



**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP
LISENSI OPERASI BANK SYARIAH
INDONESIA DI DUBAI
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM
BANK SYARIAH INDONESIA
TAHUN 2023)**



BSI BANK SYARIAH
INDONESIA



**AMELIA RAHMAWATI
NIM. 4220053**

2024

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP LISENSI
OPERASI BANK SYARIAH INDONESIA DI DUBAI
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM
BANK SYARIAH INDONESIA TAHUN 2023)**

SKRIPSI

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



Oleh:

AMELIA RAHMAWATI
NIM. 4220053

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

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP LISENSI
OPERASI BANK SYARIAH INDONESIA DI DUBAI
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM
BANK SYARIAH INDONESIA TAHUN 2023)**

SKRIPSI

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



Oleh:

AMELIA RAHMAWATI
NIM. 4220053

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

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **Amelia Rahmawati**

NIM : **4220053**

Judul Skripsi : **Reaksi Pasar Modal Terhadap Lisensi Operasi
Bank Syariah Indonesia Di Dubai (Studi Peristiwa
Pada Saham Bank Syariah Indonesia Tahun 2023)**

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, 19 Juni 2024
Yang Menyatakan,



Amelia Rahmawati
NIM. 4220053

NOTA PEMBIMBING

Husni Awali, M.M.

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Amelia Rahmawati

Yth.

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

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Amelia Rahmawati**

Nim : **4220053**

Judul Skripsi : **Reaksi Pasar Modal Terhadap Lisensi Operasi Bank Syariah Indonesia Di Dubai (Studi Peristiwa Pada Saham Bank Syariah Indonesia Tahun 2023)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqasahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 19 Juni 2024

Pembimbing,

Husni Awali, M.M.

NIP. 19890929 201903 1 016



PENGESAHAN

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

- Nama : **Amelia Rahmawati**
- NPM : **4220053**
- Judul Skripsi : **Reaksi Pasar Modal Terhadap Lisensi Operasi Bank Syariah Indonesia di Dubai (Studi Peristiwa Pada Saham Bank Syariah Indonesia Tahun 2023)**
- Pembimbing : **Husni Awali, M.M.**

Telah diujikan pada hari Kamis, 11 Juli 2024 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S. E.).

Dewan Penguji

Penguji I

Dr. Kuart Ismanto, M.Ag.
 NIP. 19791205 200912 1 001

Penguji II

Alvita Tyas Dwi Aryani, M.Si
 NIP. 19840612 201903 2 011

Pekalongan, 16 Juli 2024

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam



Prof. Dr. Shinta Devi Rismawati, S.H, M.H.
 NIP. 19750920 19903 2 001

MOTTO

"Les espèces qui survivent ne sont pas les espèces les plus fortes, ni les plus intelligentes, mais celles qui s'adaptent le mieux aux changements."

Spesies yang bertahan hidup bukanlah yang terkuat atau terpintar, tetapi yang paling bisa beradaptasi dengan perubahan

-CHARLES DARWIN-

Dont be affraid to try new stuffs, learn from your failure, its never too late to start over

Jangan pernah takut untuk mencoba hal baru, belajar dari kegagalanmu. Tidak ada kata terlambat untuk memulai.

-AMELIA-



PERSEMBAHAN

Assalamu 'alaikum Wr.Wb

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Lisensi Operasi BSI Di Dubai (Studi Peristiwa Pada Saham BSI Tahun 2023)". Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

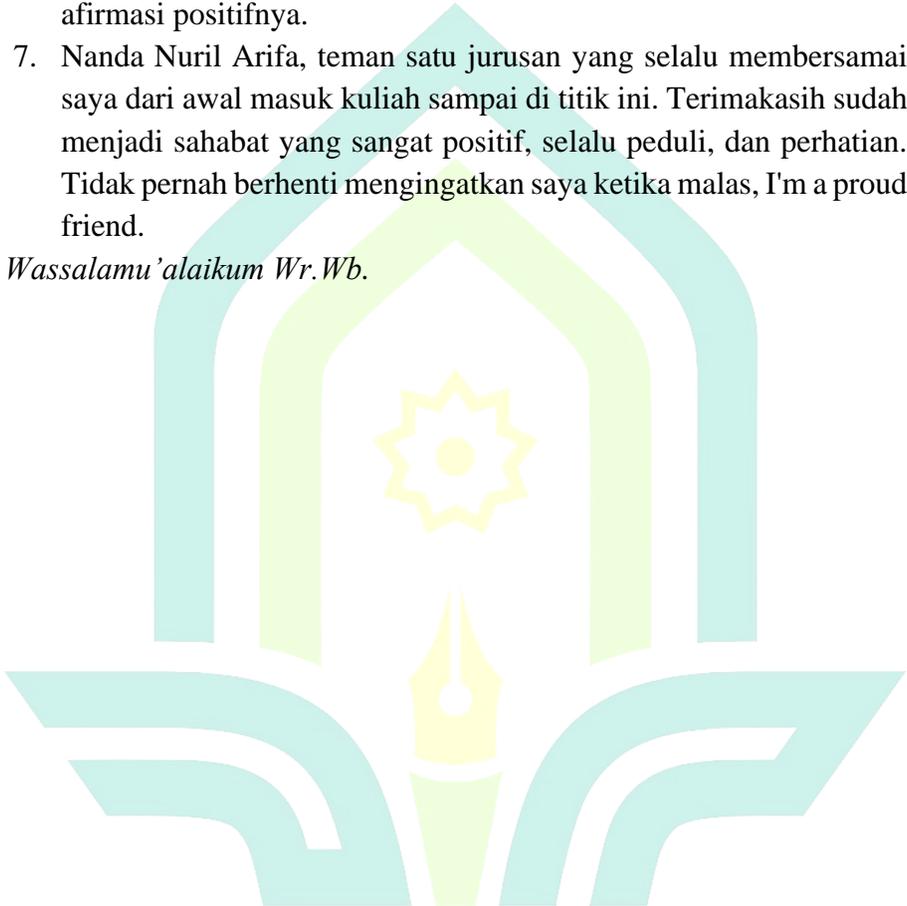
Penulis menyadari pada saat penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak baik secara moril maupun materil, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Teruntuk kedua orang tua tercinta. Terimakasih telah mengajarkan untuk pantang menyerah, selalu berusaha, dan tetap semangat menjalani hidup. Terimakasih sudah sabar dan all out mendidik saya sampai sekarang. Kalian merupakan salah satu alasan saya untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Tanpa kalian saya tidak akan bisa menjadi perempuan mandiri, punya tujuan dan prinsip hidup, bersyukur serta berani menghadapi apapun yang terjadi.
2. Bapak Husni Awali, M.M. selaku dosen pembimbing skripsi saya. Terimakasih sudah mempermudah saya dalam menyelesaikan skripsi ini, selalu menyemangati, sabar, dan meyakinkan jika saya mampu menyelesaikan semuanya. How lucky I am.
3. Bapak Zawawi, M.A. selaku dosen wali saya. Terimakasih telah membantu saya sedari awal perkuliahan hingga proses pengajuan judul, hal ini sangat berarti bagi saya karena saya merasa dipermudah dan di support selama masa perkuliahan.
4. Keluarga besar saya. Terimakasih selalu menjadi penyemangat dan pengingat yang positif. Terimakasih sudah sangat mengerti saya dengan baik. Atas support kalian saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
5. Untuk sahabat-sahabat saya. Skripsi ini saya persembahkan untuk kalian yang tidak pernah membiarkan saya merasa sendirian, yang selalu memastikan saya baik-baik saja, dan menyemangati tiada

henti. Nanda, An Gita, Bela, your "knock me if you need to talk" is priceless.

6. Kak Tiara, Kak Milen, Kak Arum, Kak Galuh, Kak Anggi, dan Bunda. Cerita, pengalaman, dan wejangan yang kalian berikan sangat memotivasi saya untuk tidak berhenti berjuang terutama dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih telah menenangkan adikmu di masa-masa terpuruknya juga untuk waktu dan semua afirmasi positifnya.
7. Nanda Nuril Arifa, teman satu jurusan yang selalu kebersamai saya dari awal masuk kuliah sampai di titik ini. Terimakasih sudah menjadi sahabat yang sangat positif, selalu peduli, dan perhatian. Tidak pernah berhenti mengingatkan saya ketika malas, I'm a proud friend.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.



ABSTRAK

AMELIA RAHMAWATI. Reaksi Pasar Modal Terhadap Lisensi Operasi Bank Syariah Indonesia Di Dubai (Studi Peristiwa Pada Saham Bank Syariah Indonesia Tahun 2023).

