cenderung lebih stabil, sektor energi dan pertambangan memiliki tingkat volatilitas harga saham yang lebih tinggi karena sangat dipengaruhi oleh fluktuasi harga komoditas global, perubahan nilai tukar, kondisi geopolitik, dan dinamika ekonomi internasional. Karakteristik tersebut menyebabkan saham-saham sektor energi dan pertambangan menjadi lebih responsif terhadap informasi baru maupun kebijakan pemerintah dibandingkan sektor lainnya (Yudistira dkk., 2025).

Kondisi tersebut menjadikan saham-saham sektor energi dan pertambangan lebih responsif terhadap informasi baru, termasuk kebijakan pemerintah dan regulasi pasar. Sehingga relevan untuk dikaji menggunakan metode *event study*. Hal ini sejalan dengan temuan Febrita dkk. (2023) yang menyatakan bahwa saham dengan tingkat volatilitas tinggi cenderung menunjukkan reaksi pasar yang lebih kuat terhadap suatu peristiwa.

Keunggulan lain sektor ini dibandingkan sektor lain adalah tingginya tingkat likuiditas perdagangan saham. Perusahaan-perusahaan energi dan pertambangan umumnya memiliki kapitalisasi pasar besar dan aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia, termasuk dalam indeks saham syariah

seperti JII (Kurniawan, 2026). Tingginya likuiditas ini meningkatkan frekuensi perdagangan dan memungkinkan pengukuran reaksi pasar yang lebih akurat melalui indikator *abnormal return* dan *trading volume activity*. Namun demikian, karakteristik tersebut juga menjadikan sektor ini lebih rentan terhadap praktik manipulasi pasar dan penipuan investasi, terutama dalam kondisi fluktuasi harga yang tajam (Brož, 2024). Oleh karena itu, fokus pada sektor ini diharapkan mampu memberikan gambaran yang lebih jelas dan sensitif mengenai efektivitas kebijakan IASC dalam menekan anomali pasar dan meningkatkan kepercayaan investor di pasar modal syariah.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah ditemukan *abnormal return* yang signifikan dalam jangka waktu sekitar peluncuran IASC?
2. Apakah ditemukan perbedaan signifikan dalam *abnormal return* pada periode pra-peluncuran dibandingkan pasca-peluncuran IASC?
3. Apakah ditemukan perbedaan signifikan dalam *trading volume activity* pada periode pra-peluncuran dibandingkan pasca-peluncuran IASC?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan penelitian
 - a. Mengidentifikasi apakah ada *abnormal return* yang signifikan dalam jangka waktu sekitar peluncuran IASC.
 - b. Mengidentifikasi apakah ada perbedaan signifikan dalam *abnormal return* antara periode pra-peluncuran dibandingkan pasca-peluncuran IASC.
 - c. Mengidentifikasi apakah ada perbedaan signifikan dalam *trading volume activity* antara periode pra-peluncuran dibandingkan pasca-peluncuran IASC.

2. Manfaat Penelitian

- a. Dari persepektif akademik, studi ini diharapkan mampu memperkaya literatur keuangan syariah dengan menambah pemahaman mengenai pengaruh intervensi pemerintah terhadap kinerja pasar modal syariah, serta memperkaya studi berbasis *event study* dalam konteks ekonomi syariah.
- b. Dari aspek praktis, temuan studi ini diharapkan membagikan wawasan kepada regulator, investor, dan pelaku pasar modal syariah dalam memahami efektivitas kebijakan perlindungan investor.

D. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun secara terstruktur melalui beberapa bab utama dengan tujuan memberikan pemahaman yang menyeluruh mengenai dampak peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (IASC) atas pengembalian *abnormal saham* serta aktivitas volume perdagangan di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2025.

BAB I: pendahuluan. Bab pertama, menyajikan landasan awal penelitian yang meliputi latar belakang permasalahan yang melandasi riset, perumusan masalah, tujuan dan manfaat studi. Bab ini bertujuan memberikan gambaran awal mengenai relevansi topik reaksi pasar terhadap peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (IASC).

