

**DAMPAK PENGUMUMAN HASIL PEMILU PRESIDEN REPUBLIK
INDONESIA TAHUN 2019 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN
TRADING VOLUME ACTIVITY DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH

ISTI ARINI

NIM. 17108030030

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2021

**DAMPAK PENGUMUMAN HASIL PEMILU PRESIDEN REPUBLIK
INDONESIA TAHUN 2019 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN
TRADING VOLUME ACTIVITY DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**DISUSUN OLEH
ISTI ARINI
NIM. 17108030030**

**DOSEN PEMBIMBING:
Dr. ABDUL OOYUM, S.E.I., M.Sc. Fin
NIP. 19850630 201503 1 007**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2021**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-459/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2021

Tugas Akhir dengan judul : DAMPAK PENGUMUMAN HASIL PEMILU PRESIDEN REPUBLIK INDONESIA TAHUN 2019 TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY DI BURSA EFEK INDONESIA (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ISTI ARINI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030030
Telah diujikan pada : Kamis, 06 Mei 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



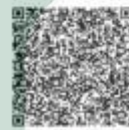
Ketua Sidang
Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 8b6c675d4991



Penguji I
Dr. Darmawan, SPt., MAB
SIGNED

Valid ID: 90ab11478a99



Penguji II
Rizaldi Yusufaro, S.Pt., M.M.
SIGNED

Valid ID: 99ba32a7465d



Yogyakarta, 09 Mei 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawati, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60b-47564d3d27

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Isti Arini

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Isti Arini

NIM : 17108030030

Judul Skripsi : “Dampak Pengumuman Hasil Pemilu Presiden Republik Indonesia Tahun 2019 Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)”


Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana starata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 8 April 2021

Pembimbing


Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin
NIP. 19850630 201503 1 007

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN

AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Isti Arini
NIM : 17108030030
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“DAMPAK PENGUMUMAN HASIL PEMILU PRESIDEN
REPUBLIK INDONESIA TAHUN 2019 TERHADAP *ABNORMAL
RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* DI BURSA EFEK
INDONESIA (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta
Islamic Index)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/format-an, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 8 April 2021

Yang menyatakan

Isti Arini

NIM. 17108030030



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Isti Arini

NIM : 17108030030

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Dampak Pengumuman Hasil Pemilu Presiden Republik Indonesia Tahun 2019 Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 8 April 2021

Penulis



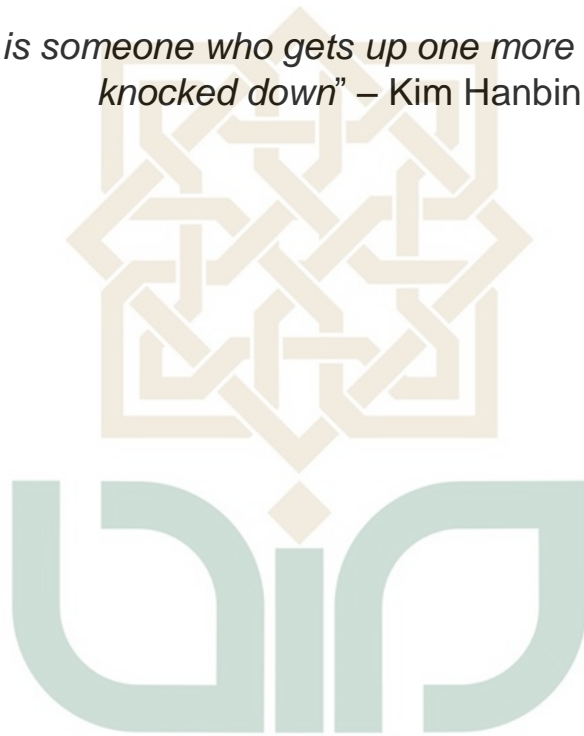
Isti Arini

NIM. 17108030030

MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,
sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”
(Q.S. Al-Insyirah ayat 5-6)

“*A winner is someone who gets up one more time when he is
knocked down*” – Kim Hanbin



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah Nya, maka skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua Orang tua tercinta, Bapak Munawir dan Ibu Martiyah yang selalu mendoakan, selalu bersabar dalam mendidik dan selalu memberikan yang terbaik untuk anak-anaknya.

Adik-adikku yang saya cintai, Isna Septi Wahyuni dan Muhammad Fathoni.

Keluarga besarku terima kasih atas doa dan dukungannya selama ini.

Para guru serta dosen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepadaku.