Perekonomian merupakan prioritas pokok yang harus ditingkatkan oleh pemerintah Indonesia. Investasi merupakan sumber utama pertumbuhan ekonomi yang menjadi indikator keberhasilan negara dalam pembangunannya. Investasi di sektor keuangan menjadi pilihan sebagian besar investor di Indonesia. BRIS merupakan salah satu saham keuangan milik Bank Syariah Indonesia, yang melantai di Bursa Efek Indonesia. Adanya peristiwa Lisensi Operasi BSI di Dubai menjadikan sahamnya menarik untuk diteliti apakah pasar bereaksi atas peristiwa tersebut atau tidak.

Penelitian kuantitatif ini menggunakan data sekunder dengan pendekatan *event study*. Data yang digunakan terdiri dari jumlah saham beredar, harga penutupan saham, dan jumlah saham yang diperjualbelikan setiap hari selama periode pengamatan. Uji yang digunakan adalah uji *Shapiro Wilk* serta uji *Paired Sample T-Test* dan *Wilcoxon Signed Ranked Test* sebagai uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tiga variabel yang dipakai yaitu *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Security Return Variability* tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Hal ini dikarenakan investor masih *wait and see* serta informasi atau peristiwa yang ada tidak cukup kuat untuk membuat pasar bereaksi. Namun harga saham di sekitar hari peristiwa masih menunjukkan fluktuatif yang stabil.

Kata Kunci : investasi, Bank Syariah Indonesia, reaksi pasar.

ABSTRACT

AMELIA RAHMAWATI. Capital Market Reaction to the Operating License of Bank Syariah Indonesia in Dubai (Event Study on Bank Syariah Indonesia's Shares in 2023).

The economy is a main priority that must be improved by the Indonesian government. Investment is the main source of economic growth which is an indicator of a country's success in its development. Investment in the financial sector is the choice of most investors in Indonesia. BRIS is one of BSI's financial shares which is listed on the Indonesia Stock Exchange. The existence of the BSI Operating License event in Dubai makes its shares interesting to examine whether the market reacts to this event or not.

This quantitative research uses secondary data with an event study approach. The data used consists of the number of shares outstanding, the closing price of shares, and the number of shares traded each day during the observation period. The tests used are the Shapiro Wilk test as well as the Paired Sample T-Test and the Wilcoxon Signed Ranked Test as hypothesis tests. The results of the research show that there are no significant differences in the three variables used, namely Abnormal Return, Trading Volume Activity, and Security Return Variability. This is because investors are still waiting and seeing and the existing information or events are not strong enough to make the market react. However, stock prices around the day of the event still showed stable fluctuations.

Keywords : investation, Indonesian Sharia Bank, market reaction.



KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum wr. Wb

Bismillâhir-rahmânir-rahîm

Puji syukur ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang diberi judul “**Reaksi Pasar Modal Terhadap Lisensi Operasi Bank Syariah Indonesia Di Dubai (Studi Peristiwa Pada Saham Bank Syariah Indonesia Tahun 2023)**”. Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan. Banyak pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini baik secara moril maupun spiritual. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Zaenal Mustakim, M.Ag selaku Rektor UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. H. Tamamudin, S.E., M.M selaku Wakil Dekan I Bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak M. Shulthoni, Lc., MA., MSI., Ph.D selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Zawawi, M.A. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan arahan dengan penuh semangat sejak awal perkuliahan hingga saat ini.
6. Bapak Husni Awali, M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah kebersamai dalam penyusunan hingga menyelesaikan karya ini dengan baik.
7. Para Staf Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah membantu selama masa perkuliahan.

8. Untuk kedua orang tua serta keluarga besar yang senantiasa memberikan semangat dan mambantu baik secara moril maupun materiil yang tidak dapat dihitng. Terima kasih atas kasih sayang, doa, bimbingan dan nasihat serta banyaka lagi yang telah diberikan dengan tulus tanpa pamrih.
9. Teman-teman S1 Program Studi Perbankan Syariah angkatan 2020 dan semua sahabat maupun teman yang kebersamai selama kuliah. Penuh kenangan dan pelajaran yang didapat.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah dengan tulus memberikan doa dan motivasi sehingga terselesaikannya skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan yang ada didalamnya. Karena itu, segala kritik dan saran yang membambung penulis harapkan sehingga nantinya dapat menyempurnakan penulisan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Pekalongan, 19 Juni
2024

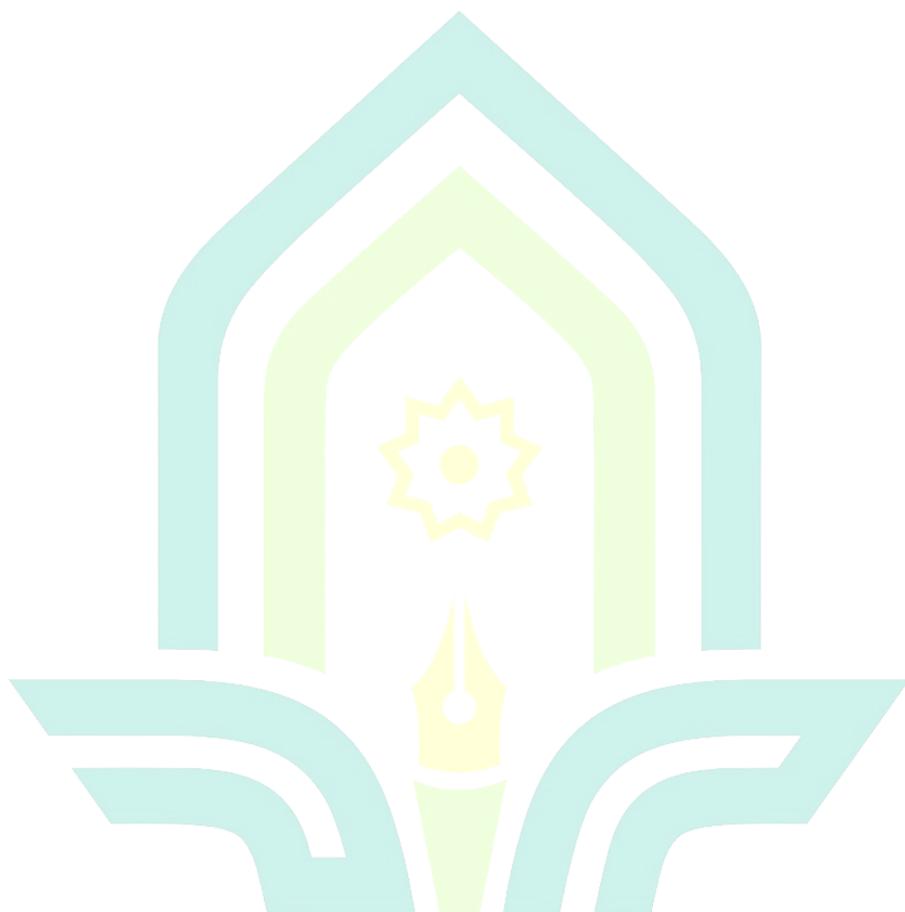


Amelia Rahmawati
NIM. 4220053

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN.....	iv
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
TRANSLITERASI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
A. Landasan Teori.....	12
B. Telaah Pustaka	24
C. Kerangka Berpikir.....	30
D. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis dan Sumber Penelitian	33
B. Jenis Pendekatan	34
C. Periode Pengamatan	35
D. Metode Pengumpulan Data.....	35
E. Sampel.....	35
F. Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel	35
G. Teknik Analisis Data.....	38
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	40
A. Identifikasi Objek Penelitian.....	40
B. Deskripsi Data Penelitian.....	43
C. Hasil Analisis Data.....	43
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	43
2. Uji Normalitas	45
3. Uji Beda.....	47
D. Pembahasan.....	52

BAB V PENUTUP.....	52
A. Kesimpulan	52
B. Saran.....	52
DAFTAR PUSTAKA.....	54
LAMPIRAN.....	I



TRANSLITERASI

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

A. Konsonan

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

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

ص	Sad	Ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	Ain	ʿ	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	ʾ	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Vokal

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

1. Vokal Tunggal

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

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

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan

E. Syaddah

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

Contoh:

رَبَّنَا	Ditulis	<i>Rabbanā</i>
الْبِرِّ	Ditulis	<i>al-birr</i>

F. Kata sandang

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

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai bunyinya.