BAB II: landasan teori. Bab kedua dalam riset ini memuat penjelasan landasan teori yang menjadi dasar konseptual bagi analisis yang dilakukan. Beberapa teori utama yang diuraikan antara lain teori pasar modal, teori sinyal (*signaling theory*), serta konsep pengembalian abnormal dan aktivitas volume perdagangan saham. Bagian ini juga menguraikan pendekatan *event study* sebagai metode utama yang digunakan dalam penelitian, termasuk penjelasan mengenai model-model perhitungan *expected return* dan

abnormal return yang relevan. Untuk memperkuat pijakan teori dan mendukung penyusunan hipotesis, bagian ini turut mengkaji sejumlah riset sebelumnya yang memiliki keterkaitan dengan tema dan pendekatan yang digunakan dalam studi ini.

BAB III: Metodologi penelitian. Bab ketiga, membahas metodologi penelitian, menjelaskan secara rinci pendekatan yang diterapkan, jenis serta sumber data, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, dan metode analisis data. Sebelum pengujian hipotesis, distribusi *abnormal return* diuji normalitasnya menggunakan *Shapiro-Wilk test*. Hipotesis pertama (H_1) dianalisis dengan *one sample t-test* apabila *p-value* melebihi (0,05), jika data tidak berdistribusi normal, analisis bergeser ke *one sample wilcoxon signed rank test*. Sementara itu, hipotesis kedua (H_2) dan ketiga (H_3) menggunakan uji *paired sample t-test* atau *paired wilcoxon signed rank test* guna menilai perubahan pengembalian *abnormal* serta aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah peluncuran IASC.

BAB IV: Hasil dan pembahasan. Bab keempat, mempresentasikan *output* penyusunan data yang mencakup profil perusahaan sampel, perhitungan *return*, *abnormal return*, serta hasil uji statistik untuk masing-masing hipotesis. Analisis difokuskan pada perbandingan nilai-nilai yang didapat dari periode sebelum dan sesudah peristiwa, serta interpretasi nilai signifikansi statistik yang menunjukkan ada atau tidaknya pengaruh dari peluncuran IASC terhadap reaksi pasar. Pembahasan disusun guna menghubungkan temuan empiris di lapangan dengan kerangka teori yang duraikan pada bagian sebelumnya.

BAB V: Penutup. Bab kelima yaitu menyajikan kesimpulan yang merangkum hasil riset sekaligus menjawab rumusan masalah. Bab ini juga menyajikan rekomendasi yang

bersifat praktis maupun akademis, ditujukan kepada pelaku pasar, regulator, dan peneliti selanjutnya yang ingin mengkaji tentang tema penelitian serupa.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan mengenai Analisis Komparatif *Abnormal Return Saham* dan *Trading Volume Activity* pada Peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (*Event Study* pada JII Tahun 2025), maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut.

1. Tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan disekitar tanggal peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (IASC). Hasil ini menunjukkan bahwa peluncuran IASC tidak menimbulkan reaksi harga saham yang berarti dalam jangka pendek. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa pasar modal syariah, khususnya saham-saham Jakarta Islamic Index (JII), merespons informasi secara rasional dan tidak berlebihan, karena peristiwa peluncuran IASC dipandang sebagai kebijakan regulatif yang bersifat sistemik dan jangka panjang serta tidak memiliki implikasi langsung terhadap nilai ekonomi perusahaan.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rata-rata *abnormal return* antara periode sebelum dan sesudah peluncuran IASC. Temuan ini menunjukkan bahwa peluncuran IASC tidak menyebabkan perubahan pola pembentukan harga saham secara struktural. Investor cenderung memandang kebijakan ini sebagai langkah penguatan perlindungan investor yang berdampak jangka panjang, sehingga tidak secara langsung memengaruhi keputusan investasi maupun penyesuaian harga saham dalam jangka pendek.
3. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Trading Volume Activity* (TVA) antara periode sebelum dan sesudah peluncuran IASC. Hasil ini menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan saham syariah tetap stabil di sekitar

peristiwa peluncuran IASC. Stabilitas volume perdagangan tersebut mencerminkan bahwa investor bersikap rasional dan cenderung melakukan pendekatan *wait and see*, yaitu menunggu efektivitas implementasi kebijakan sebelum meningkatkan aktivitas transaksi secara signifikan.