Sahabat-sahabat dan teman-temanku yang selalu menemani untuk memberikan semangat.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	Muta'addidah
عِدَّةٌ	Ditulis	'iddah

C. Ta' Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

<i>حكمة</i>	Ditulis	Hikmah
عَلَّة	Ditulis	'illah
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

<i>--- َ ---</i>	Fathah	Ditulis	A
<i>--- ِ ---</i>	Kasrah	Ditulis	I
<i>--- ُ ---</i>	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
نكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	Ai
-----------------------------	----------------	-----------

بينكم	Ditulis	Bainakum
2. <i>fathah + wawu mati</i>	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	a'antum
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	Al-Quran
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السّماء	Ditulis	As-sama'
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

نوي الفروض	Ditulis	Zawi al-furud
أهل السنّة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji bagi Allah SWT atas segala nikmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 pada program studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini, banyak terdapat kendala dan kekurangan. Namun, berkat pertolongan Allah dan dukungan dari pihak-pihak yang terlibat serta membantu dalam proses penulisan, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. H. M Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Orang tua tercinta, Bapak Munawir dan Ibu Martiyah, Saudara tercinta Isna Septi Wahyuni dan Muhammad Fathoni yang selalu memberi dukungan, motivasi, dan doa yang tiada henti untuk penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabatku Tian Heryani, Baiq Izzatul Azizah, Dini Amalia Rizky, Sarah Fahira, dan Nur Hasanah yang telah banyak memberikan motivasi, dukungan, ide, kritik, saran serta tempat penulis berkeluh kesah.
10. Seluruh teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2017.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga bantuan yang diberikan menjadi amal ibadah dan dibalas kebaikan pula oleh Allah SWT. Dalam skripsi ini, penulis menyadari terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun diperlukan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Amiin Yaa Rabbal Alamin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yogyakarta, 8 April 2021

Penulis



Isti Anir

Nim. 17108030030

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PENGESAHAN SKRIPSI	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	
A. Landasan Teori.....	11
1. <i>Signaling Theory</i>	11
2. Teori Efisiensi Pasar.....	14
3. Pasar Modal	17
4. Pasar Modal Syariah.....	20
5. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	22
6. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	23
7. Return Tak Normal (<i>Abnormal Return</i>)	26

8. <i>Trading Volume Activity</i>	29
B. Telaah Pustaka	29
C. Pengembangan Hipotesis	32
1. Hubungan Pemilihan Umum Presiden dan Abnormal Return	32
2. Hubungan Pemilihan Umum Presiden dan Trading Volume Activity... 33	
D. Kerangka Pemikiran	35
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian	36
B. Populasi dan Sampel	36
C. Periode Pengamatan	37
D. Teknik Pengumpulan Data	38
E. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	38
1. Return Tak Normal (<i>Abnormal Return</i>)	39
2. <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	40
F. Metode Analisis	40
1. Analisis Diskriptif	40
2. Uji Normalitas	41
3. Uji Hipotesis.....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Diskriptif	43
B. Analisis Data	45
1. Uji Normalitas	45
2. Uji Hipotesis.....	47
C. Pembahasan	50
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan Penelitian	61
C. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	xxi
LAMPIRAN	xxvi
CURRICULUM VITAE	xlvi

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Diskriptif <i>Abnormal Return</i>	44
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Diskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	45
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Shapiro-Wilk Abnormal Return</i>	47
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Shapiro-Wilk Trading Volume Activity</i>	47
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i>	48
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test pada Trading Volume Activity</i>	50



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik pergerakan IHSG	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	35
Gambar 3.1 Periode Waktu Penelitian	38
Gambar 4.1 <i>Abnormal Return</i>	53
Gambar 4.2 <i>Trading Volume Activity</i>	56



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode Desember 2018 – Mei 2019	xxvi
Lampiran 2 Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	xxviii
Lampiran 3 Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	xxxviii



ABSTRAK

Peristiwa politik merupakan salah satu peristiwa yang dapat memengaruhi harga dan volume perdagangan di bursa efek karena peristiwa-peristiwa politik berkaitan dengan kestabilan perekonomian negara. Peristiwa politik yang hendak diuji kandungan informasinya terhadap aktivitas bursa efek adalah peristiwa pengumuman hasil pemilu presiden tahun 2019. Tujuan penelitian ini yaitu untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saham yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu presiden tahun 2019. Populasi dalam penelitian ini yaitu saham yang terdaftar dalam indeks JII. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dengan teknik pengambilan sampel jenuh atau *total sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 30 saham yang masuk dalam indeks JII selama periode pengamatan. Metode penelitian yang digunakan adalah *event study*. Data yang digunakan berupa data sekunder seperti harga saham harian, volume perdagangan saham harian, dan harga indeks harian selama lima hari sebelum dan lima hari sesudah peristiwa. Alat analisis data menggunakan statistik diskriptif dan uji beda dengan *paired sample t-test* dan *wilcoxon signed rank test* dengan tingkat signifikansi 5% atau 0,05. Berdasarkan hasil uji beda pada *abnormal return* selama periode peristiwa, ditemukan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu presiden tahun 2019. Kemudian berdasarkan hasil uji beda pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa, menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu presiden tahun 2019.