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

Contoh:

القَمَرِ	Ditulis	<i>al-qamar</i>
الْبَدِيعِ	Ditulis	<i>al-badi'</i>

G. Hamzah

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

Contoh:

أَمْرٌ	Ditulis	<i>umirtu</i>
شَيْءٌ	Ditulis	<i>syai'un</i>

H. Penulisan Kata

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

Contoh:

وَإِنَّا لِلَّهِ أَهْوَى خَيْرُ الرَّازِقِينَ	ditulis	Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqîn
إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ	ditulis	Ibrāhîm al-Khalîl

I. Huruf Kapital

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

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ	ditulis	Wa mā Muhammadun illā rasl
--------------------------------	---------	----------------------------

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

Contoh:

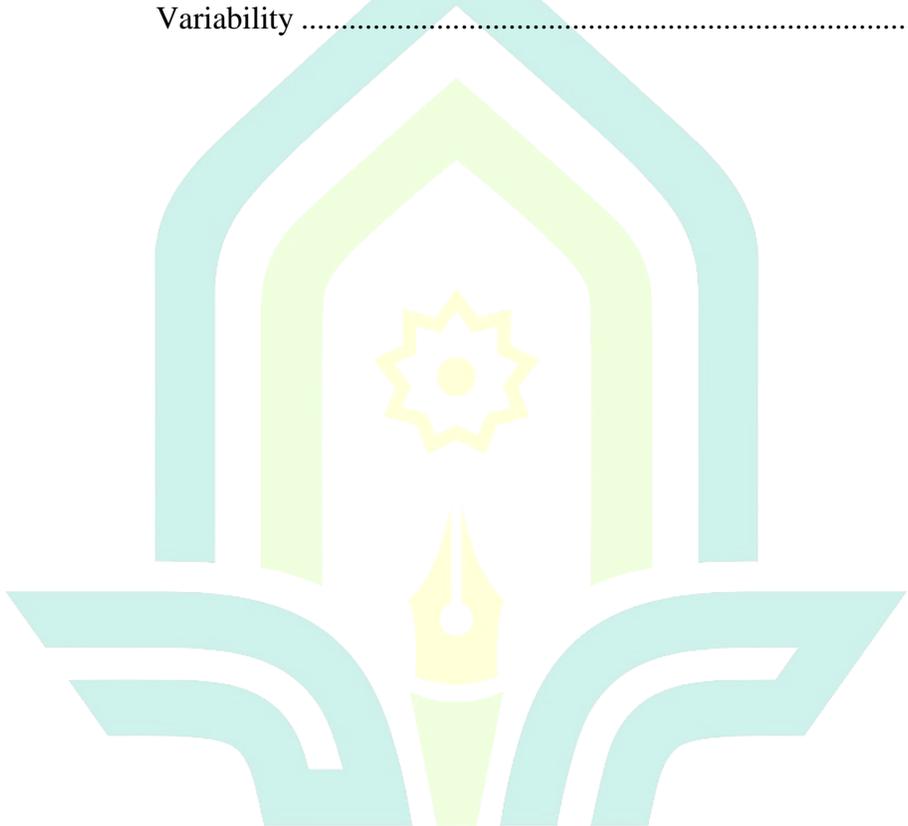
لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا	Ditulis	Lillāhi al-amrujamî'an
----------------------------	---------	------------------------

J. Tajwid

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

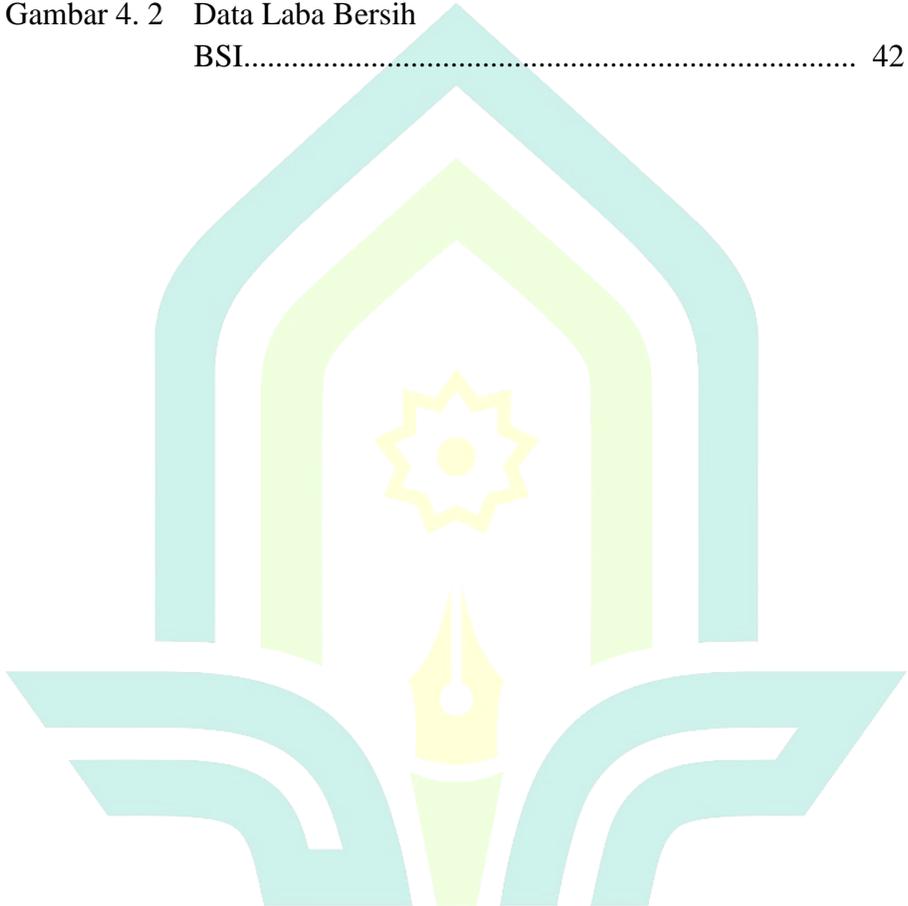
DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Telaah Pustaka	24
Tabel 4. 1	Analisis Deskriptif	44
Tabel 4. 2	Uji Normalitas Variabel Abnormal Return (AR).....	46
Tabel 4. 3	Uji Normalitas Variabel Trading Volume Activity (TVA)...	46
Tabel 4. 4	Uji Normalitas Variabel Security Return Variability (SRV)	46
Tabel 4. 5	Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranked Test Abnormal Return	.47
Tabel 4. 6	Hasil Uji Paired Sample T- Test Trading Volume Activity..	48
Tabel 4. 7	Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranked Test Security Return Variability	48



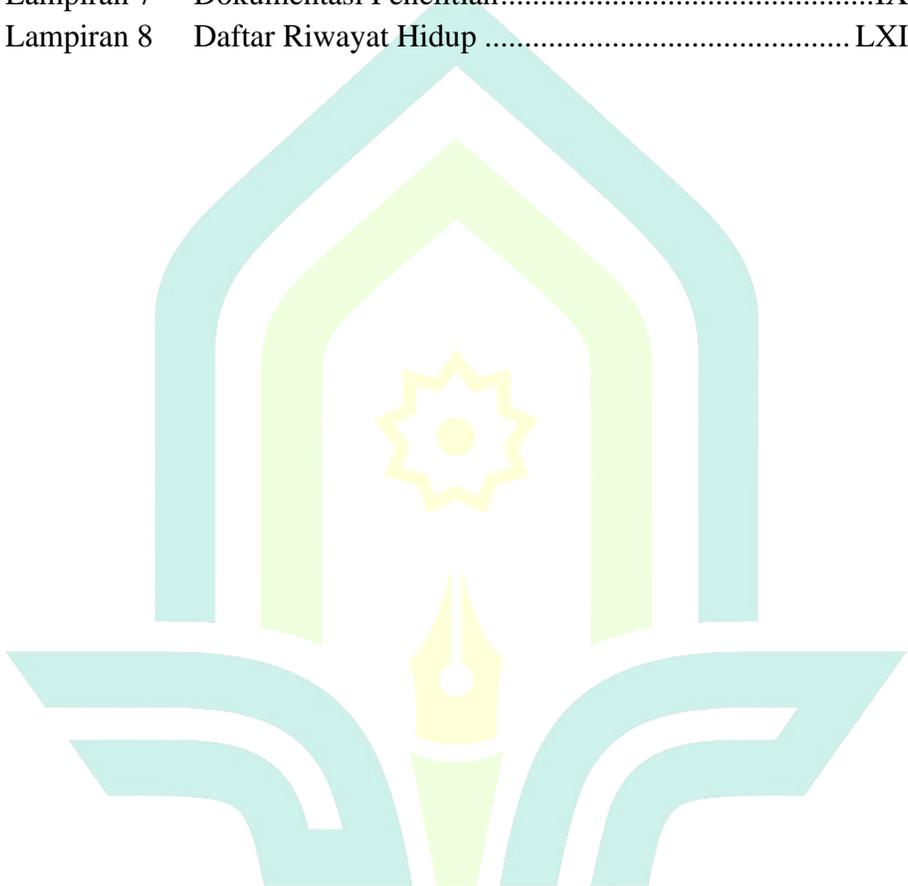
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	Grafik Statistik Pertumbuhan Investor	4
Gambar 1. 2	Grafik Perkembangan Saham Syariah.....	5
Gambar 2. 1	Kerangka Berpikir	30
Gambar 3. 1	Grafik Periode Pengamatan.....	34
Gambar 4. 1	Grafik Pertumbuhan Aset BSI.....	42
Gambar 4. 2	Data Laba Bersih BSI.....	42