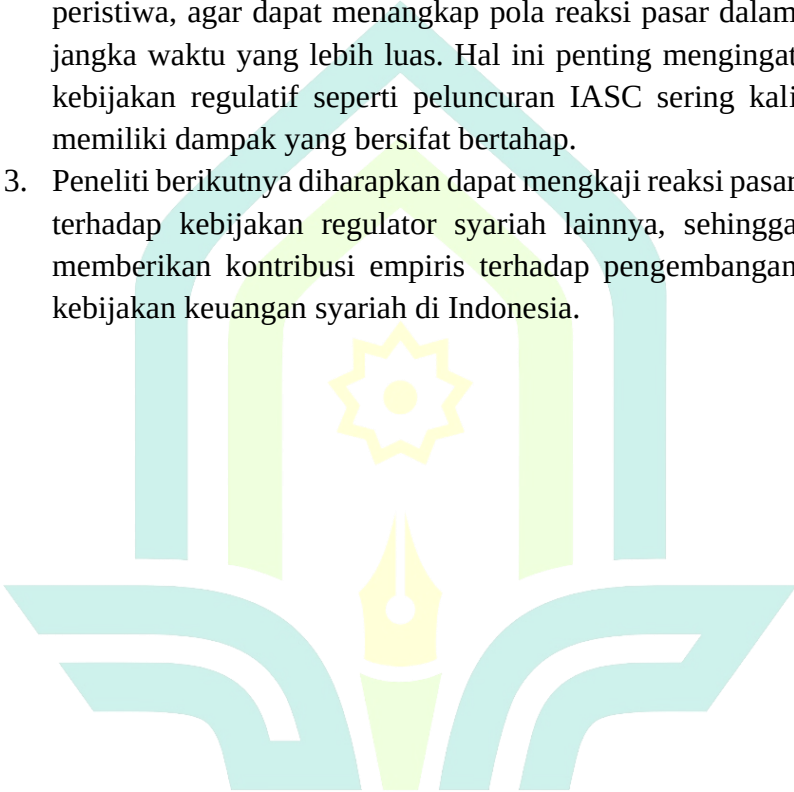
B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan agar bahan pertimbangan dalam pengembangan riset selanjutnya.

1. Studi ini hanya menggunakan sepuluh perusahaan sampel yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) dan mewakili sektor energi serta pertambangan. Keterbatasan jumlah dan sektor sampel ini dapat memengaruhi generalisasi hasil penelitian, karena belum mencerminkan keseluruhan karakteristik saham syariah di Indonesia.
2. Periode observasi yang digunakan relatif singkat, yakni hanya mencakup jendela waktu selama sebelas hari ($t-5$ hingga $t+5$) di sekitar tanggal peluncuran Indonesia Anti-Scam Center (IASC). Periode yang pendek ini mungkin belum cukup untuk menangkap dampak jangka menengah atau panjang dari kebijakan tersebut terhadap harga saham dan aktivitas perdagangan.
3. Studi ini dilakukan dengan pendekatan *event study* yang menggunakan *model market adjusted model*. Pendekatan ini mengasumsikan bahwa *return* pasar merupakan estimasi terbaik bagi *return* sekuritas tanpa mempertimbangkan faktor risiko individual masing-masing saham. Pendekatan ini dapat menimbulkan bias kecil jika terjadi fluktuasi pasar yang ekstrem selama periode penelitian.

Berdasarkan keterbatasan penelitian tersebut, beberapa hal dapat dijadikan masukan untuk penelitian selanjutnya.

1. Riset berikutnya diharapkan dapat memperluas jumlah dan jenis sampel dengan melibatkan semua saham syariah yang tercatat dalam indeks lain, sehingga hasil riset dapat mencerminkan respons pasar syariah secara lebih menyeluruh.
2. Riset mendatang disarankan untuk memperpanjang periode pengamatan, baik sebelum maupun sesudah peristiwa, agar dapat menangkap pola reaksi pasar dalam jangka waktu yang lebih luas. Hal ini penting mengingat kebijakan regulatif seperti peluncuran IASC sering kali memiliki dampak yang bersifat bertahap.
3. Peneliti berikutnya diharapkan dapat mengkaji reaksi pasar terhadap kebijakan regulator syariah lainnya, sehingga memberikan kontribusi empiris terhadap pengembangan kebijakan keuangan syariah di Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

