REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENERBITAN OMNIBUSLAW: PERBANDINGAN PASAR MODAL SYARIAH DAN KONVENSIONAL

SKRIPSI

Disusun oleh:
Lutfi Husein Ardi Pratama
NIM 15830067

Pembimbing:
Dr. Darmawan, S.Pd, MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2022

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-850/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENERBITAN OMNIBUSLAW: PERBANDINGAN PASAR MODAL SYARIAH DAN KONVENSIONAL

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : LUTFI HUSEIN ARDIPRATAMA
Nomor Induk Mahasiswa : 15830067
Telah diujikan pada : Rabu, 20 Juli 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 62eb99a34408a

Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 62e3bde312830

Penguji II

Hilmy Baroroh, S.E.I.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 62e9d69365d82

Yogyakarta, 20 Juli 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 62ecdb77dad3a

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Lutfi Husein Ardi Pratama
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di- Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

Nama : Lutfi Husein Ardi Pratama
NIM : 15830067
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal terhadap Penerbitan Omnibuslaw: Perbandingan Pasar Modal Syariah dan Konvensional

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 15 Juni 2022
Pembimbing

Dr. Darmawan, S.Pd., M.AB
NIP. 19760827 200501 1 006

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lutfi Husein Ardi Pratama

NIM : 15830067

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Reaksi Pasar Modal terhadap Penerbitan Omnibuslaw: Perbandingan Pasar Modal Syariah dan Konvensional**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 15 Juni 2022
Penyusun

Lutfi Husein Ardi Pratama
NIM. 15830067

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lutfi Husein Ardi Pratama
NIM : 15830067
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

'Reaksi Pasar Modal terhadap Penerbitan Omnibuslaw: Perbandingan Pasar Modal Syariah dan Konvensional

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukN). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 sebenar-benarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di: Yogytakarta
Pada tanggal: 15 Juni 2022

(Lutfi Husein Ardi Pratama)

HALAMAN MOTTO

خَيْرُ الناسِ أَنفَعُهُم لِلنَّاسِ

"Sebaik-baik manusia adalah orang yang bermanfaat bagi manusia"

(H.R Ahmad & Tabrani)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

"Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya, serta almamater tercinta"

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul "Reaksi Pasar Modal terhadap Penerbitan Omnibuslaw: Perbandingan Pasar Modal Syariah dan Konvensional". Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah curahkan kehadirat junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga, dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku ketua prodi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M.AB selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu meluangkan waktu untuk mengingatkan, memberikan motivasi dan menghadirkan pencerahan-pencerahan selama proses penulisan. Terimakasih atas segala bimbingan, masukan, dan pengarahannya dari awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Para Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kaljijaga Yogyakarta atas berbagai ilmu yang telah diberikan.
6. Semua Pihak yang telah memberikan motivasi dan bantuan selama proses penulisan skripsi ini baik secara moril ataupun material yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga semua kebaikan, jasa, dan bantuan yang diberikan kepada penulis menjadi ladang pahala bagi kita semua dan mendapatkan balasan dari Allah SWT.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 15 Juni 2022
Penulis

Lutfi Husein Ardi Pratama

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada surat keputusan bersama Departemen Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia tertanggal 10 September 1987 nomor: 158/1987 dan nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ة	Bâ‟	b	Be
ت	Tâ‟	t	Te
ث	Śâ‟	ś	es (dengan titik atas)
ج	Jîm	j	Je
ح	Ḥâ‟	ḥ	Ha (dengan titik bawah)
خ	Khâ‟	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	De
ذ	Żâl	ż	ze (dengan titik di atas)
ر	Râ‟	r	Er
ز	Zâi	z	Zet
ش	Sîn	s	Es
ش	Syîn	sy	es dan ye
ص	Ṣâd	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍâd	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭâ‟	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓâ‟	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‟Ain	″	koma terbalik di atas

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

غ	Gain	g	Ge
ف	Fâ"	f	Ef
ق	Qâf	q	Qi
ك	Kâf	k	Ka
ل	Lâm	l	"el
و	Mîm	m	"em
ٌ	Nûn	n	"en
و	Wâw	w	W
ِ	Hâ"	h	Ha
ء	Hamzah	"	Apostrof
ً	Yâ"	y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