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Mentah Penelitian	I
Lampiran 2	Output Perhitungan Alpha dan Beta.....	II
Lampiran 3	Output Perhitungan Trading Volume Activity	IV
Lampiran 4	Output Perhitungan Security Return Variability	V
Lampiran 5	Hasil Uji Normalitas.....	VI
Lampiran 6	Hasil Uji Beda	VII
Lampiran 7	Dokumentasi Penelitian.....	IX
Lampiran 8	Daftar Riwayat Hidup	LXI



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sektor keuangan menjadi peran penting sebagai penggerak sektor riil bagi pertumbuhan ekonomi suatu negara. Kegiatan ekonomi perlu ditingkatkan dalam berbagai aspek untuk menunjang adanya peningkatan pertumbuhan ekonomi tersebut. Perbankan merupakan sektor keuangan yang berperan besar dalam perekonomian Indonesia. Seiring dengan perkembangannya, perbankan syariah turut hadir meramaikan khasanah perbankan, apalagi Indonesia yang notabene menjadi negara dengan jumlah penduduk muslim terbanyak di dunia. Hal tersebut menciptakan potensi besar bagi perbankan syariah dalam sektor keuangan Indonesia.

BSI merupakan suatu lembaga keuangan di Indonesia yang bergerak di sektor perbankan syariah. Lembaga keuangan ini didirikan melalui proses penggabungan atau *merger* antara tiga bank umum yaitu Bank Rakyat Indonesia Syariah, Bank Syariah Mandiri dan Bank Nasional Indonesia Syariah. BSI resmi diluncurkan dan diperkenalkan kepada publik pada 1 Februari 2021. Sama halnya dengan bank syariah lain, BSI memfokuskan kinerjanya pada keuntungan halal yaitu dengan sistem bagi hasil. Seluruh sistem operasional pada Bank Syariah Indonesia dijalankan sesuai prinsip hukum syariah yang diterbitkan melalui fatwa MUI No. 130/DSN-MUI/X/2019 (BSI, 2023).

BSI menjadi bank umum syariah terbesar di Indonesia meski keberadaannya tidak lebih lama dari bank umum syariah yang sudah beroperasi sebelumnya. Kehadiran BSI di dunia perbankan syariah sebagai momentum akan perkembangan industri ekonomi dan diharapkan dapat menjadi gerbang awal bagi Indonesia untuk memperluas kiprahnya di mancanegara. Terlebih pula BSI tercipta dari adanya penggabungan antara tiga bank BUMN dengan komposisi pemegang saham yaitu PT Bank Mandiri (Persero) Tbk sebesar 51,47%, PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk sebesar 23,24%, PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk sebesar 15,38%,

dan sisanya merupakan pemegang saham dengan presentase di bawah 5% (*RTI Bussiness*, 2023).

Dikutip dari bankbsi.co.id, BSI memiliki banyak peluang untuk selalu berkembang sehingga dapat menjadi salah satu bank syariah terkemuka di seluruh dunia. Selain kinerjanya yang bertumbuh positif, adanya dukungan dari pemerintah Indonesia dengan tujuan membangun ekosistem bisnis halal serta adanya bank syariah nasional yang kuat karena Indonesia merupakan negara berpenduduk muslim terbanyak di dunia dapat membuka peluang. Hal ini dibuktikan dengan *license letter in corporate* yang didapatkan BSI pada November 2021 untuk membuka kantor perwakilannya di Dubai. Kantor perwakilan tersebut mempunyai *trading name* yaitu PT. Bank Syariah Indonesia, Tbk (*DIFC Representative Office*) yang sudah beroperasi secara resmi dengan izin operasional yang didapat dari *Dubai Financial Service Authority* pada 28 Januari tahun 2022 (IDN Financials, 2022).

Investasi merupakan sebuah keinginan mengenai cara menggunakan sebagian dana atau sumber daya yang ada demi mendapat keuntungan besar di masa yang akan datang (Eny & Hadi Nafik Umurul, 2019). Investasi merupakan komitmen seseorang dalam menempatkan dananya pada instrumen tertentu untuk memperoleh manfaat atau profit di masa depan. Pasar modal menjadi salah satu instrumen atau produk investasi yang sering digunakan oleh investor di Indonesia.

Perbankan syariah di Indonesia juga berinisiatif turut serta meramaikan dunia pasar modal dengan melakukan *go public* atau melantai di Bursa Efek Indonesia dengan wujud saham syariah. Bank Syariah Indonesia menjadi salah satu bank syariah yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Hal tersebut tentu menjadi pertimbangan investor di Indonesia khususnya yang beragama Islam karena dapat menginvestasikan dananya pada sektor keuangan yang sistem operasionalnya sesuai prinsip agama Islam.

Pasar modal merupakan tempat terjadinya transaksi jual beli instrumen keuangan. Dalam hal ini, yang biasanya berlaku sebagai

penjual adalah perusahaan publik yang menjalankan penawaran umum atau biasa disebut IPO (*Initial Public Offering*) kepada masyarakat. Sedangkan yang berlaku sebagai pembeli dinamakan investor. Perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia dapat menjadikan pasar modal sebagai sarana untuk mendapatkan pendanaan sehingga bisa meningkatkan *cashflow* perusahaan. Bergantung pada pilihan yang diambil investor, transaksi pasar modal dapat bersifat jangka panjang atau jangka pendek. Instrumen atau efek yang diperjualbelikan pada pasar modal diantaranya yaitu saham, reksadana, obligasi, serta produk investasi lainnya. Pasar modal juga bisa mempengaruhi stabilitas keuangan suatu negara.

Menurut Crockett dalam Mita (2013) kesehatan perekonomian suatu negara sangat terkait dengan stabilitas keuangan. Semakin sehat ekonomi suatu negara maka semakin sehat sektor keuangannya, pun sebaliknya. Akibatnya, pertumbuhan sektor keuangan yang didalamnya termasuk pasar modal menjadi sebuah tolak ukur yang penting untuk diperhatikan guna menentukan kesehatan dan kestabilan perekonomian. Persepsi investor tentang kondisi pasar modal suatu negara memengaruhi pergerakan harga saham, obligasi, reksadana, dan lainnya di pasar modal negara tersebut. Hal ini pada akhirnya akan memengaruhi modal yang masuk untuk investasi, kemudian berdampak pada keadaan ekonomi negara tersebut.

Keberadaan pasar modal di Indonesia selalu meningkat setiap tahunnya. Banyak investor baru berbondong-bondong menginvestasikan dananya pada pasar modal. Peristiwa ini terbukti dengan kian banyaknya instrumen investasi yang ada pada pasar modal. Menurut data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia dibawah ini, investor di pasar modal memperlihatkan kenaikan yang signifikan dari tahun ke tahun. Selain itu, statistik perkembangan instrumen-instrumen yang ada di pasar modal melaju ke arah positif sebanding dengan bertambahnya investor setiap tahun yang menaruh dananya di pasar modal.

Gambar 1. 1
Grafik Statistik Pertumbuhan Investor



SID	Pertumbuhan investor					
	2021	2022	Jun-23	Jul-23	Agt-23	2023 - YTD
Pasar Modal	92,99%	37,68%	1,50%	1,71%	1,41%	12,32%
Reksa Dana	115,41%	40,41%	1,56%	1,78%	1,48%	13,00%
Saham dan Surat Berharga Lainnya*	103,60%	28,64%	1,19%	1,50%	1,22%	11,46%
SBN	32,75%	36,05%	0,91%	2,00%	1,50%	13,42%

Sumber : (KSEI, 2023)

Pada grafik diatas dijelaskan bahwa perkembangan pasar modal di Indonesia selalu meningkat. Tercatat pada tahun 2021 terdapat 7.489.337 investor di pasar modal Indonesia. Jumlah ini meningkat sebesar 92,99% dari tahun sebelumnya. Kemudian pada 2022, terjadi peningkatan sebesar 37,68% dibanding tahun 2021. Sampai pada bulan Agustus 2023, pertumbuhan investor terus meningkat sebanyak 1.270.381 dari 10.311.152 pada tahun 2022. Hal ini diikuti dengan pertumbuhan investor pada instrumen pasar modal diantaranya reksadana, saham, dan SBN.