- Adaro Minerals. (2025, Maret 3). *PT Adaro Minerals Indonesia Tbk (IDX: ADMR) FY24 Earnings News Release*. Alamtriminerals. <https://alamtriminerals.id/document/view/en/weyCvotRhkIvvQZxZMOo5TCld86bcMtvhGYyc067.pdf/FPR%20&%20QAR%20FY24>
- Ahmed, Q. N., & Sharif, S. (2023). Who Gets Believed? Trust and Investor Reaction to Earnings Announcements in Sharī'ah-Compliant vs. Sharī'ah Non-Compliant Firms. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 15(1), 4–21. <https://doi.org/10.55188/ijif.v15i1.482>
- Alabbad, A., & Schertler, A. (2024). Beyond borders: Interlocking directorships and stock price reactions of Islamic firms. *Finance Research Letters*, 68, 105973. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105973>
- Alshammari, T. R., & Ory, J.-N. (2023). The impact of religious announcements on stock prices and investment decisions on the Saudi stock exchange. *Borsa Istanbul Review*, 23(5), 1013–1025. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.05.002>
- Antara News. (2025, Februari 21). OJK blocks 19,980 accounts over fraud as of Feb 9 [Business and Investment]. *Antara News*. <https://en.antaranews.com/news/345893/ojk-blocks-19980-accounts-over-fraud-as-of-feb-9>
- Avianuari, F., & Hendranastiti, N. D. (2024). The Influence of Boycott Threats on Abnormal Returns and Trading Volume: Evidence from the Israel-Palestine Conflict. *Dinasti International Journal of Education Management And Social Science*, 6(2), 1053–1063. <https://doi.org/10.38035/dijemss.v6i2.3679>
- Bodie, Z., Marcus, A. J., & Kane, A. (2014). *Investments* (10 ed.). McGraw-Hill Education Asia.

- Brooks, C. (2019). *Introductory Econometrics for Finance* (4 ed.). Cambridge University Press. <https://doi.org/10.1017/9781108524872>
- Brown, S. J., & Warner, J. B. (1985). Using daily stock returns. *Journal of Financial Economics*, 14(1), 3–31. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(85\)90042-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(85)90042-X)
- Brož, V. (2024). The impact of announcements of regulatory and law enforcement penalties on stock market valuation of US banks from 2000 to 2022. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 32(4), 479–500. <https://doi.org/10.1108/JFRC-01-2024-0007>
- Bukit Asam. (2024). *Energi Tanpa Henti, Terus Tangguh Menatap Masa Depan* (hlm. 1–875) [Laporan Tahunan]. PT Bukit Asam Tbk. https://www.ptba.co.id/uploads/ptba_laporan_tahunan/20250430114045-2025-04-30ptba_laporan_tahunan113945.pdf
- Bursa Efek Indonesia. (2025). *Indeks Saham Syariah*. idx.co.id. <https://www.idx.co.id/>
- Cahyani, Y., & Hidayah, W. N. (2025). Pengaruh Volume Perdagangan, Earning Volatility, Firm Size, dan Order Imbalance terhadap Volatilitas Harga Saham. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 5(2), 1146–1161. <https://doi.org/10.37481/jmeh.v5i2.1352>
- Cheema, M. A., & Fianto, B. A. (2024). Investor sentiment and stock market anomalies: Evidence from Islamic countries. *Pacific-Basin Finance Journal*, 88, 102557. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102557>
- Cipto, S. H., Endri, E., Haryono, Y., & Hartanto, D. (2024). Islamic Stock Indices and COVID-19: Evidence from Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 14(3), Article 3. <https://doi.org/10.32479/ijefi.15942>
- Cleophas, T. J., & Zwinderman, A. H. (2016). One-Sample Continuous Data (One-Sample T-Test, One-Sample Wilcoxon