يتعقدة	ditulis	*Muta'aqqidah*
عدة	ditulis	*'iddah*

C. Tâ" *Marbûtah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	ditulis	*Ḥikmah*
جسية	ditulis	*Jizyah*

2. Bila diikuti dengan kata sandang "*al*" serta bacaan kedua ini terpisah, makaditulis dengan *h*

كراية ألونيبء	ditulis	*karâmah al-auliyâ'*

3. Bila ta" marbûtah hidup maupun dengan harakat, fathah, kasrah , dan dammah ditulis *t*

زكبة انىطر	ditulis	*Zakâh al-fiṭr*

D. Vokal Pendek

َ	Fathah	ditulis	A
ِ	Kasrah	ditulis	I
ُ	Dammah	ditulis	U

E. Vokal Panjang

Fathah + alif جبهية	ditulis ditulis	Â *Jâhiliyyah*
Fathah + ya" mati تنسي	ditulis ditulis	Â *Tansâ*
Kasrah + yâ mati كريم	ditulis ditulis	Î *Karîm*
Dammah + wawu mati فروض	ditulis ditulis	Û *Furûd*

F. Vokal Rangkap

Fathah + y*â*" mati بينكم	ditulis ditulis	ai *bainakum*
Fathah + w*â*wu mati قول	ditulis ditulis	au *qaul*

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أأنتم	ditulis	*A'antum*
أعدت	ditulis	*U'iddat*
لئن شكرتم	ditulis	*La'in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

4. Bila diikuti huruf *qamariyah*

انقرأُ	ditulis	*Al-Qur'ân*
انقِيش	ditulis	*Al-Qiyâs*

5. Bila diikuti huruf syamsiyah ditulis menggandakan syamsiyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el) nya.

انسَّبء	ditulis	*As-Samâ'*
انشَّص	ditulis	*Asy-Syams*

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat ditulis menurutpenulisannya

ذوى انفروض	ditulis	Źawi al-fur*ûd*
اهم انسُة	ditulis	*Ahl as-sunnah*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
HALAMAN PENGESAHAN ..... **ii**
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iii**
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN ..... **iv**
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ..... **v**
HALAMAN MOTTO ..... **vi**
HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **vii**
KATA PENGANTAR ..... **viii**
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN ..... **ix**
DAFTAR ISI ..... **xiiiii**
ABSTRAK ..... **xv**
ABSTRACT ..... **xvi**

BAB 1 PENDAHULUAN **1**
A. Latar Belakang 1
B. Rumusan Masalah 8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian 9
D. Sistematika Pembahasan 10

BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS **12**
A. Landasan Teori 12
1. *Signaling Teory* 12
2. Teori Efisiensi Pasar 16
3. Abnormal Return 20
4. Trading Volume Activity 22
5. *Even Study* 24
6. Pasar Modal 27
7. Pasar Modal Syariah 32
8. Pengesahan Omnibus Law (UU Cipta Kerja 2020) 35
9. Hubungan Pengesahan Omnibuslaw dengan Abnormal Return 36
10. Hubungan Pengesahan Omnibuslaw dengan *Trading Volume Activity* 37
B. Telaah Pustaka 40
C. Kerangka Pemikiran 42
D. Pengembangan Hipotsis 42
1. *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengesahan RUU Cipta Kerja 42
2. Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengesahan RUU Cipta Kerja 44

BAB III METODE PENELITIAN **45**

A. Jenis Penelitian dan Desain Penelitian 45
B. Jenis dan Sumber Data 45
C. Definisi Operasional Variabel 48
1. Variable Penelitian 48
2. Pengukuran Variabel 48
D. Analisis Data 51
1. Statistik Deskriptif 51
2. Uji Normalitas 51
3. Uji Hipotesis 51

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 53
A. Hasil Penelitian 53
1. Analisis Deskriptif 53
2. Uji Normalitas 56
3. Analisis Kuantitatif 57
4. Uji Hipotesis 59
B. Pembahasan 60
1. Abnormal Return Selama Periode Pengamatan 60
2. Perbedaan Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa 61
3. Perbedaan TVA Sebelum dan Sesudah Peristiwa 61

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 63
A. Kesimpulan 63
B. Saran 63

DAFTAR PUSTAKA 65
LAMPIRAN 69

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan *event study* yang bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal Indonesia ketika menerima informasi pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja oleh DPR. Penelitian ini memiliki tujuan khusus yaitu untuk mengetahui dan menganalisis (1) perbedaan rata-rata abnormal return saham sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja oleh DPR, dan (2) perbedaan trading volume activity saham sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja oleh DPR. Variabel dalam penelitian ini menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham yang terdaftar dalam LQ-45. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan total sampel berjumlah 43. Teknik analisis yang digunakan adalah *paired t-test*. Hasil dari penelitian ini adalah terdapat *abnormal return* di sekitar peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja oleh DPR. Namun, tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja oleh DPR.