Seiring berjalannya waktu dan kian meningkatnya jumlah investor di Indonesia, pasar modal berkembang mengikuti arus perkembangan zaman. Mayoritas penduduk di Indonesia menganut agama Islam sehingga tercipta lah instrumen investasi yang kegiatan atau transaksinya berlandaskan prinsip syariah Islam. Segala sesuatu yang ada dijalankan berdasarkan nilai-nilai etika Islam. Pasar modal syariah merupakan istilah yang biasa dipakai dalam menggambarkan investasi pada pasar modal sesuai dengan prinsip syariah. Pada 3 Juli 1997, PT. Danareksa Investment Management menerbitkan Reksa Dana Syariah, membuka jalan bagi pasar modal syariah di Indonesia (Rahman et al., 2021).

Utami dan Herlambang (2016) menyatakan bahwa investasi pada aset finansial menurut syariah Islam merupakan jenis

investasi yang saat ini membuat para investor tertarik. Hal tersebut menjadi potensi yang besar untuk perkembangan pasar modal syariah di Indonesia berdasarkan dari jumlah penduduk muslimnya merupakan yang paling banyak di dunia. Salah satu instrumen investasi yang banyak diminati investor pada pasar modal syariah adalah saham syariah.

Perkembangan saham syariah di pasar modal Indonesia berawal dari Jakarta Islamic Index (JII) yang lahir pada 3 Juli 2000. Tujuan dari Jakarta Islamic Index adalah guna memenuhi kebutuhan investasi syariah umat Islam melalui kolaborasi antara Bursa Efek Indonesia (BEI) dan PT Danareksa Investment Management. Kemudian instrumen atau produk investasi syariah pada pasar modal kian bertumbuh atas hadirnya *sukuk* atau obligasi syariah, reksadana syariah, serta Daftar Efek Syariah (DES) yang beralih nama menjadi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Gambar 1. 2
Grafik Perkembangan Saham Syariah



Sumber : (OJK, 2022)

Berdasarkan data statistik perkembangan saham syariah di Indonesia, jumlah saham syariah yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia selalu meningkat selama enam tahun terakhir. Dikutip dari Otoritas Jasa Keuangan, disebutkan bahwa Daftar Efek

Syariah (DES) periode 1 tahun 2023 terdiri atas 574 saham berdasarkan Kep-52/D.04/2023 dan 36 saham DES Insidentil yang efektif dari tanggal penetapan Daftar Efek Syariah periode 1 tahun 2023 hingga penghujung November 2023. Hal ini merupakan kabar positif dan dapat menjadi peluang bagi sektor saham syariah untuk meningkatkan kinerjanya sehingga menarik para investor untuk menanamkan dananya pada instrumen saham syariah. Salah satu yang banyak diminati investor-investor yaitu saham syariah di sektor keuangan.

Pada tanggal 29 November 2023, Menteri BUMN Erick Tohir telah mengumumkan di laman media sosialnya bahwa BSI resmi mendapatkan lisensi operasi secara penuh di Dubai. Dengan adanya lisensi penuh ini tentunya menjadi pintu keberhasilan BSI dalam mengembangkan produknya hingga ke luar negeri terutama Timur Tengah. Sebagaimana kita ketahui, Dubai merupakan salah satu negara maju dengan penduduknya yang banyak menganut agama Islam. Selain itu, Dubai menjadi negara dengan destinasi pariwisata yang populer di dunia seperti Burj Khalifa dan Palm Jumeirah. Hal ini tentu dapat mempengaruhi harga saham BSI di Bursa Efek Indonesia.

Saham BSI dengan kode emiten BRIS tersebut menunjukkan fluktuasi yang cukup stabil sebelum pengumuman mengenai lisensi operasi *release*. Harga sahamnya pun turut mengalami kenaikan sebesar 10 rupiah pada hari pengumuman dibanding sebelum adanya pengumuman tersebut. BSI termasuk salah satu bank umum yang sahamnya dikategorikan sebagai saham *bluechip*, oleh karena itu banyak investor terutama pemula yang tertarik menginvestasikan dananya pada saham BRIS. (Khadafi, 2023).

Pada pertengahan 2023 BSI mengalami kebocoran data nasabah. Hal ini menjadi topik penting yang diperbincangkan oleh masyarakat Indonesia khususnya para investor karena adanya kejadian tersebut dapat mempengaruhi harga saham BSI di pasar modal. Total data yang diambil dalam aksi serangan *cyber* dengan modus pemerasan tersebut diperkirakan hampir 15 juta data nasabah. Kejadian ini menuai reaksi dari banyak pihak termasuk

pemerintah dan masyarakat khususnya yang menjadi nasabah BSI. Para nasabah tentunya khawatir akan data pribadi dan dana yang mereka simpan di bank syariah tersebut. Apalagi sebelum adanya kejadian serangan *cyber* tersebut, diketahui bahwa layanan BSI sering mengalami *error*. Atas peristiwa tersebut saham BSI mengalami kemerosotan secara signifikan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Solikhawati dan Samsuri (2023) pergerakan harga saham BSI pada kuartal II menurun apalagi pasca terjadinya serangan *cyber*.

Hasil penelitian yang dikerjakan oleh Budi,dkk (2022) menjelaskan bahwa harga saham emiten BRIS meningkat dan berbeda jauh dari sebelum *merger* karena kepercayaan investor pada kinerja perusahaan serta kemungkinan akuisisi yang melibatkan bank syariah akan meningkat di masa depan. Peristiwa mergernya tiga bank syariah menjadi BSI merupakan kabar positif bagi dunia perbankan di tanah air. Dengan terjadinya *merger* pada ketiga bank syariah yang masuk kategori Badan Usaha Milik Negara (BUMN), maka dapat menciptakan peluang positif diantaranya yaitu aset yang meningkat terutama bagi peserta *merger* dikarenakan adanya proses akumulasi. Penggabungan ini juga dapat meningkatkan penetrasi pasar dikarenakan beberapa inovasi baru yang bisa membuat calon mitra tertarik untuk menjadi mitra.

Lisensi operasi merupakan salah satu bagian penting dari sebuah lembaga. Adanya lisensi dapat melindungi operasional suatu lembaga serta menjadi kelegalitasan lembaga tersebut dalam menjalankan bisnisnya. Salah satu lembaga yang perizinannya sangat penting adalah lembaga keuangan. Bank merupakan lembaga keuangan yang dalam operasionalnya membutuhkan perizinan atau lisensi dari otoritas terkait. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Ahmad, (2023) menyatakan bahwa perizinan usaha yang dilakukan pendiri usaha merupakan kebijakan yang diambil untuk memperbaharui proses penyelenggaraan pelayanan usaha kepada masyarakat oleh pemerintah, yang selama ini dirasakan menghambat atau tersendat, untuk kemudian disempurnakan

melalui proses percepatan pelayanan dengan teknologi dan sistem informasi yang ada saat ini. Bertentangan dengan hal tersebut, hasil penelitian yang dilakukan oleh Angelique McInnes¹ and Abdullahi D. Ahmed (2017) menunjukkan bahwa pemberian lisensi melalui pemegang lisensi pihak ketiga tidak menghasilkan legitimasi moral yang regulatif, konsekuensial, moral prosedural, moral struktural, moral pribadi, dan budaya-kognitif.

Dengan adanya *gap riset* tersebut, maka peneliti tertarik untuk meneliti lebih lanjut berkaitan dengan adanya peristiwa lisensi operasi penuh yang di dapatkan BSI untuk membuka cabang dan beroperasi di Dubai, Uni Emirat Arab. Berdasarkan penjelasan pada latar belakang di atas, peneliti memutuskan untuk melakukan penelitian berjudul “Reaksi Pasar Modal Terhadap Lisensi Operasi Bank Syariah Indonesia di Dubai (Studi Peristiwa Pada Saham Bank Syariah Indonesia Tahun 2023)”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat perbedaan *Abnormal Return* (AR) di sekitar hari peristiwa lisensi operasi BSI di Dubai?
2. Apakah terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* (TVA) di sekitar hari peristiwa lisensi operasi BSI di Dubai?
3. Apakah terdapat perbedaan *Security Return Variability* (SRV) di sekitar hari peristiwa lisensi operasi BSI di Dubai?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *Abnormal Return* (AR) di sekitar hari peristiwa lisensi operasi BSI di Dubai.
2. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* (TVA) di sekitar hari peristiwa lisensi operasi BSI di Dubai .
3. Untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *Security Return Variability* (SRV) di sekitar hari peristiwa lisensi operasi BSI di Dubai.

Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara langsung ataupun tidak langsung untuk berbagai aspek. Manfaat yang didapat dari penelitian ini berupa manfaat teoritis dan praktis sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, temuan penelitian ini diharapkan memiliki efek positif, antara lain:

a. Sebagai Ilmu Pengetahuan

Dengan menganalisis *abnormal return* dan *trading volume activity*, hasil akhir penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan pengetahuan tentang bagaimana peristiwa tertentu mempengaruhi harga saham. Selain itu, dapat membuka wawasan baru, pengembangan dari teori yang sudah ada, dan menjadi dasar perkembangan ilmu pengetahuan.

b. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini dapat meningkatkan pemahaman kita tentang bagaimana pasar berjalan dan apa yang memengaruhi harga saham. Peneliti lain yang melakukan penelitian lebih lanjut juga dapat menggunakan penelitian ini sebagai referensi tentang subjek yang sama. Diharapkan bahwa penelitian ini bisa menjadi acuan dalam penelitian yang lebih mendalam.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, penelitian ini mampu memberikan wawasan yang berharga untuk meningkatkan strategi komunikasi dan manajemen risiko. Perusahaan dapat merespon secara proaktif terhadap perubahan pasar, meningkatkan transparansi, dan memahami faktor-faktor yang memengaruhi harga sahamnya. Hal ini dapat membantu perusahaan dalam merancang kebijakan dividen, peningkatan modal, atau penyesuaian strategi bisnis guna meningkatkan kepercayaan investor dan

kinerja pasar sahamnya.

b. Bagi Investor

Penelitian ini bisa digunakan sebagai referensi bagi para investor saat memilih saham suatu perusahaan yang layak dibeli. Kemudian, investor juga diharapkan memahami resiko dan peluang berkaitan dengan investasi pada saham BSI.

c. Bagi Mahasiswa

Diharapkan penelitian ini mampu meningkatkan pengetahuan mahasiswa tentang investasi di pasar modal khususnya saham dan menjadikan mahasiswa yang belum mengenal dunia investasi tertarik untuk berinvestasi.

D. Sistematika Pembahasan

Tujuan dari sistematika penulisan dalam penelitian ini yaitu menyajikan informasi secara terstruktur supaya pembaca bisa memahami urutan dan pola berpikir penulis. Setiap bab mencerminkan isi yang berkaitan satu sama lain. Oleh karena itu, tulisan ini disusun sedemikian rupa agar bisa tergambar arah dan tujuan penulisan ini.

BAB I : PENDAHULUAN

Berisi latar belakang yang membahas tentang perkembangan pasar modal terutama saham syariah serta reaksi pasar modal terhadap adanya suatu peristiwa, rumusan masalah berisi masalah-masalah yang akan menjadi pembahasan dalam tulisan ini, tujuan dan manfaat penelitian yang berisi maksud tulisan ini dibuat dan manfaatnya untuk berbagai pihak, serta sistematika pembahasan.

BAB II : KERANGKA TEORI

Bagian ini meliputi tinjauan umum tentang teori sinyal, pasar modal dan instrumen di dalamnya, saham syariah, Instrumen Harga Saham Gabungan (IHSG), bank syariah, lisensi operasi perbankan, dan reaksi pasar; disertai juga telaah pustaka mencakup penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini; kerangka berfikir yang membahas skema alur pembahasan dalam tulisan ini; serta hipotesis terkait penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

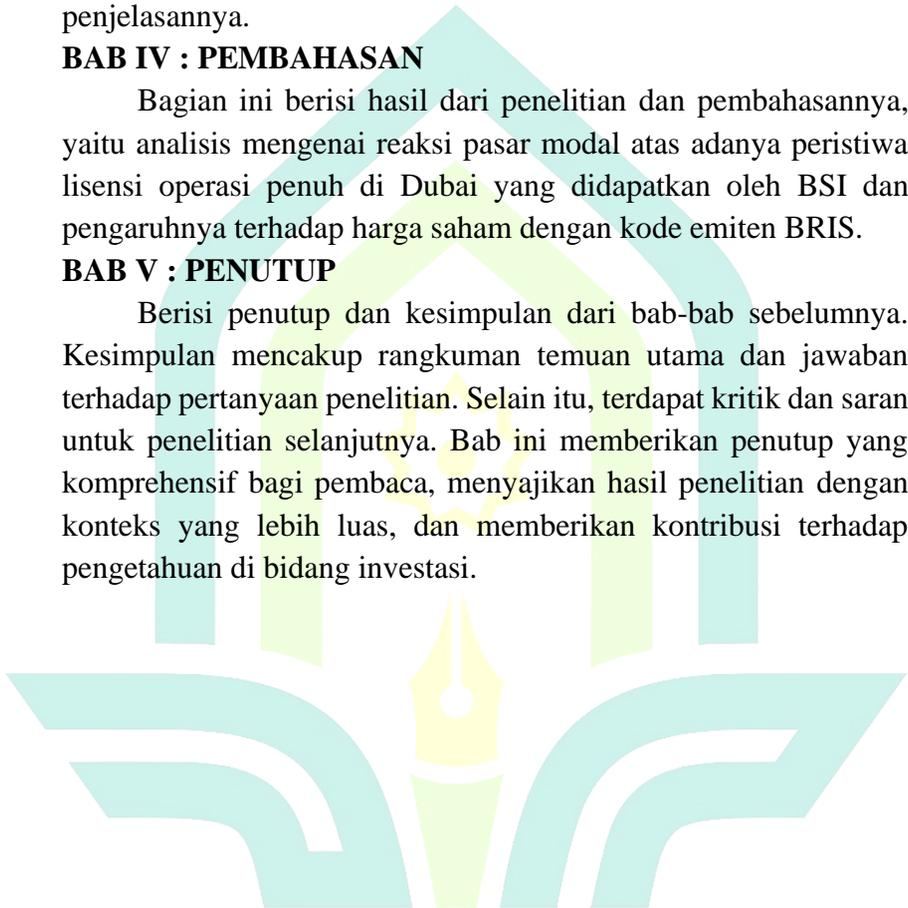
Memberikan pandangan umum tentang bagaimana penelitian dilakukan, memberikan dasar bagi pembaca untuk memahami bagaimana data dikumpulkan dan dianalisis. Dalam bab ini, dijelaskan mengenai metode yang akan digunakan dalam penelitian ini, meliputi jenis penelitian, jenis pendekatan, sumber data, objek penelitian, dan teknik analisis data beserta penjelasannya.

BAB IV : PEMBAHASAN

Bagian ini berisi hasil dari penelitian dan pembahasannya, yaitu analisis mengenai reaksi pasar modal atas adanya peristiwa lisensi operasi penuh di Dubai yang didapatkan oleh BSI dan pengaruhnya terhadap harga saham dengan kode emiten BRIS.

BAB V : PENUTUP

Berisi penutup dan kesimpulan dari bab-bab sebelumnya. Kesimpulan mencakup rangkuman temuan utama dan jawaban terhadap pertanyaan penelitian. Selain itu, terdapat kritik dan saran untuk penelitian selanjutnya. Bab ini memberikan penutup yang komprehensif bagi pembaca, menyajikan hasil penelitian dengan konteks yang lebih luas, dan memberikan kontribusi terhadap pengetahuan di bidang investasi.



BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, peneliti dapat mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan di sekitar hari pengumuman Lisensi Operasi BSI di Dubai. Hasil uji *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai sebesar 0,686 dimana nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 sehingga *abnormal return* dapat dikatakan tidak berpengaruh terhadap peristiwa tersebut.
2. Hasil yang sama untuk variabel *trading volume activity* dimana tidak terdapat perbedaan dengan nilai signifikansi 0,579. Hal ini menunjukkan bahwa masyarakat atau para investor tidak *buy and sell* secara besar-besaran dan masih *wait and see*.
3. Pengujian pada variabel *security return variability* juga tidak menunjukkan adanya perbedaan sebelum dan setelah peristiwa tersebut dengan nilai output sebesar 0,08. Hal ini dikarenakan informasi yang dibagikan perusahaan kurang dapat mempengaruhi preferensi investor dalam mengambil keputusan.

Dari hasil analisis diatas, dapat diketahui jika informasi mengenai pengumuman Lisensi Operasi BSI di Dubai tidak cukup kuat untuk membuat investor berbondong-bondong menginvestasikan dananya pada saham BSI. Selain itu faktor-faktor yang mempengaruhi perekonomian dunia terutama Indonesia seperti kondisi geopolitik global, naiknya harga komoditas pangan, dan tingkat suku bunga yang tidak sesuai ekspektasi juga berdampak pada fluktuasi IHSG di pasar modal.