Kata kunci: *event study, abnormal return, trading volume activity*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Political events are one of the events that can affect the price and trading volume on the stock exchange because political events are related to the stability of the country's economy. The political event that will be tested for its information content on stock exchange activity is the announcement of the results of the 2019 presidential election. The purpose of this study is to analyze the difference in abnormal returns and trading volume activity on stocks listed in the Jakarta Islamic Index (JII) before and after the announcement of the results of the 2019 presidential election. The population in this study were stocks listed in the JII index. The sampling technique used in this research was saturated sampling technique or total sampling. The sample used in this study was 30 stocks included in the JII index during the observation period. The research method used was an event study. The data used was in the form of secondary data such as daily stock prices, daily stock trading volume, and daily index prices for five days before and five days after the event. Data analysis tools used descriptive statistics and different tests with paired sample t-test and Wilcoxon signed rank test with a significance level of 5% or 0.05. Based on the results of different tests on abnormal returns during the event period, it was found that statistically there was no difference in abnormal returns before and after the announcement of the results of the 2019 presidential election. Then based on the results of different tests on trading volume activity before and after the event, it shows that statistically there is no differences in trading volume activity before and after the announcement of the results of the 2019 presidential election.

Key words: *event study, abnormal return, trading volume activity*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Pasar modal Indonesia setiap tahunnya mengalami peningkatan yang ditunjukkan dengan perusahaan yang melakukan aksi *go public* atau IPO pada Bursa Efek Indonesia (BEI) semakin bertambah. Peran pemerintah dalam mendukung pasar modal untuk menjadikan pasar modal sebagai salah satu kegiatan untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi negara dan juga sebagai salah satu penunjang kemajuan ekonomi negara. Selain itu pasar modal akan memberikan keuntungan serta risiko kepada investor sebagai pihak yang memiliki kelebihan dana serta perusahaan yang membutuhkan dana untuk kegiatan perusahaan (Sihotang & Mekel, 2015).

Saham sebagai salah satu instrumen dalam pasar modal yang dapat memberikan keuntungan untuk investor berupa dividen maupun *capital gain* disamping adanya risiko kerugian yang tidak dapat dihindari namun dapat diminimalisir. Perubahan harga saham di pasar modal dipengaruhi oleh suatu informasi. Informasi dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan pelaku pasar untuk melakukan transaksi di pasar modal. Informasi yang dibutuhkan oleh pelaku pasar berupa informasi yang berasal dari internal perusahaan maupun dari eksternal (Hutami, 2014).

Pasar modal sebagai salah satu instrumen ekonomi tidak terlepas dari berbagai peristiwa baik peristiwa ekonomi maupun non-ekonomi. Peristiwa ekonomi dapat berupa peristiwa ekonomi mikro maupun ekonomi makro. Adapun peristiwa ekonomi mikro diantaranya berkaitan dengan perusahaan seperti pergantian strategi perusahaan, kinerja perusahaan, pengumuman laporan keuangan ataupun pembagian dividen. Kemudian untuk

peristiwa ekonomi makro yaitu seperti perubahan kurs valuta asing, inflasi, tingkat suku bunga Bank Indonesia, dan perubahan regulasi dan deregulasi yang dikeluarkan oleh pemerintah. Peristiwa ekonomi yang terjadi dapat memengaruhi secara langsung pada fluktuasi harga saham ataupun volume perdagangan saham di pasar modal (Hafidz & Isbanah, 2020).

Peristiwa non-ekonomi yang dapat memengaruhi fluktuasi harga maupun volume transaksi perdagangan di pasar modal dapat berupa peristiwa politik, isu tentang lingkungan hidup, serta hak asasi manusia. Meskipun peristiwa non-ekonomi tidak berkaitan langsung dalam berlangsungnya pasar modal, namun peristiwa non ekonomi secara tidak langsung akan memengaruhi kegiatan di pasar modal. Apabila pasar modal mempunyai peran yang penting dalam kegiatan ekonomi suatu negara, maka peristiwa-peristiwa yang terjadi di negara tersebut akan berpengaruh pada pasar modal, baik peristiwa yang berkaitan langsung maupun tidak langsung dengan ekonomi (Octafilia, 2016).

Peristiwa (*event*) merupakan sebuah kondisi yang terjadi dan dapat dikatakan menjadi sebuah informasi apabila peristiwa tersebut dijadikan sebagai bahan pertimbangan atau dapat mengubah pelaku pasar dalam melakukan transaksi di pasar modal. Investor menerima informasi secara langsung maupun tidak langsung, cepat ataupun lambat akan berpengaruh terhadap pasar. Sehingga suatu informasi dapat memengaruhi harga pada saham serta volume transaksi saham di pasar modal (Faith & Nafiah, 2019).