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research is an event study that aims to examine the reaction of the Indonesian capital market when receiving information on the ratification of the Job Creation Act by the DPR. This study has a specific purpose, namely to find out and analyze (1) the difference in the average abnormal return of shares before and after the ratification of the Copyright Act by the DPR, and (2) the difference in stock trading volume activity before and after the ratification of the Copyright Act. Work by DPR. The variables in this study use abnormal returns and trading volume activity. The population in this study were all stocks listed in LQ-45. The sampling technique used was purpsive sampling with a total sample of 43. The analysis technique used was paired t-test. The result of this research is that there are abnormal returns around the ratification of the Job Creation Act by the DPR. However, there is no difference in the average abnormal return and trading volume activity before and after the ratification of the Job Creation Act by the DPR.

Keyword: ***event study*, *abnormal return*, *trading volume activity***

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Salah satu indikator pertumbuhan ekonomi adalah daya beli masyarakat yang meningkat. Menurut Sadono (2011) pertumbuhan ekonomi seringkali ditandai dengan perkembangan kegiatan perekonomian yang menyebabkan barang dan jasa yang diproduksi dalam masyarakat bertambah dan *supply-demand* meningkat. Hal ini tercermin dari berbagai peningkatan permintaan dan penawaran terhadap suatu produk atau jasa. Untuk menjalankan operasional perusahaan, para pelaku komersial seringkali membutuhkan modal dari pinjaman bank. Wild et al, (2005) mengungkapkan bahwa struktur modal suatu perusahaan merupakan komposisi pendanaan antara ekuitas (pendanaan sendiri) dan utang. Selain pinjaman bank, pengusaha juga dapat menggunakan alternatif lain untuk membiayai operasional perusahaan mereka, salah satunya melalui pasar modal (Nasution, 2019). Pengertian pasar modal secara umum menurut Keputusan Menteri Keuangan RI No.1548/KMK/1990 tentang Peraturan Pasar Modal adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk di dalamnya adalah bank-bank komersil dan semua lembaga perantara di bidang keuangan, serta seluruh surat-surat berharga yang beredar. Pasar modal dalam arti sempit adalah tempat bertemunya pemberi pinjaman dan peminjam yang bersedia memperdagangkan saham, obligasi, dan surat berharga lainnya melalui perantara para pedagang efek (Sunariyah, 2011).

Hampir semua negara memiliki sistem pasar modal, alasannya adalah bahwa pasar modal dapat menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan (Husnan, 2010).

Selain memenuhi fungsi ekonomi, pasar modal juga menawarkan kemungkinan pemindahan dana dari pemilik kepada pihak yang membutuhkan modal (Fathorrozi, 2003). Pemegang saham menginvestasikan dana mereka dengan harapan menerima imbalan dalam bentuk dividen dan keuntungan modal dari membuat dana tersebut tersedia. Investasi adalah salah satu sumber pembiayaan bagi pembangunan khususnya di bidang ekonomi (Adiningsih, 1991). Definisi sederhana dari investasi adalah pembelian modal atau barang yang tidak dikonsumsi, namun akan digunakan untuk kegiatan produktif sehingga menghasilkan barang atau jasa di masa depan dan memberi keuntungan. Istilah investasi berkaitan dengan berbagai aktivitas. Investasi dilakukan dengan menanamkan sejumlah dana pada aset riil maupun aset finansial. Investasi pada asset riil seperti tanah, emas, mesin produksi ataupun bangunan, sedangkan aset finansial seperti deposito, saham, reksadana, sukuk maupun obligasi (Tandelilin E. , 2017).

Prinsip syariah juga telah diterapkan pada obligasi, saham, dan reksa dana (reksadana) di industri pasar modal. Yordania dan Pakistan merupakan negara pertama yang menerapkan prinsip syariah di sektor pasar modal (Sunariyah, 2011). Pasar modal syariah di Indonesia lahir pada tahun 1997, sejak awal berdirinya pasar modal syariah telah menunjukkan tren pertumbuhan yang positif. Saham yang termasuk dalam kategori Saham Syariah adalah kelompok saham yang lolos verifikasi berbagai kriteria Syariah

yang ditetapkan oleh Komisi Sekuritas dan Bursa dengan mengacu pada fatwa DSN MUI (MES, 2014).