- Test). Dalam T. J. Cleophas & A. H. Zwinderman, *Clinical Data Analysis on a Pocket Calculator* (hlm. 25–29). Springer International Publishing. https://doi.org/10.1007/978-3-319-27104-0_5
- Conover, W. J. (1999). *Practical nonparametric statistics* (3rd ed). Wiley.
- Cooper, D., & Schindler, P. (2013). *Business Research Methods* (12 ed.). McGraw-Hill US Higher Ed.
- Corporate Secretary & Communications. (2023, Maret 2). *Deal Highlight: PGEO IPO, World's Largest IPO in Q1 2023* [Articles]. Mandirisekuritas.Co.Id.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches* (Fifth edition). SAGE.
- Dwiatmaja, A. Z., Mustamin, & Muin, R. (2024). The Sharia Capital Market System In Indonesia. *Moneta : Journal of Economics and Finance*, 2(3), 97–115. <https://doi.org/10.61978/moneta.v2i3.282>
- El Ghou, S., Guedhami, O., Mansi, S. A., & Sy, O. (2023). Event studies in international finance research. *Journal of International Business Studies*, 54(2), 344–364. <https://doi.org/10.1057/s41267-022-00534-6>
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383. <https://doi.org/10.2307/2325486>
- Febrita, W. J., Majid, M. S. Abd., Agustina, M., Zulkifli, Z., Suriani, S., & Riyaldi, M. H. (2023). How Do Prices React to the Dividend Announcement? Conventional vs Islamic Stock Markets in Indonesia. *2023 International Conference on Sustainable Islamic Business and Finance (SIBF)*, 256–259. <https://doi.org/10.1109/SIBF60067.2023.10380056>
- Fisher, G., Wisneski, J. E., & Bakker, R. M. (2020). *Strategy in 3D: Essential Tools to Diagnose, Decide, and Deliver* (1 ed.).

- Oxford University Press.
<https://doi.org/10.1093/oso/9780190081478.001.0001>
- García-Olalla, M., & Luna, M. (2021). Market reaction to supranational banking supervision in Europe: Do firm and country specific factors matter? *Empirica*, 48(4), 947–975.
<https://doi.org/10.1007/s10663-020-09493-3>
- Hollander, M., Wolfe, D. A., & Chicken, E. (2015). *Nonparametric Statistical Methods* (3 ed.). Wiley.
<https://doi.org/10.1002/9781119196037>
- IDN Financials. (2025). *PT. Bumi Resources Minerals Tbk [BRMS] | IDNFinancials [Perusahaan]*. IDN Financials.
<https://www.idnfinancials.com/id/brms>
- Indupurnahayu, Nurhayati, I., Endri, Marlina, A., Yudhawati, D., & Muniroh, L. (2022). Islamic Bank Merger and Economic Crisis: Event Study Analysis. *Quality Access to Success*, 23(187), 65–72. <https://doi.org/10.47750/qas/23.187.08>
- IQPlus. (2024, Oktober 4). *OJK Tutup 10.890 Investasi Bodong hingga Pinjol Ilegal*. iTrade CGS International.
<https://itrade.cgsi.co.id/ojk-tutup-10890-investasi-bodong-hingga-pinjol-ilegal>
- Irwaningtyas, M. F., Sukmaningrum, P. S., & Rusgianto, S. (2023). Investor Sentiments, the COVID-19 Pandemic and Islamic Stock Return Volatility in Indonesia. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 15(3), Article 3.
<https://doi.org/10.55188/ijif.v15i3.613>
- IS, R. (2024, November 22). Korban Investasi Bodong: Cara Laporkan Ke Polisi? *ILS Law Firm*.
<https://www.ilslawfirm.co.id/korban-investasi-bodong-cara-lapor-ke-polisi/>
- Jogiyanto, H. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima* (5 ed.). BPPE.
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (7 ed.). BPFE Yogyakarta.