Investor membutuhkan informasi yang berasal dari internal perusahaan ataupun dari eksternal perusahaan. Jika pasar menunjukkan reaksi atas informasi yang relevan maka pasar modal tersebut termasuk pasar yang efisien. Pertimbangan investor dalam mengambil keputusan untuk bertransaksi di pasar modal salah satunya dengan mempertimbangkan

informasi akan diperolehnya yang berupa informasi publik ataupun informasi pribadi yang dimiliki investor. Informasi tersebut akan memberikan gambaran atas risiko serta *return* yang diharapkan oleh investor baik saat ini ataupun kedepannya. Sehingga suatu informasi yang memiliki nilai dan relevan untuk investor akan ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham serta volume transaksi perdagangan saham harian di pasar modal. Adapun kedua hal tersebut dapat diukur dengan menggunakan dua indikator yaitu menggunakan *abnormal return* untuk perubahan pada harga saham serta *trading volume activity* untuk volume transaksi perdagangan saham (Kusuma, 2017).

Pengujian yang dilakukan untuk melihat kandungan dari sebuah informasi digunakan untuk melihat reaksi pasar terhadap peristiwa atau pengumuman yang ada. Apabila sebuah pengumuman atas suatu peristiwa memiliki muatan informasi, maka pasar akan menunjukkan reaksi saat informasi tersebut diperoleh investor yang ditunjukkan dengan adanya perubahan pada harga saham perusahaan yang bersangkutan. Adapun reaksi pasar tersebut dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Suatu pengumuman yang memiliki muatan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Dengan demikian, jika sebuah pengumuman tidak memiliki muatan informasi maka tidak akan terjadi *abnormal return* yang didapatkan oleh pelaku pasar (Hartono, 2017).

Reaksi pasar terhadap suatu informasi selain dapat dilihat menggunakan parameter *abnormal return* juga dapat menggunakan parameter lainnya yaitu berupa aktivitas perdagangan di pasar modal atau *Trading Volume Activity* (TVA). Apabila suatu pengumuman menurut pelaku pasar mengandung informasi maka akan mengakibatkan investor untuk melakukan transaksi diatas transaksi normal. Untuk mengetahui volume transaksi perdagangan saham dapat diukur dari aktivitas pergerakan perdagangan saham

perusahaan yang terjadi. Perubahan volume perdagangan saham menunjukkan pertimbangan pelaku pasar dalam melakukan keputusan investasi. Apabila TVA mengalami peningkatan karena permintaan yang meningkat maka adanya indikasi *good news*, namun apabila TVA meningkat karena aktivitas penjualan maka ada indikasi *bad news* (Hutami, 2014).

Untuk mengetahui suatu peristiwa mengandung suatu informasi atau tidak dapat diuji dengan melakukan studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa digunakan untuk mengamati seberapa jauh sebuah peristiwa memberikan pengaruhnya terhadap pasar modal. Apabila pasar memberikan reaksi atas informasi yang berkaitan maka dapat diartikan bahwa peristiwa tersebut berpengaruh atau mengandung informasi. Adapun reaksi yang dimaksud yaitu dengan terjadinya perubahan harga saham perusahaan serta volume transaksi perdagangan saham pada perusahaan yang bersangkutan. Sehingga suatu peristiwa bisa menjadi *good news* atau *bad news* bagi investor di pasar modal (Maghfirani, 2019).

Peristiwa politik atau *political event* menjadi salah satu peristiwa yang dapat mempengaruhi kestabilan perekonomian di suatu negara disamping berpengaruh terhadap fluktuasi harga dan volume transaksi perdagangan saham di pasar modal. Hal tersebut terjadi karena peristiwa politik juga mencerminkan keadaan suatu negara, maka akan mengakibatkan investor bereaksi secara positif maupun negatif dalam bertransaksi di pasar modal. Beberapa *political event* yang terjadi dalam suatu negara misalnya adanya pemilihan presiden, pengumuman kabinet menteri, pemilihan legislatif, pergantian pemerintahan, kerusuhan politik, dan peristiwa lain sebagainya (Sukmaningrum dkk., 2019).

Dalam penelitian ini, *event* atau peristiwa yang ingin diuji atas muatan informasi yang dimilikinya terhadap aktivitas di pasar modal Indonesia yaitu pengumuman hasil pemilu presiden Republik Indonesia pada tahun 2019 yang bertepatan pada tanggal 21 Mei 2019.

Peristiwa pemilihan umum presiden sebagai objek penelitian karena merupakan salah satu peristiwa berskala nasional dan akan memberikan dampak yang luas serta berpengaruh terhadap iklim investasi di Indonesia. Selain itu, pemilihan umum juga berpengaruh terhadap stabilitas harga saham serta volume perdagangan saham di pasar modal. Apabila keadaan politik dan ekonomi suatu negara aman dan juga stabil maka investor akan memberikan respon yang positif dengan berinvestasi di pasar modal, begitu juga sebaliknya (Sihotang & Mekel, 2015).