Pasar modal seringkali dipengaruhi oleh berbagai peristiwa tidak hanya berasal dari lingkungan ekonomi, namun juga berasal dari lingkungan non ekonomi. Begitu pula dengan naik turunnya harga saham yang ada di bursa saham, hal tersebut dapat pula terjadi dikarenakan faktor non ekonomi, seperti halnya peristiwa politik. Pada dasarnya peristiwa politik tidak memiliki keterkaitan secara langsung dengan aktivitas pasar modal. Namun peristiwa politik dapat memberi dampak dan pengaruh langsung terhadap naik turunnya harga saham pada pasar modal. Sesuai dengan pernyataan Mayo (2016) bahwa informasi yang terdapat pada peristiwa politik pada suatu negara, akan direspon dan menjadi pertimbangan oleh pelaku pasar modal. Pernyataan ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi (Pratiwi, 2020). Hal tersebut, dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan apakah akan menanamkan modalnya atau tidak.

Hal tersebut membuktikan bahwa dalam pasar modal juga terdapat resiko yang harus dipahami oleh pelaku pasar modal, diantaranya adalah resiko keuangan yaitu resiko yang berhubungan dengan kondisi perekonomian suatu negara yang biasanya disebabkan oleh tiga kategori, risiko pasar (tingkat bunga, peredaran mata uang, likuiditas), risiko kredit dan risiko operasional. Samet dalam Gunay (2016) menambahkan risiko politik sebagai suatu risiko yang juga harus dipahami oleh investor. Risiko politik dapat diartikan sebagai tindakan politis yang diambil oleh pemerintah di suatu negara atau tindakan

rakyatnya yang dapat mempengaruhi perekonomian negara. Ketidakstabilan politik secara tidak langsung juga berpengaruh terhadap keputusan investor. Jianping (2002) menemukan hubungan yang signifikan antara ketidakpastian politik dan kondisi ekonomi. Bagaimanapun juga investor terlebih dahulu akan melihat kondisi politik sebelum melakukan investasi.

Sebagai negara dengan potensi kekayaan alam dan budaya yang sangat melimpah, kondisi politik Indonesia cenderung tidak stabil dan syarat akan fenomena politik. Banyak studi yang menyatakan bahwa tidak stabilnya kondisi politik dan munculnya fenomena-fenomena politik tersebut juga berdampak pada pasar modal. Salah satu dari fenomena politik yang perlu untuk diuji kandungan informasinya adalah peristiwa pengesahan *omnibus law* atau UU Cipta Kerja pada tanggal 5 Oktober 2020. *Omnibus* berasal dari Bahasa Latin yang artinya untuk semuanya, dalam konteks hukum *omnibus law* dapat diartikan sebagai hukum yang mencakup semua atau satu undang-undang yang mengatur banyak hal. Dalam kaitan hukum di Indonesia, *Omnibus Law* ini dapat diartikan sebagai satu undang-undang yang akan sekaligus merevisi beberapa atau bahkan puluhan undang-undang yang telah ada dan berlaku (Noer, 2020).

UU Cipta Kerja disahkan oleh Dewan Perwakilan Rakyat dalam sidang paripurna. Dalam sidang paripurna DPR, dari 9 fraksi sebanyak 7 fraksi menyetujui UU Cipta Kerja dan 2 fraksi lainnya menolak (DPR, 2020). Tidak sedikit pula para akademisi yang menganggap pengesahan UU Cipta Kerja terlalu terburu-buru. Pengesahan UU Cipta Kerja menimbulkan banyak reaksi

dari masyarakat Indonesia. Diantaranya setuju dengan pengesahan UU Cipta Kerja dan tidak sedikit pula yang menentang. Dari kalangan yang setuju dengan pengesahan UU Cipta Kerja menganggap bahwa dengan adanya UU Cipta Kerja diharapkan memperkuat laju investasi dan kemudahan dalam izin usaha. Dari kalangan yang menolak UU Cipta Kerja menganggap bahwa pengesahan UU Cipta Kerja dikhawatirkan merugikan para pekerja (buruh). Sehingga pasca pengesahan UU Cipta Kerja berbagai federasi buruh dan aliansi mahasiswa menolak undang- undang dan menuntut agar undang-undang dicabut (Prinst, 2020).