- Jogiyanto, H. (2015). *Studi Peristiwa Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa* (1 ed.). BPFE Yogyakarta.
- Karpoff, J. M. (1987). The Relation Between Price Changes and Trading Volume: A Survey. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 22(1), 109. <https://doi.org/10.2307/2330874>
- Kawas, S., & Dockery, E. (2023). What do we know about the stock markets' reaction to regulatory announcements regarding financial institutions? Evidence from UK financial institutions. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 60(1), 31–67. <https://doi.org/10.1007/s11156-022-01088-2>
- Khoiriyah, A. B. (2025, Juni 3). *Jakarta Islamic Index adalah: Tujuan hingga Seleksi Saham*. Insider indonesia. <http://aceh.insiderindonesia.com/detail/689459/jakarta-islamic-index-adalah-tujuan-hingga-seleksi-saham>
- Klaunenberg, K., & Elster, C. (2019). Testing normality: An introduction with sample size calculation in legal metrology. *Technisches Messen*, 86(12), 773–783. <https://doi.org/10.1515/teme-2019-0148>
- Kurniawan, G. (2026, Februari 24). *Mau Investasi Halal? Kenali JII & ISSI, Barometer Saham Syariah RI* [Berita Research]. CNBC Indonesia. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20260223132526-128-713108/mau-investasi-halal-kenali-jii-issi-barometer-saham-syariah-ri>
- Lasano, M. W., Ali, I. M. A., Noch, M. Y., Pattiasina, V., & Tamaela, E. Y. (2021). Abnormal Return Saham dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Kebijakan Countercyclical Pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economics Review (JOER)*, 1(1), Article 1. <https://doi.org/10.55098/joer.1.1.1-10>
- Lesmana, D., & Yudaruddin, R. (2024). Market Reaction to COVID-19 and Policy Response Across Different Sectors: An Event

- Study on ASEAN Stock Market. *Finance: Theory and Practice*, 28(1), 30–42. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2024-28-1-30-42>
- Listyaningsih, E., Mukminin, A., Marzulina, L., Harto, K., Rachmad, M., & Muazza. (2024). Islamic Stocks and Russia – Ukraine War: Evidence from the Jakarta Islamic Index. *Qubahan Academic Journal*, 4(2), 1–13. <https://doi.org/10.48161/qaj.v4n2a185>
- Liyas, J. N., & Adrianto, F. (2022). Determination of Corporate Action Announcement and Market Reaction: : Stock Price and Stock Liquidity Before and Afte. *International Journal of Islamic Business and Management Review*, 2(1), Article 1. <https://doi.org/10.54099/ijibmr.v2i1.133>
- MacKinlay, A. C. (1997). Event Studies in Economics and Finance. *Journal of Economic Literature*, 35(1), 13–39.
- McDougall, M. K., & Rayner, G. D. (2004). Robustness to non-normality of various tests for the one-sample location problem. *Journal of Applied Mathematics and Decision Sciences*, 8(4), 235–246. <https://doi.org/10.1155/S117391260400015X>
- McWilliams, A., & Siegel, D. (1997). Event Studies in Management Research: Theoretical and Empirical Issues. *Academy of Management Journal*, 40(3), 626–657. <https://doi.org/10.2307/257056>
- Mining Technology. (2025, Februari 26). *Merdeka Battery secures \$1.4bn financing for nickel plant in Indonesia* [News]. Miningtechnology.com. <https://www.mining-technology.com/news/merdeka-battery-nickel-plant-indonesia/>
- Morck, R., Yeung, B., & Yu, W. (2000). The information content of stock markets: Why do emerging markets have synchronous stock price movements? *Journal of Financial Economics, Special Issue on International Corporate Governance*, 58(1), 215–260. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(00\)00071-4](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(00)00071-4)