B. Saran

Setelah penelitian tersebut dilaksanakan dan menghasilkan nilai uji yang telah dianalisis, penulis ingin menyampaikan beberapa yang menjadi saran dalam penelitian ini. Beberapa saran yang dapat penulis sampaikan adalah sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan Bank Syariah Indonesia, penelitian ini dapat dijadikan referensi perusahaan dalam melihat bagaimana suatu peristiwa berpengaruh terhadap harga saham. Analisis yang dihasilkan dari penelitian ini hendaknya menjadi koreksi bagi perusahaan agar tetap meningkatkan kinerjanya apalagi setelah mengoperasikan cabang-cabangnya di Dubai sehingga dapat menarik investor untuk menempatkan dananya di saham BSI tersebut. Selain itu, BSI perlu meningkatkan daya saing dan pangsa pasar keuangan syariah serta mengembangkan produknya lebih baik lagi agar dapat menciptakan fundamental perusahaan yang bagus.
2. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan. Kebaruan atau novelty perlu ditambahkan dalam penelitian selanjutnya. Penentuan periode pengamatan yang lebih lama, pengambilan sampel yang lebih banyak, serta memilih peristiwa yang mengandung informasi perlu dipertimbangkan agar hasil yang dicapai lebih baik.



DAFTAR PUSTAKA

- Aditha, K. K., & Adiputra, I. M. P. (2020). *ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN, TRADING VOLUME ACTIVITY, DAN SECURITY RETURN VARIABILITY PADA PERUSAHAAN LQ 45 PRA DAN PASCA PENGUMUMAN KABINET INDONESIA MAJU PERIODE 2019-2024*.
- Agustin, P., & Permatasari, R. I. (2020). *PENGARUH PENDIDIKAN DAN KOMPENSASI TERHADAP KINERJA DIVISI NEW PRODUCT DEVELOPMENT (NPD) PADA PT. MAYORA INDAH Tbk*.
- Ahmad, Nasrina, N., & Sunandar, H. (2023). IZIN PENDIRIAN, IZIN OPERASIONAL, IZIN KONVERSI KE BANK SYARIAH DAN YANG BERKENAAN DENGAN PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA. *Journal Of Islamic Econoics, Management,, and Business*, 2(1).
- Ala'udin, M. (2020). Bank Syariah, Saham Syariah , Obligasi Syariah, dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. *Journal Qomarrudin Islamic Economy Magazine*, 6(2).
- Ayu Ariyani, D., & Yudha Pratama, V. (2022). Reaksi Pasar Atas Peristiwa Merger Bank Syariah BUMN (Studi Peristiwa BRI Syariah). *Journal of Sharia Finance and Banking*, 2(2).
- Bank Syariah Indonesia. (2021). *Sejarah Perseroan*. BSI. https://ir.bankbsi.co.id/corporate_history.html
- Barokah, S., & Witiastuti, R. S. (2016). *PENGUJIAN ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PELUNCURAN INDEKS MNC36*.
- Budhisastrawan, I. . (2017). The Effect Of Indonesia Tax Amnesty 2016 Law Validation Towards Indonesia Stock Exchange (Event Study On Companies Classified In Lq45 Index). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 5(2).
- Budiarto, A., & Murtanto. (2002). EVENT STUDY : TELAAH METODOLOGI DAN PENERAPANNYA DI BIDANG EKONOMI DAN KEUANGAN. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 4(3).
- Bursa Efek Indonesia. (2024). *Laporan Keuangan*. IDX. www.idx.co.id

- Dirga Alfakhri Putra, G., & Zaky Mubarak Lubis, M. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kenaikan Harga BBM. *Proceedings of Islamic Economics, Business, and Philanthropy*, 1(2).
- Eny, S., & Hadi Nafik Umurul. (2019). Analisis Motivasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa di Pasar Modal. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Ekonomi*, 7(2).
- Farras Farhan, M., & Wibisono Lubis, A. (2022). Merger Valuation Analysis of PT. Bank Syariah Mandiri, PT. BNI Syariah Bank, PT. Bank BRI Syariah Tbk., and PT. Bank Tabungan Negara Tbk. *Management & Accounting Expose*, 5(2).
- Finaka, A. W. (2021). *Berdirinya Bank Syariah Indonesia*. <https://indonesiabaik.id/infografis/berdirinya-bank-syariah-indonesia>
- Gantjowati, E., & Sulistiyan, Y. (2008). *Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk Corporate Governance Perception Index*.
- Gunawan, M. G. (2023). *PENGARUH PEMANASAN DENGAN MENGGUNAKAN PERMAINAN KECIL TERHADAP MOTIVASI BELAJAR DRIBBLING SEPAK BOLA SISWA DALAM PEMBELAJARAN PJOK DI KELAS XI SMA NEGERI 01 BOYAN TANJUNG KABUPATEN KAPUAS HULU*. IKIP PGRI Pontianak.
- Hadiprajitno, J. A., & Pangestuti, I. R. D. (2023). *PENGARUH PERISTIWA PANDEMI COVID-19 TERHADAP IMBAL HASIL ABNORMAL (Studi Peristiwa pada Sembilan Sektor Emiten di Bursa Efek Indonesia)*".
- Halimatusyadiyah, N. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona Di Indonesia (Studi Kasus Pada Saham Lq45). *PRISMA (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(6).
- Hartini, & Marhandrie, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Finansial dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Bank Syariah Indonesia (BSI) di BEI Periode Tahun 2014-2021. *Jurnal Ilmiah Ekotrans & Erudisi*, 2(1).
- Huda, N. (2018). *REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA AKSI DAMAI 212 TAHUN 2016 (Studi pada Perusahaan yang*

Terdaftar pada Indeks LQ-45). Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim.

- IDN Financials. (2022). *BRIS Representative Office in Dubai is Officially Operational*. IDN Financials.
<https://www.idnfinancials.com/archive/news/42070/BRIS-representative-office-in-Dubai-is-officially-operational%0Aidx.co.id>. (n.d.). *Produk Syariah*. IDX. Retrieved January 7, 2024, from <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/produk-syariah>
- Indah Ayu, N. (2017). *REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA AKSI DAMAI 411 (EVENT STUDY PADA SAHAM JII)*. IBI Darmajaya.
- Irawan, W., Andrew Hadiprajitno, J., & Hersugondo, H. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman PSBB DKI Jakarta (Studi kasus pada Jakarta Islamic Index (JII) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 14(2).
- Julianti, R. (2020). *ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN, SECURITY RETURN VARIABILITY DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) SEBELUM DAN SESUDAH PILKADA DKI PUTARAN KEDUA (STUDI EMPIRIS PADA SAHAM LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE AGUSTUS 2016- JULI 2017)*.
- Khadafi, M. (2023). *Sah! BSI Dapat Lisensi Penuh di Dubai*. CNBC Indonesia.
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20231130055619-17-493193/sah-bsi-dapat-lisensi-penuh-beroperasi-di-dubai%0A>
- Khoirul Atha, A. (2019). Technical Analysis terhadap Keputusan Pembelian Investor Jangka Pendek Saham Syariah. *Jurnal Perbankan Syariah*, 3(2).
- Kustodian Sentral Efek Indonesia. (2023). *Statistik Jumlah Investor di Indonesia per Agustus 2023*. 1–17. www.ksei.co.id
- Lawalata, E. (2021). *PENGARUH OPINI AUDITOR WAJAR DENGAN PENGECUALIAN TERHADAP HARGA SAHAM*. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Lestari, D. A., & Hidayanti, A. N. (2017). *PENGARUH RASIO KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN CORPORATE*

SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

- Maesaroh, S. (2020). *ANALISIS TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KENAIKAN TARIF CUKAI ROKOK TAHUN 2019 (Event Study pada Sektor Industri Rokok di Bursa Efek Indonesia.* IAIN Kudus.
- McInnes, A., & Ahmed, A. D. (2017). *Australian Financial Services licensee-authorised representative licensing model: Current practice, issues and empirical analysis.*
- Meidahnia, N. (2014). Perizinan Di Bidang Perbankan Yang Berimplikasi Tindak Pidana. *Yuridika*, 29(2).
- Najmy. (2017). *REAKSI PASAR TERHADAP PENGUMUMAN STOCK SPLIT TAHUN 2016 Najmi a'la nadia asandimitra 2017.*
- Nezky, M. (2013). Pengaruh Krisis Ekonomi Amerika Serikat Terhadap Bursa Saham Dan Perdagangan Indonesia. *Bulletin of Monetary Economics and Banking*, 15(3).
- Nugroho, S. (2008). *METODE STATISTIKA NON PARAMETERIK.* UNIB Press.
- Nuriyana, A. (2021). *Analisis Perbandingan Instrumen Pasar Modal Konvensional dan Instrumen Pasar Modal Syariah.* IAIN Parepare.
- Nyoman Sri Rahayu Trisna Dewi, N., Fridagustina Adnantara, K., & Herry Sugiarto Asana, G. (2017). Modal Investasi Awal dan Presepsi Resiko Dalam Keputusan Investasi. *Journal Ilmiah Akuntansi*, 2(2).
- OJK. (2022a). *Apa itu IHSG? Yuk Kenali Indeks Saham IHSG.* Otoritas Jasa Keuangan.
<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/40770>
- OJK. (2022b). *Daftar Efek Syariah (Des).* Otoritas Jasa Keuangan.
- OJK Otoritas Jasa Keuangan. (2023a). *Hai Calon Investor, Yuk Mengenal Jenis Pasar Modal.* Ojk.Go.Id.
<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10526%0A>