Di sisi lain peristiwa pengesahan UU Cipta Kerja membawa dampak yang baik bagi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan indeks harga saham yang sudah disusun dan dihitung sehingga menghasilkan trend, angka indeks adalah angka yang diolah sedemikian rupa sehingga dapat digunakan membandingkan kejadian berupa perubahan harga saham dari waktu ke waktu (Jogiyanto, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, 2008). Adanya fluktuasi harga saham pada IHSG sebelum, saat, dan sesudah peristiwa pengesahan UU Cipta Kerja menunjukkan bahwasannya adanya reaksi pasar modal atas peristiwa yang terjadi. Kenaikan IHSG pada tanggal 6 Oktober 2020 mencapai 0,92% atau 45 poin hingga mencapai level 5.004,39 (investing.co.id, 2021).

Penelitian yang terkait dengan reaksi pasar modal terhadap suatu fenomena politik di Indonesia seperti halnya peristiwa pemilihan presiden, pengumuman pengesahan undang-undang, pengumuman atau pergantian

kabinet kerja, pelantikan presiden, kerusuhan politik, dan aksi demonstrasi telah banyak dilakukan (Sehat, 2006). Beberapa penelitian tersebut mengungkapkan hasil yaitu terdapat perubahan indeks harga saham gabungan yang disebabkan oleh setiap peristiwa.

Pasar modal Indonesia merespon secara positif penetapan UU Cipta Kerja, hal ini bisa dianggap bahwa para pelaku pasar modal percaya *Omnibus Law* ini dapat memberikan dampak positif bagi investasi asing di Indonesia (Sugianto, 2020). Penguatan IHSG ini terjadi karena adanya pergerakan harga saham di lantai bursa. (Hartono, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, 2019) menyatakan bahwa harga saham di pasar bursa ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham bersangkutan di pasar bursa pada saat tertentu. Harga saham akan menguat pada saat permintaan pelaku pasar terhadap suatu saham tertentu mengalami peningkatan dan akan melemah pada saat terjadi penurunan permintaan terhadap saham tersebut. Ada banyak faktor yang mempengaruhi harga saham ini misalnya adalah kinerja perusahaan, kinerja industri, faktor lingkungan ekonomi makro serta sentimen pasar terhadap kondisi tertentu. Salah satu faktor yang sangat penting adalah faktorlingkungan ekonomi makro yang berkaitan dengan regulasi pemerintah (Prihastini, 2017), salah satunya adalah adanya undang-undang yang berkaitan dengan cipta kerja ini.

Peristiwa ini juga di dukung oleh beberapa penelitian yang sebelumnya telah dilakukan, seperti penelitian yang dilakukan oleh (Yulita, 2017) mendapatkan hasil bahwa adanya perbedaan yang signifikan *abnormal return* pada periode sesudah peristiwa. Hasil tersebut konsisten dengan penelitian

(Saraswati, 2018) yang menyatakan bahwa adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa. Berbanding lurus dengan penelitian yang dilakukan oleh Yu et al., (2015) yang mendapat hasil bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* pada periode peristiwa.

Berbeda dengan penelitian (Hatmanti, 2017) yang menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan pada periode sebelum dan setelah peristiwa. Hasil yang sama ditunjukkan oleh penelitian yang dilakukan oleh (Rentini, 2020) dengan mendapatkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan rata- rata *abnormal return*, *security return variability* dan *trading volume activity* sebelum, saat dan setelah peristiwa.

Hasil tersebut juga didukung oleh penelitian (Wijaya, 2019) yang menyatakan bahwa tidak terdapat perubahan rata- rata *abnormal return* yang signifikan di sekitar peristiwa. Berbanding lurus dengan penelitian yang dilakukan oleh (Firli, 2020) yang mendapat hasil bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan pada periode sebelum, saat dan sesudah peristiwa. Hasil di atas menunjukkan bahwa adanya ketidakkonsistenan dalam hasil penelitiaan terkait *event study* yang dilakukan. Hasil itulah yang menjadi landasan penulis untuk meneliti kembali reaksi pasar modal Indonesia terhadap suatu peristiwa penting yang terjadi.

Penelitian ini melakukan pengukuran terhadap peristiwa non ekonomi terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* saham yang terdaftar di LQ45. Berdasarkan uraian yang telah disampaikan sebelumnya, beberapa peristiwa non ekonomi juga berpengaruh pada *abnormal return* dan aktivitas

perdagangan saham. Alasan peneliti menggunakan indeks LQ45 adalah karena indeks LQ45 merupakan kumpulan dari perusahaan yang memiliki likuiditas dan kapitasisasi paling tinggi di Bursa Efek Indonesia. Dan dalam penelitian yang dilakukan oleh (Tasik, 2017) mengatakan bahwa salah satu indeks yang berpengaruh pada Bursa Efek adalah indeks LQ45. Dimana ketika indeks LQ45 mengalami kenaikan maka Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) juga mengalami kenaikan, hal itu berlangsung pula ketika indeks LQ45 mengalami penurunan maka Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) juga mengalami penurunan.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penyusun tertarik melakukan penelitian yang berjudul "Reaksi Pasar Modal Terhadap Penerbitan Omnibuslaw: Perbandingan Pasar Modal Syariah dan Konvensional"