Sumber: IDX, 2019

Pada gambar 1.1 di atas menunjukkan bahwa mendekati hari pengumuman hasil pemilihan umum presiden tahun 2019, indeks harga saham gabungan bergerak mengalami kenaikan dengan adanya sentimen yang positif atas adanya peristiwa tersebut. Sehari setelah pengumuman indeks bergerak turun 0,20 persen ke level 5.939,636 (22/5). Namun kemudian indeks menunjukkan kenaikan pada hari berikutnya sebesar 1,57 persen ke level 6.032,696 (23/5). Sehingga dengan hasil pemilu presiden yang dimenangkan oleh pasangan Joko Widodo dan Ma'ruf Amin memberikan sentimen yang positif terhadap pasar modal di Indonesia (BEI, 2019).

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu indeks saham syariah di Indonesia yang paling likuid. JII menjadi indeks saham pertama di pasar modal syariah selain reksadana syariah. Adapun indeks JII dapat digunakan sebagai satu indikator dalam perkembangan ekonomi syariah khususnya saham syariah. Saham-saham dalam indeks JII merupakan saham-saham yang likuid yang artinya transaksi saham-saham tersebut sering dilakukan oleh investor.

Terdapat beberapa penelitian yang telah dilakukan untuk melihat pengaruh dari sebuah peristiwa pemilihan umum presiden serta peristiwa politik di Indonesia terhadap *abnormal return* serta *trading volume activity* di bursa efek dengan hasil yang berbeda. Adapun penelitian yang berkaitan dengan peristiwa politik di Indonesia telah dilakukan oleh Octafilia (2016) dengan peristiwa pemilihan presiden tahun 2014 yang hasilnya menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pada *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa tersebut. Penelitian tersebut hasilnya didukung oleh peneliti lainnya yang dilakukan oleh Rizal (2017), Sutanto dkk. (2019), Sukmaningrum dkk. (2019), dan Hafidz dan Isbanah (2020) terkait dengan *political event* yang hasilnya menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan pada *abnormal return* serta *trading volume activity* sebelum dan setelah peristiwa politik. Namun penelitian lainnya yang dilakukan oleh Hutami (2014), Sihotang dan Mekel (2015), dan Maghfirani (2019) terkait dengan peristiwa pemilihan presiden pada tahun 2014 menunjukkan hasil yang berbeda yaitu tidak adanya perbedaan pada *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa, tetapi adanya perbedaan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa. Kemudian penelitian lainnya yang dilakukan oleh Hasib dkk. (2017) terkait dengan peristiwa politik yang hasilnya menunjukkan adanya perbedaan *abnormal return* serta *trading volume activity* sebelum dan setelah peristiwa. Sedangkan

penelitian yang dilakukan oleh Ratnaningsih (2020) dengan peristiwa pemilu presiden pada tahun 2019 hasilnya menunjukkan bahwa ada perbedaan pada *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa, tetapi tidak adanya perbedaan pada *trading volume activity* sebelum dan setelah peristiwa.

Sehingga berdasarkan penjelasan di atas, maka penelitian ini akan melakukan studi peristiwa tentang keterkaitan antara peristiwa pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019 terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saham-saham yang tercatat di indeks *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian ini dilakukan untuk menguji kekuatan dari sebuah informasi pada sebuah pengumuman (*event*) terhadap aktivitas di pasar modal atau untuk mengamati reaksi pasar atas suatu peristiwa. Adapun perbedaan dalam penelitian ini dengan penelitian-penelitian terdahulu yaitu terletak pada perbedaan peristiwanya yang berkaitan dengan peristiwa politik, tahun penelitiannya, indeks yang digunakan, serta hasil penelitian yang ditunjukkan dengan perbedaan hasil atau *research gap* pada penelitian terdahulu dengan *event* yang berkaitan dengan peristiwa politik. Sehingga berdasarkan pada penjelasan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“DAMPAK PENGUMUMAN HASIL PEMILU PRESIDEN REPUBLIK INDONESIA TAHUN 2019 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*)”**.

B. RUMUSAN MASALAH

Peristiwa politik, salah satunya pemilihan presiden menjadi salah satu peristiwa yang dapat memengaruhi fluktuasi harga saham serta volume transaksi perdagangan saham di pasar modal. Kondisi tersebut dikarenakan peristiwa politik berkaitan dengan kestabilan

perekonomian di suatu negara. Adapun peristiwa yang ingin diteliti dalam penelitian ini yaitu peristiwa pengumuman hasil pemilu presiden Indonesia tahun 2019 pada tanggal 21 Mei 2019. Peristiwa ini dipilih karena pemilihan umum Presiden Republik Indonesia menjadi salah satu *event* yang berskala nasional sehingga akan memberikan dampak yang luas, salah satunya terhadap iklim investasi di Indonesia. Sehingga untuk melihat apakah peristiwa tersebut mengandung informasi dan akan menimbulkan reaksi pasar dapat dilihat dengan melakukan studi peristiwa pada saham-saham perusahaan yang tercatat dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Sehingga dengan berdasar pada latar belakang tersebut, maka masalah yang dirumuskan dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019?
2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019?

C. TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan pada perumusan masalah yang sudah dijelaskan sebelumnya, penelitian ini memiliki beberapa tujuan yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui ada atau tidak perbedaan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019.
2. Untuk mengetahui ada atau tidak perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu president pada tahun 2019.

D. MANFAAT PENELITIAN

Terdapat beberapa manfaat yang diharapkan dari penelitian yang dilakukan ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan sebagai sarana dalam memperbanyak pengetahuan terkait pasar modal serta hal-hal yang memengaruhi pasar modal apabila suatu peristiwa terjadi.

2. Bagi Akademisi

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan akan memberikan tambahan informasi tentang pengaruh dari suatu peristiwa non-ekonomi disamping peristiwa ekonomi terhadap pasar modal.

3. Bagi Investor

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan bisa menambah informasi dan menjadi salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan investor untuk investasi dengan memerhatikan peristiwa atau faktor non-ekonomi selain faktor ekonomi apabila peristiwa serupa terjadi.

E. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Sistematika pembahasan yang terdapat dalam penelitian ini yaitu terdiri atas lima bagian yang saling berkaitan dengan uraian secara garis besar yang dijelaskan sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan

Bab pertama yang dibahas dalam penelitian ini yaitu pendahuluan yang menjelaskan tentang dasar dan alasan dilakukannya penelitian ini. Pada pendahuluan terdiri

dari lima bagian yaitu latar belakang masalah yang menjelaskan pengaruh pengumuman hasil pemilu presiden 2019 terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saham-saham perusahaan yang tercatat pada indeks JII. Selanjutnya dijabarkan dalam rumusan masalah, tujuan dari penelitian, serta manfaat dari penelitian ini yang diharapkan oleh peneliti.

Bab II Landasan Teori

Bagian kedua membahas tentang teori-teori yang dijadikan sebagai teori dasar dalam penelitian yang akan dilakukan. Adapun teori-teori yang menjadi dasar dalam penelitian yang akan dilakukan ini antara lain yaitu *signaling theory*, teori efisiensi pasar, teori tentang pasar modal serta pasar modal syariah, return tak normal (*abnormal return*), *trading volume activity*, serta teori tentang studi peristiwa (*event study*). Kemudian, selain penjelasan teori pada bagian kedua juga dijabarkan terkait penelitian-penelitian terdahulu yang berkaitan dengan objek penelitian yang kemudian dipakai dalam penyusunan hipotesis. Sehingga hipotesis yang diajukan harus dengan berdasarkan pada teori yang berkaitan dan penelitian terdahulu. Setelah hipotesis terbentuk, kemudian menyusun kerangka pemikiran.

Bab III Metode Penelitian

Bagian ketiga dalam penelitian yang akan dilakukan ini membahas tentang rancangan penelitian seperti jenis data, sumber data, populasi, sampel, periode pengamatan, metode analisis, dan variabel serta definisi operasional variabel yang digunakan pada penelitian ini. Adapun metodologi penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu studi peristiwa (*event study*). Kemudian untuk sampel dalam penelitian

ini yaitu saham-saham perusahaan yang tercatat dalam daftar *Jakarta Islamic Index* (JII) pada waktu pengumuman Desember 2018 – Mei 2019 yang datanya berupa data sekunder.

Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bagian keempat membahas tentang jawaban dari masalah yang telah dirumuskan. Adapun jawaban tersebut merupakan hasil dari pengolahan data penelitian serta penjelasan dari hasilnya.

Bab V Penutup

Pada bagian kelima yang menjadi bagian terakhir akan memaparkan kesimpulan dari hasil dan pembahasan pada bagian keempat. Selain itu, pada bagian ini juga memaparkan beberapa masukan dari peneliti kepada peneliti lain yang akan melakukan penelitian terkait ataupun kepada pihak-pihak lain yang berkaitan dengan penelitian ini sehingga untuk penelitian berikutnya akan lebih baik.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat dan menganalisis ada atau tidaknya perbedaan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah adanya pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019 yang terjadi pada tanggal 21 Mei 2019. Berdasarkan pada hasil uji hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan bahwa berdasarkan pada hasil uji hipotesis pada hipotesis pertama pada *abnormal return* periode sebelum dan sesudah pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019, menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman tersebut. Hal tersebut menunjukkan bahwa investor tidak memberikan respon dengan adanya peristiwa tersebut. Sehingga peristiwa pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019 sebagai sumber informasi primer dalam penelitian ini tidak menggerakkan pasar sehingga akan memberikan *abnormal return* yang berbeda sesudah pengumuman tersebut.