- OJK Otoritas Jasa Keuangan. (2023b). *Pasar Modal Indonesia Tumbuh di Tengah Dinamika Global, Penutupan Perdagangan Bursa Efek Indonesia Tahun 2023*. OJK Otoritas Jasa Keuangan. <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/Pasar-Modal-Indonesia-Tumbuh-Di-Tengah-Dinamika-Global-Penutupan-Perdagangan-Bursa-Efek-Indonesia-Tahun-2023.aspx>
- Ong Kelvin, P. (2022). *PENERAPAN BRAND REJUVENATION PADA PERHOTELAN DI KOTA SEMARANG DALAM MASA PANDEMI*. Unika Soegijapranata Semarang.
- Permata Suci, M. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah (Event Study pada Saham BRI Syariah). *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Sosial*, 1(4).
- Pratama, Yudha, V., Safi'i, M. A. S., & Devy, H. S. (2023). *Pengesahan Undang-Undang Ibu Kota Negara Nusantara, Good News or Bad News for Investor?: Pendekatan Event Study*. NEM.
- Pratiwi, I. J. (2022). *PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2020*.
- Prijanto, B., Damayanti, N., & Rusiana Sari, A. (2022). Analisis perbandingan harga saham PT. Bank Rakyat Indonesia Syariah, TBK sebelum dan sesudah merger menjadi PT. Bank Syariah Indonesia, TBK. *Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia*, 8(2).
- Rahman, Z., Hanum Boangmanalu, F., & Jannah, N. (2021). Peran Pasar Modal Syariah dalam Perekonomian Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam*, 2(2).
- Rahmaningrum, S. B. (2022). *Tinjauan atas Valuasi Nilai Instrinsik Saham Emiten "EMTK" di Masa Pandemi Covid-19*. Politeknik Keuangan Negara STAN.
- Rifqy Thantawi, T., Anwar, M., Mursyidah, A., Khoiri, A., & Hidayatullah, T. (2022). Minimalisasi Potensi Resiko Strategis Pada Merger Bank Umum Syariah Antara Bank Syariah Mandiri (BSM), Bank Negara Indonesia Syariah (BNIS), Dan Bank Rakyat Indonesia Syariah (BRIS). *Sahid Banking Journal*, 2(1).

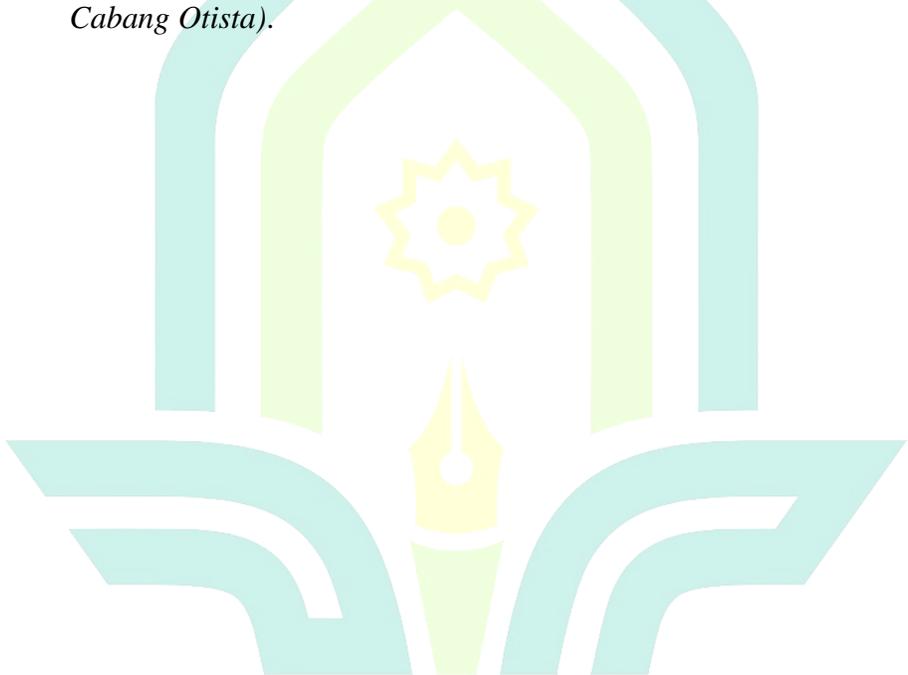
- Rizki, M. (2021). Dampak Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar, dan cadangan devisa Terhadap Return IHSG Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Business Administration Economics & Entrepreneurship*, 3(1).
- Rosman, M., & Yudanto, A. A. (2022). *Analisis Event Study Antarsektor di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19*.
- Sari, Y. F. (2016). *Pengaruh Perombakan (Reshuffle) Kabinet Kerja Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Event Study Pada Saham Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. UNIVERSITAS LAMPUNG.
- Setiawati, S. (2024). *No TitleBRIS Catat Kinerja Impresif, Laba Melesat 33,88%, Ini Penopangnya!* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20240207155351-128-512650/bris-catat-kinerja-impresif-laba-melesat-3388-ini-penopangnya>
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *DASAR METODOLOGI PENELITIAN*. Literasi media publishing.
- Solikhawati, A., & Samsuri, A. (2023). Evaluasi Bank Syariah Indonesia Pasca Serangan Siber : Pergerakan Saham dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9(3).
- Sukmayadi, & Nur Oktaviani, S. (2020). Pengaruh Inflasi Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019. *Journal STIE Sebelas April Sumedang*.
- Sulistiyarningsih, N. (2021). Potensi Bank Syariah Indonesia (BSI) dalam Upaya Peningkatan Perekonomian Nasional. *Jurnal Pemikiran Dan Pembaharuan Hukum Islam*, 24(1).
- Suroto. (2020). *EFISIENSI PASAR MODAL INDONESIA SECARA INFORMASI DALAM BENTUK SETENGAH KUAT*. magister pusaka.
- Susilowati. (2012). Penerapan Prinsip Lisensi dalam Pemberian Izin Penyelenggaraan Layanan Publik. *Mimbar Hukum - Fakultas Hukum Universitas Gadjah Mada*, 24(3).
- Tika Amalia, S. (2022). *ANALISIS PENGARUH KECUKUPAN MODAL, RISIKO PEMBIAYAAN DAN EFISIENSI OPERASIONAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN*

PERBANKAN (Studi Pada Bank Umum Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2018-2020). Universitas Muhamadiyah Semarang.

Tri Utami, A., & Herlambang, L. (2016). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Jakarta Islamic Index (JII) Periode Januari 2010 Hingga November 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 3(1).

Trichayadinata, I. (2016). Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Dan Jakarta Interbank Offered Rate (JIBOR) : Kinerja Reksadana Campuran. *Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Manajemen*, 12(2).

Winasih. (2021). *PENGARUH BUDAYA ORGANISASI DAN KOMITMEN ORGANISASI TERHADAP EVALUASI KINERJA KARYAWAN (Studi Kasus Pada Bank Rakyat Indonesia (BRI) Cabang Otista)*.



Lampiran 1 Daftar Riwayat Hidup

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Amelia Rahmawati
2. TTL : Pernalang, 17 November 2002
3. Alamat Rumah : Ds. Banglarangan, Rt.010/Rw.003, Kec. Ampelgading, Kab. Pernalang
4. Nomor HP : 08998579561
5. Email : ameliaahmawati@mhs.uingusdur.ac.id
6. Nama Ayah : Moh. Nur Asanto
7. Pekerjaan Ayah : Buruh
8. Nama Ibu : Fitriyah
9. Pekerjaan Ibu : Ibu Rumah Tangga

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD N 02 BANGLARANGAN (2008-2014)
2. SMP : SMP N 1 AMPELGADING (2014-2017)
3. SMA : SMA N 1 COMAL (2017-2020)
4. Perguruan Tinggi : UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan (2020- 2024)

C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. Ikatan Pelajar Putri Nahdatul Ulama 2020-2022, Ketua Ranting

Pekalongan, 19 Juni
2024



Amelia Rahmawati