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan disekitar pengumuman pengesahan *omnibus law* UU Cipta Kerja pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45?
2. Apakah terdapat perubahan rata-rata volume perdagangan saham yang signifikan di sekitar pengumuman pengesahan *omnibus law* UU Cipta Kerja pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45*?*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap perbedaan rata- rata *abnormal return dan trading volume activity,* antara sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa pengesahan *omnibus law* UU Cipta Kerja pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45.

Beberapa manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini dapat dijelaskan seagai berikut:

1. Bagi akademisi. Penelitian mengenai pengaruh kondisi non ekonomi terhadap *trading volume* dan *abnormal return* di pasar modal syariah dan konvensional masih belum banyak dilakukan. Karena itu penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan bagi pengembangan kajian mengenai pasar modal
2. Bagi investor. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi berupa informasi kepada para pelaku pasar terkait dengan kondisi pasar ketika terjadi peristiwa serupa yang dimungkinkan dapat mempengaruhi pasar modal sehingga dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.
3. Bagi penulis. Penelitian ini dapat menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman penulis mengenai seluk beluk pasar modal serta merupakan salah satu bentuk kontribusi untuk perkembangan pasar modal di Indonesia.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

D. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini, sistematika pembahasan terdiri dari lima bab yang saling berkaitan. Masing-masing uraian secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

Bab I: Pendahuluan

Bab pertama merupakan pendahuluan sebagai dasar dan acuan mengapa penelitian ini dilakukan. Bab ini terdiri dari latar belakang yang menjelaskan pengaruh faktor non ekonomi terhadap harga saham di indeks LQ45. Selanjutnya pokok pembahasan dalam penelitian ini dijabarkan melalui rumusan masalah. Selain itu dalam bab ini juga diuraikan tujuan dan kegunaan penelitian yang diharapkan dari penelitian ini.

Bab II: Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis

Pada bab ini dibahas tentang teori-teori yang sesuai dengan penelitian. Penyusun menggunakan beberapa teori seperti teori investasi, *signaling theory,* efisiensi pasar, *political risk* dan lain sebagainya sebagai dasar penyusunan hipotesis. Selain itu, pada bab ini juga diuraikan penelitian-penelitian terdahulu yang relevan dengan objek penelitian. Dengan adanya teori dan penelitihan terdahulu, maka disusunlah hipotesis. Dalam bab ini dapat diperoleh pemahaman serta kerangka yang menjadi landasan penelitian.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Bab III: Metode Penelitian

Bab ini membahas mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data. Metode yang digunakan untuk menghitung *abnormal return* dalam penelitian ini adalah *event study (Mean Adjusted Model).* Populasi dalam penelitian ini berasal dari emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, adapun sampel penelitian adalah emiten yang terdaftar di indeks LQ45 selama periode penelitian.

Bab IV: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis pengolahan data, baik deskriptif maupun analisis pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Pada bab ini juga terdapat uji normalitas data. Selanjutnya dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

Bab V: Penutup

Bab ini merupakan kesimpulan, keterbatasan serta saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian. Penyusun juga menyampaikan kekurangan dalam penelitian ini sehingga dapat diperbaiki oleh penelitian selanjutnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian mengenai pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja oleh DPR, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja oleh DPR.
2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari trading volume activity sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja oleh DPR.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan dibahas pada bab sebelumnya serta kesimpulan diatas, maka saran yang dapat diajukan adalah sebagai berikut:

1. Peneliti Selanjutnya

   Peneliti selanjutnya dapat memanfaatkan penelitian ini sebagai referensi dalam memperkaya informasi khususnya pada penelitian yang menggunakan studi peritsiwa (*event study*). Pada penelitian berikutnya, diharapkan dalam menentukan *return* harapan agar menggunakan pendekatan yang berbeda dari penelitian ini seperti *mean-adjusted model* atau *market model*. Selain itu, diharapkan menggunakan objek tidak hanya pada indeks LQ-45, melainkan pada sektor-sektor atau indeks yang lain pada perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia agar diperoleh hasil penelitian yang lebih tepat dan akurat.