Berdasarkan hasil dari uji hipotesis kedua pada *trading volume activity* periode sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019, menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa tersebut. Sehingga sebagai sumber informasi utama dalam penelitian ini, pengumuman hasil pemilu presiden pada tahun 2019 tidak dapat menggerakkan investor sehingga

akan mendorong investor untuk meningkatkan volume aktivitas transaksi saham sesudah pengumuman.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini jauh dari kata sempurna, dan peneliti menyadari bahwa penelitian yang dilakukan ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Penelitian yang dilakukan hanya menggunakan satu metode dalam melakukan estimasi *return* yaitu *market adjusted model*.
2. Dalam penelitian yang dilakukan sampel yang digunakan hanya 30 perusahaan yang terdaftar dalam indeks JII dan tidak dikelompokkan berdasarkan industri perusahaan masing-masing.
3. Penelitian yang dilakukan hanya melakukan 11 hari periode pengamatan dan hanya pada satu informasi peristiwa.

C. Saran

Berdasarkan penelitian tersebut, terdapat beberapa saran dari penulis untuk penelitian selanjutnya terkait peristiwa yang berkaitan, yaitu:

1. Penelitian berikutnya dapat melaksanakan perbandingan untuk melihat reaksi pasar dengan menggunakan beberapa indikator saham yang terdapat pada BEI supaya dalam melihat reaksi pasar lebih tergambar atas suatu pengumuman menjadi.
2. Penelitian selanjutnya dalam melakukan estimasi return bisa menggunakan modal lainnya selain model *market adjusted model* yaitu bisa dengan model estimasi statistik maupun model estimasi ekonomi.

3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel berdasarkan industri yang sama karena pengaruh suatu informasi atas peristiwa terhadap setiap industri berbeda-beda sehingga akan mendapatkan hasil yang lebih spesifik.
4. Untuk investor atau praktisi pasar modal dalam membuat keputusan untuk investasi diharapkan dapat dengan mempertimbangkan informasi-informasi yang diberikan oleh perusahaan (internal) ataupun informasi eksternal seperti informasi tentang kondisi ekonomi dan politik negara.

DAFTAR PUSTAKA

- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67.
<https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- CNN (2019). *Kerusuhan 22 Mei Usai Pengumuman Pemilu 2019*. CNN Indonesia.
<https://www.cnnindonesia.com/nasional/20190522083812-32-397230/live-report-kerusuhan-22-mei-usai-pengumuman-pemilu-2019/>
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan: Memahami kebijakan dividen teori dan praktiknya di Indonesia (I)*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
- Dewi, C Kora Suchma (2018). *Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan pada Jakarta Islamic Index*. repo-darmajaya.ac.id
- DSN-MUI. *Fatwa Nomor 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal Syariah dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah di Bidang Pasar Modal*. Diakses dari www.dsnmui.go.id/kategori/fatwa/
- DSN-MUI. *Fatwa Nomor 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek*. Diakses dari www.dsnmui.go.id/kategori/fatwa/
- Erica P. Akbar, I. S. (2019). *Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kemenangan Presiden Joko Widodo Berdasarkan Keputusan KPU Pemilu Periode 2019-2024*

- (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal JMBI*, Vol. 6, No.2, Mei 2019. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jmbi/article/view/>
- Faih, A., & Nafiah, R. (2019). Analisis Efek Ramadhan Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Perusahaan Yang Masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Al-Tijary*, 5(1), 37–47. <https://doi.org/10.21093/at.v5i1.1598>
- Finance-yahoo. *Historical data*. Diakses pada Desember 2020 dari www.finance-yahoo.com
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gumanti, T. A. (2009). *Teori sinyal dalam manajemen keuangan*. 31.
- Hafidz, M. F., & Isbanah, Y. (2020). Analisis Komparatif Abnormal Return dan Trading Volume Activity berdasarkan political event: Event study pada pengesahan RUU KPK 2019. 8, 10.
- Harlan, J. (2017). *Pengenalan Stata (I)*. Depok: Penerbit Gunadarma.
- Hartono, Jogyanto. (2017). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Hasib, F. F., Azasi, D. N. R., Laila, N., Hendratmi, A., & Sukmaningrum, P. S. (2017). The Effect of the Working Cabinet Reshuffle Volume II on Abnormal Return and Abnormal Trading Volume Activity of the Companies Listed in Jakarta Islamic Index (JII). *Proceedings of the International Conference on Business and Management Research (ICBMR-17)*. International Conference on Business

and Management Research (ICBMR-17), West Sumatra, Indonesia.
<https://doi.org/10.2991/icbmr-17.2017.43>

Hawana, S. (2020). *Analisis komparatif kinerja keuangan dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah kebijakan stock split pada perusahaan non-keuangan yang listing di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2011-2017*. 40.

Hutami, R. N. (2014). *Abnormal Return dan Trading Volume Activity sebelum dan setelah pemilihan presiden secara langsung 9 Juli 2014: Studi kasus pada saham LQ-45*. 51.

Investing. *Historical data*. Diakses pada Desember 2020 dari www.id.investing.com

IDX. Diakses pada Desember 2020 dari www.idx.com

Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan (Edisi Kesatu)*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group

Khajar, I. (2008). *Efisiensi pasar modal syariah Indonesia sebelum dan sesudah krisis financial global 2008*. 16, 11.