- Muchlis, M., & Habbe, H. (2021). Exploring Sharia Screening Review in Islamic Capital Market in Indonesia (Jakarta Islamic Index). *LAA MAISYIR : Jurnal Ekonomi Islam*, 8(1), 40–54. <https://doi.org/10.24252/lamaisyir.v8i1.20320>
- Nainggolan, R. (2023). Trading Volume Activity Surrounding Earnings Releases: Evidence from Indonesia. *JASF: Journal of Accounting and Strategic Finance*, 6(2), 192–211. <https://doi.org/10.33005/jasf.v6i2.402>
- Naurah, N. (2023, Agustus 27). *OJK Catat Kerugian Investasi Bodong dan Pinjaman Online di Indonesia Capai Rp139 Triliun—GoodStats*. GoodStats. <https://goodstats.id/article/ojk-catat-kerugian-investasi-bodong-dan-pinjaman-online-di-indonesia-capai-rp139-triliun-eykOA?>
- Novita, F. I., & Cheisviyanny, C. (2024). Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Sebelum dan Sesudah Pengumuman Boikot Produk Pro Israel. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(4), 1668–1679. <https://doi.org/10.24036/jea.v6i4.2003>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2025a). *Daftar Efek Syariah* [Statistik]. Otoritas Jasa Keuangan. ojk.co.id. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2025b). *Siaran Pers: Penguatan Sektor Jasa Keuangan yang Stabil dan Inklusif Untuk Mendukung Program Prioritas Nasional* (SP 29/GKPB/OJK/II/2025; Pertemuan Tahunan Industri Jasa Keuangan 2025, hlm. 1–23).
- Pangesti, R. A. A. (2025, Februari 13). *Saham ANTM: Profil, Kinerja Keuangan, Riwayat Dividen, dan Prospek Bisnisnya* [Artikel]. [investasku.id](https://www.investasiku.id/eduvest/saham/saham-antm). <https://www.investasiku.id/eduvest/saham/saham-antm>
- Peraturan OJK No. 12 Tahun 2024, Legis. No. Nomor 12 Tahun 2024 (2024).

<http://peraturan.bpk.go.id/Details/301737/peraturan-ojk-no-12-tahun-2024>

- Permatasari, S., Pacheco, F., & Dahrul, F. (2023, Juni 19). Amman Mineral raises \$715 million in Jakarta's top 2023 IPO, sources say. *MINING.COM*. <https://www.mining.com/web/amman-mineral-raises-715m-in-jakartas-top-2023-ipo-sources-say/>
- Perusahaan Gas Negara. (2025). *Investor Home* [Investor Relations Home]. Ir.Pgn.Co.Id. <https://ir.pgn.co.id/>
- Peterson, P. P. (1989). Event Studies: A Review of Issues and Methodology. *Quarterly Journal of Business and Economics*, 28(3), 36–66.
- PR Wire. (2025, November 14). *Sektor Pertambangan Jadi Penggerak Ekonomi Lokal di Berbagai Daerah* [Rilis Pers]. Antara. Antara News. <https://www.antaranews.com/berita/5241777/sektor-pertambangan-jadi-penggerak-ekonomi-lokal-di-berbagai-daerah>
- Pratama, V. Y., Safi'i, M. A., & Devy, H. S. (2023). *Pengesahan Undang-Undang Ibu Kota Negara Nusantara, Good News or Bad News for Investor?: Pendekatan Event Study*. Penerbit NEM.
- Prayitno, B. (2020). *Analisis Trading Volume Activity (TVA) dan Abnormal Return Pada Saham Perusahaan-Perusahaan yang Tercatat dalam Jakarta Islamic Index (JII) Sebelum dan Sesudah Bergabung dengan JII Tahun 2015 s.d 2019* [Skripsi, Universitas Pancasakti]. <https://core.ac.uk/reader/335075153>
- Rahim, S. A., Yaacob, A. N., Zakaria, M., & Daud, N. (2021). Stock Market Reactions on Shariah Indices Following Sukuk Issuances: CAAR Analysis on 2008-Financial Crisis. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 11(12), 868–872. <https://doi.org/10.6007/IJARBSS/v11-i12/11825>

- Rosman, M., & Yudanto, A. A. (2022). Analisis Event Study antarsektor di Bursa Efek Indonesia terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, 5(4), 581–586. <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v5i4.252>
- Ross, A., & Willson, V. L. (2017). Paired Samples T-Test. Dalam A. Ross & V. L. Willson, *Basic and Advanced Statistical Tests* (hlm. 17–19). SensePublishers. https://doi.org/10.1007/978-94-6351-086-8_4
- Royston, P. (1992). Approximating the Shapiro-Wilk W-test for non-normality. *Statistics and Computing*, 2(3), 117–119. <https://doi.org/10.1007/BF01891203>
- Rudiawarni, F. A., Sulistiawan, D., & Sergi, B. S. (2022). Is conservatism good news? The case of stocks of Jakarta Islamic index. *Heliyon*, 8(4), 1–8. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e09292>
- Ryandono, M. N. H., Muafi, M., & Guritno, A. (2021). Sharia Stock Reaction Against COVID-19 Pandemic: Evidence from Indonesian Capital Markets. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 697–710. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0697>
- Safitri, T. D., Maharani, S. N., & Narullia, D. (2021). Market Reactions to Domestic Market Obligation (DMO) Coal Price Policy Changes: Evidence From Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 19(2), 376–383. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2021.019.02.13>
- Sahputra, A., Lindrianasari, Dharma, F., & Amelia, Y. (2022). Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(1), Article 1. <https://doi.org/10.30813/jab.v15i1.2796>
- Samuel Sekuritas Indonesia. (2025). *Merdeka Copper Gold* (JCI Index 7,140, hlm. 1–19). PT Samuel Sekuritas Indonesia.