2. Calon Investor

   Calon investor agar peka terhadap setiap peristiwa yang ada, karena setiap peristiwa dapat mengandung informasi yang dapat menjadi sinyal yang sangat berguna

pada saat akan berinvestasi. Hal tersebut bertujuan agar calon investor dapat memaksimalkan abnormal return sesuai dengan harapannya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Adiningsih. (1991). *Ekonomi Mikro.* Yogyakarta: PBFE.

Aida, R. N. (2015). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapannya Terhadap Nilai Perusahaan: Efek Intervening Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol. 16 No. 2, P. 96-109.

Alwi, Z. I. (2008). *Pasar Modal Teori dan Aplikasi.* Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.

Ardiyanto, H. d. (2015). Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Pemilihan Presiden Secara Langsung 9 Juli 2014 (Studi kasus pada saham LQ 45). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 1.

Arifin, Z. (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal.* Yogyakarta: Ekonosia.

Asta Nugraha, S. S. (2019). Abnormal Return and Trading Volume Activity Before and After Presidential Election 2019 (Study on LQ-45 stock on February-July 2019). *Media Ekonomi dan Manajemen*.

Bagja, L. d. (2014). Abnormal Return and Stock Trading Volume Analysis on the Company Taking Stock Split at Indonesia Stock Exchange Period 2010-2013. *International Journal of Science and Research (IJSR)*.

Bodie. (2006). *Investasi.* Jakarta: Salemba Empat.

Bungin. (2014). *Penelitian Kualitatif.* Jakarta: Kencana Prenada Media.

Dewi. (2017). Pengaruh Pemilihan Gubernur DKI Tahun 2017 Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham LQ45 di BEI. E-Journal S1 Ak Pendidikan Universitas Pendidikan Ganesha. Vol 8 Hal 2.

Faizal, M. h. (2020). Analisis Komparatif Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Berdasarkan Political Event (Event Study Pada Pengesahan RUU KPK 2019). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 829–838.

Fathorrozi. (2003). *Teori Ekonomi Mikro.* Jakarta: Salemba Empat.

Firli, A. &. (2020). Chapter 2 Analysis of the Impact of Terrorist Bombing Acts on Abnormal Return and Trading Volume Activity. *Study of Terrorist Bombings Worldwide. India: Emerald Publishing Limited*, Vol. 28, 132-142.

Gunay, S. (2016). Is Political Risk Still an Issue for Turkish Stock Market? Bursa Istanbul Riview.

Harsono, B. (2013). *Efektif Bermain Saham.* Jakarta: Kompas Gramedia.

Hartono, J. (2017). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE.

Hartono, J. (2019). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Yogyakarta: BPFE.

Hatmanti, A. &. (2017). Pengaruh Pelantikan Kabinat Kerja Hasil Reshuffe Jidil II Terhadap Harga Saham LQ45. . *Jurnal Economia* , Vol. 13 No.1, 1-13.

Husnan, S. (2010). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.* Yogyakarta: UPP YKPN.

Hutami, R. N. (2015). Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Pemiihan Presiden Secara Langsung 9 Juli 2014 (Study Kasus Pada Saham LQ-45). *Diponogoro Journal of Accounting*, Vol. 4 No. 2.

Jogiyanto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisi Investasi.* Yogyakarta: BPEE UGM.

Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Yogyakarta: PBFE.

John J, W. (2005). *Analisa Laporan Keuangan, Buku Dua, diterjemahkan Oleh Yanivi S.* . Yogyakarta: Salemba Empat.

(n.d.). *Keputusan Menteri Keuangan RI No 1548/KMK/90, tentang Peraturan Pasar Modal.*

Kretarto, A. (2001). Investor Relation: Pemasaran dan Komunikasi Keuangan Perusahaan Berbasis Kepatuhan. *Grafiti Press*.

Mai, M. U. (2013). Keputusan Struktur Modal, Tingkat Produktivitas dan Profitaibilitas, Serta Nilai Perusahaan (Kajian Atas Perspektif Teori Dasar Struktur Modal) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 12 No. 1 Hal. 19.

Malinda, M. &. (2011). *Pengantar Pasar Modal. Edisi Pertama.* Yogyakarta: Andi.

Mayo, H. B. (2016). *Investmens An Introduction.* Amerika: Cengange Learning.

Mei, J. (2002). *Political Uncertainty, Financial Crisis, and Market Volatility.*

Meidawati, N. &. (2004). Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2003 Terhadap Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Sinergi: kajian Bisnis dan Management*, 89-101.