Kusuma, M. A. (2017). *Efek Ramadhan terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada perusahaan yang masuk ke dalam Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2017*.

Lubabah, Raynaldo Ghiffari (2018). *Program Andalan Jokowi- Ma'ruf di Sektor Ekonomi*. Merdeka.com: <https://www.merdeka.com/politik/6-program-andalan-jokowi-maruf-di-sektor-ekonomi.html>

- Maghfirani. (2019). *Analisis reaksi pasar modal di Jakarta Islamic Index (JII) sebelum dan sesudah pilkada DKI Jakarta 2017*.
- Nasution, Y. S. J. (2015). *Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara*. 2(1), 18.
- Octafilia, Y. (2016). *Dampak Pemilihan Presiden Republik Indonesia tahun 2014 terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity di Bursa Efek Indonesia: Event study pada saham indeks KOMPAS 100*. 1(1), 11.
- OJK. *Pengumuman No. Peng-00899/bei.opp/11-2018 tentang Pengumuman Perubahan Komposisi Saham dalam Perhitungan Jakarta Islamic Index*. Diakses dari www.ojk.go.id
- OJK. (2017). *Pasar Modal Syariah*. Diakses pada Januari 2021 <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/Pages/Pasar-Modal-Syariah.aspx>.
- Ratnaningsih, A. (2020). *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Security Return Variability sebelum dan sesudah pengumuman hasil Pemilu Presiden Indonesia tanggal 21 Mei 2019*. 23.
- Rizal, A. (2017). *Analisis pengaruh kondisi politik dalam negeri terhadap abnormal return dan trading volume activity saham JII (Studi kasus reshuffle cabinet kerja II Pemerintahan Joko Widodo)*
- Salim & Syahrums. (2016). *Metodologi Penelitian Kualitatif*. diakses dari <http://repository.uinsu.ac.id/id/eprint/552>
- Samsul, Mohamad. (2015). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga

- Setyawasih, R. (2007). *Studi tentang peristiwa event study: Suatu panduan riset manajemen keuangan*.
- Sihotang, E. M., & Mekel, P. A. (2015). *Reaksi pasar modal terhadap pemilihan umum presiden tanggal 9 Juli 2014 di Indonesia*. 10.
- Suganda, T. R. (2018). *Event study: Teori dan pembahasan reaksi pasar modal Indonesia (Pertama)*. CV Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D (28th Ed.)*. Alfabeta
- Sukmaningrum, P. S., Madyan, M., & Hendratmi, A. (2019). Reaksi pasar saham yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) terhadap pengumuman penetapan gubernur DKI Jakarta tahun 2017. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.20473/jebis.v5i1.10087>
- Sutanto, C., Barata, D. D., & Lestari, D. (2019). *Analisis Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham Sebelum dan Sesudah Pilkada Serentak 9 Desember 2015*. 6(1), 9.
- Wijaya, M. I. (2019). *Analisis reaksi pasar modal di Bursa Efek Indonesia pada peristiwa pelantikan gubernur Bank Indonesia (BI): Studi peristiwa pada perusahaan perbankan*.
- Yusrina, A. (2014). *Analisis Perbedaan Average Abnormal Return dan Trading Volume Activity sebelum dan sesudah peristiwa dividen tunai pada*

perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2014-2017.

6(12), 15.



CURRICULUM VITAE



Nama Lengkap : Isti Arini
Panggilan : Isti
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Bantul, 16 Oktober 1998
Asal Alamat Asal : Gaduh RT 34 Patalan Jetis Bantul Yogyakarta
Alamat Tempat Tinggal : Gaduh RT 34 Patalan Jetis Bantul Yogyakarta
Agama : Islam
Telp/HP : 0895327236189
Email : ariniistielf@gmail.com
Fak/Jur/Prodi/Universitas : Febi /Manajemen Keuangan Syariah/UIN Sunan Kalijaga
Golongan Darah : B

1. Riwayat Pendidikan Formal

No	Jenjang	Nama Instansi	Alamat	Periode
1	TK	TK PKK 63 TANJUNG KARANG	PATALAN	2004-2005
2	SD	SD N PATALAN BARU	PATALAN	2005-2011
3	SMP	SMP N 1 SEWON	Jalan Parangtritis km 7	2011-2014
4	SMA	SMK N 1 BANTUL	Jalan Parangtritis km 11	2014-2017
5	S1	UIN SUNAN KALIJAGA	Yogyakarta	2017-Sekarang

2. Riwayat Organisasi

No	Nama Organisasi	Jabatan	Periode
1	Karang Taruna Desa	Anggota	2014-Sekarang
2	KOPMA UIN Sunan Kalijaga	Anggota	2018-Sekarang
3	KSPM UIN Sunan Kalijaga	Anggota	2017-Sekarang

3. Prestasi Akademik

No	Nama Lomba / Kegiatan	Pelaksana	Tahun
1	Olimpiade Koperasi Siswa Nasional	Universitas Gajah Mada	2017
2			
3			