- Silva, J., Febra, L., & Costa, M. (2024). The impact of investor protection on stock market volatility. *Review of Accounting and Finance*, 23(1), 80–103. <https://doi.org/10.1108/RAF-09-2022-0244>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (19 ed.). Alfabeta.
- Sukma, T. (2024, Januari 16). *Kementerian ESDM Klaim Kinerja di 2023 Positif, Begini Faktanya* [Economics]. IDXChannel. <https://www.idxchannel.com/economics/kementerian-esdm-klaim-kinerja-di-2023-positif-begini-faktanya>
- Susilawaty, L., Renaldi, V., & Effieta, Y. (2024). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Pemindahan Ibu Kota Nusantara pada Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 433–437. <https://doi.org/10.37034/infeb.v6i2.872>
- Swandaru, R., & Muneeza, A. (2022). Can fraud in Islamic financial institutions be prevented using high standards of shariah governance? *International Journal of Law and Management*, 64(6), 469–485. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-07-2022-0162>
- Syamsuddin, S., & Pratama, V. Y. (2021). The Announcement of Sharia Bank's Conditional Merger Agreement. How Investor Reacted?: Event Study at BRI Syariah. *Journal of Business Management Review*, 2(2), 136–146. <https://doi.org/10.47153/jbmr22.1002021>
- Tongco, Ma. D. C. (2007). Purposive Sampling as a Tool for Informant Selection. *Ethnobotany Research and Applications*, 5, 147. <https://doi.org/10.17348/era.5.0.147-158>
- Utami, S. D., & Qoyum, A. (2020). Islamic Capital Market Reaction on Presidential Election 2019 (Case Study of the Jakarta

Islamic Index). *Ihtifaz: Journal of Islamic Economics, Finance, and Banking*, 3(2), 105.
<https://doi.org/10.12928/ijiefb.v3i2.2638>

Warta Ekonomi. (2025, Mei 17). *Prospek Hilirisasi Nikel Menjanjikan, Pengamat Yakin PT Vale Indonesia Kian Solid Performa Bisnisnya* [Energi]. Warta Ekonomi.
<https://wartaekonomi.co.id/read567474/prospek-hilirisasi-nikel-menjanjikan-pengamat-yakin-pt-vale-indonesia-kian-solid-performa-bisnisnya>

Yudistira, A., Putra, H. A., & Halpiah, H. (2025). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham (Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023). *Nusantara Hasana Journal*, 5(2), 269–281.
<https://doi.org/10.59003/nhj.v5i2.1552>



13. Lampiran 13

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Najwa Kamila
2. Tempat tanggal lahir : Batang, 19 Maret 2005
3. Alamat rumah : Jl. Jend Sutoyo No. 96
Denasri Wetan
Batang Jawa Tengah
4. Alamat tinggal : Jl. Jend Sutoyo No. 96
Denasri Wetan
Batang Jawa Tengah
5. Nomor *handphone* : 085773245070
6. Email : najwakamila554@gmail.com
7. Nama ayah : Siswanto
8. Pekerjaan ayah : Buruh
9. Nama ibu : Jumaroh
10. Pekerjaan ibu : Pedagang

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Negeri Denasri Wetan 02
Batang, (2010-2016)
2. SMP : SMP Negeri 1 Batang,
(2016-2019)
3. MA : MA Negeri Batang,
(2019-2022)

Pekalongan, 22 Januari 2026

Najwa Kamila

XXX