MES. (2014). *Syariah Economic Outlook.*

Monita, K. d. (2020). Pengaruh Sebelum dan Saat Adanya Pandemi Covid-19 Terhadap Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020. *Universitas Negeri Malang*.

Mulya, T. L. (2017). Pengaruh Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Aksi Damai 4 November 2016 (Event Studi Pada Saham Kompas 100 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, 117-130.

Nasution, D. (2019). *Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi dan Sektoral.* Jakarta: Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian 2019.

Noer, K. E. (2020). Urgensi Omnibuslaw dalam Percepatan Reformasi Regulasi dalam Perspektif Hukum Progresif. *Jurnal Penelitian Hukum De Jure*, Volume10 No 2.

Nurlita. (2017). Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (TVA) Sebelum Dan Sesudah Internet Financial Reporting (IFR) (Event Study Pada Saham LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2015-Juli 2016). *e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*.

Pamungkas, A. (2015). Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity (Studi Pada Perusahaan Yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks Kompas100). *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 20 No. 21.

Pratama, G. S. (2014). Analisis Perbandingan. Abnormal return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol.3.243-257.

Pratiwi, N. R. (2020). Kontroversi Pengesahan Revisi UU KPK 2019 terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Event Study pada Perusahaan LQ45). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, Vol.9 No.2, 96-104.

Prihastini, N. M. (2017). Reaksi Pasar Modal Terhadap Undang Undang Republik Indonesia No. 11 Tahun 2016 tentang Pengampunan Pajak. . *E-jurnal Akuntansi*, Vol 21 (2), 1026-1051.

Prinst, D. (2020). *Hukum Ketenagakerjaan Indonesia.* Bandung: Citra Adtya Bhakti.

Rentini, L. A. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Aksi Demo Mahasiswa Tolak Revisi UU KPK dan RKUHP 2019 pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 11, No. 2, 101-112.

Rifqi, M. (2010). *Akuntansi Keuangan Syariah.* Yogyakarta: P3EI.

Rundengan. (2017). Reaksi Pasar Atas Pelantikan Sri Mulyani Sebagai Menteri Keuangan Pada 27 Juli 2016 (Studi Pada Saham LQ45). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 5 No.2.

Sadono, S. (2011). *Makro Ekonomi Teori Pengantar.* Jakarta: Rajagrafindo Persada.

Saraswati, N. M. (2018). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Pengumuman Hasil Penghitungan Suara Pemilihan Umum dan Pelantikan Presiden Amerika Serikat. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7, No.6, 2971-2998.

Sehat, D. (2006). *Outsorcing & Perjanjian kerja menurut UU No. 13 Tahun 2003 tentang Ketenagakerjaan* . Bandung: DSS Publishing.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Sudibyo, W. A. (1998). Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.1, No.2, Edisi Juli.

Sugianto, D. (2020). *Retrieved from https://finance.detik.com/: https://finance.detik.com/bursa-danvalas/d-5202870/angin-segar-omnibuslaw-buat-ihsg-dan-rupiah.*

Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D.* Bandung: Alfabeta.

Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi keenam.* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Sunur, I. (2006). Pengaruh Peristiwa Presiden Republik Indonesia Terhadap Return Dan Trding Volume Activity : Event Study Pada Tanggal 20 September - 20 Oktober 2004. *Surabaya : STIE Perbanas.*

Surya, P. G. (2014). Analisis Perbandingan. Abnormal return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 243-257.

Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio.* Yogyakarta: BPFE.

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi.* Yogyakarta: Kanisius.

Tasik, A. &. (2017). Analisis Spillover pada Saham yang Masuk di Indeks LQ45 dan Non LQ45. *Jurnal EMBA*, Vol. 5, No.2, 2713-2720.

Thomas Dyckman, D. P. (1984). A Comparison of Event Study Methodologies Using Daily Stock Returns: A Simulation Approach. *Journal of Accounting Research*, 30.

Umam, K. (2012). *Manajemen Organisasi.* Bandung: Pustaka Setia.

Wijaya, K. &. (2019). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Kesepakatan Investasi antara Pemerintah Indonesia dengan Pemerintah Arab Saudi. *Journal of Business Administration* , Vol. 3, No.2, 306–316.

Yulita, I. K. (2017). Reaksi Pasar Modal terhadap Pengumuman Keputusan Investasi Raja Salman di Indonesia. *Jurnal Penelitian*, Vol. 21, No.1, 95–106.

Yunajaya. (2020). RUU Cipta Kerja dan Dampaknya . *Jurnal ekonomika bisnis*, 23.