

**EFEK PEMINDAHAN IBU KOTA NEGARA PADA PERUSAHAAN
PROPERTY & REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



SKRIPSI

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

**OLEH:
MIFTAHUL ZANAH
NIM: 20108030038**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

**EFEK PEMINDAHAN IBU KOTA NEGARA PADA PERUSAHAAN
PROPERTY & REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



SKRIPSI

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

**OLEH:
MIFTAHUL ZANAH
NIM: 20108030038**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PEMBIMBING:
DR. H. DARMAWAN, S.PD., MAB., CFRM
NIP. 19760827 200501 1 006**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**



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-131/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2024

Tugas Akhir dengan judul : EFEK PEMINDAHAN IBU KOTA NEGARA PADA PERUSAHAAN *PROPERTY & REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MIFTAHUL ZANAH
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030038
Telah diujikan pada : Kamis, 18 Januari 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

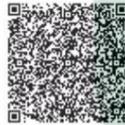
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 65acecf2ed465



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 65aa5b151ac88



Penguji II

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 65a8a3b6ed432



Yogyakarta, 18 Januari 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 65ac320e246c1

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Miftahul Zanah
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 berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Miftahul Zanah
NIM : 20108030038
Judul : **“EFEK PEMINDAHAN IBU KOTA NEGARA PADA PERUSAHAAN *PROPERTY & REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)”**

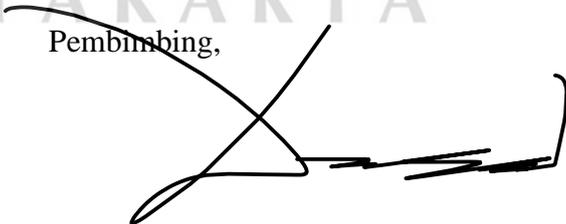
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 07 Januari 2024

Pembimbing,


DR. H. DARMAWAN, S.PD., MAB., CFRM

NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Miftahul Zanah

NIM : 20108030038

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Efek Pemindahan Ibu Kota Negara Pada Perusahaan *Property & Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan diduplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 07 Januari 2024

Penyusun,



Miftahul Zanah

NIM. 20108030038

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Miftahul Zanah
NIM : 20108030038
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: **“EFEK PEMINDAHAN IBU KOTA NEGARA PADA PERUSAHAAN *PROPERTY & REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas *Royalty Non Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 07 Januari 2024
Yang Menyatakan



(Miftahul Zanah)

HALAMAN MOTTO

**“YOU HAVE GONE THROUGH
HARDER THINGS AND THRIVED”**

-Maudy Ayunda-



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmannirrahim

Alhamdulillah segala syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia rahmat dan kesempatan sehingga saya dapat menyelesaikan tugas akhir dengan segala kekurangan. Serta *shalawat* salam tak lupa saya ucapkan kepada Nabi Mohammad SAW yang telah membuka ilmu pengetahuan.

Saya persembahkan karya ilmiah ini kepada:

Terkhusus untuk kedua orang tua saya, Bapak Hasanul Bakri dan Ibu Suriyani yang telah mendukung secara penuh setiap langkah saya selama perkuliahan ini sehingga saya dapat menyelesaikan masa studi saya dengan baik, yang menjadi salah satu alasan saya untuk bertahan dan terus berkembang menjadi lebih baik lagi di perantauan, yang selalu memberi kepercayaan penuh atas semua keputusan yang saya ambil termasuk untuk berada jauh dari rumah.

Kepada teman-teman yang pernah ada dalam perjalanan selama perkuliahan dan bertahan sampai akhir.

Kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan segenap dosen yang saya hormati. Terimakasih telah memberikan saya ilmu dan tempat untuk berproses di perantauan ini.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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	Keterangan
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Š	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' Marbutâh* di akhir kata

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

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	I
اُ	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
زَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تَنْسَى	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

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainaku m</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
القرآن	Ditulis	<i>Al- Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Huruf Arab	Keterangan	Huruf Latin
ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul **”Efek Pemindahan Ibu Kota Negara Pada Perusahaan *Property & Real Estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)”** dengan baik. Sholawat serta salam penulis haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materi maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. Ph.D, 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.
4. Bapak Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan.
5. Bapak Dr. H. Darmawan, S.PD., MAB., CFRM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Segenap Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Program Studi Manajemen Keuangan Syariah maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tua saya tercinta Bapak Hasanul Bakri dan Ibu Suriyani yang tiada kenal lelah berjuang demi kesuksesan putrinya, yang selalu mendukung setiap keputusan saya secara penuh, tidak pernah melarang putrinya untuk pergi ke banyak tempat-tempat indah di jogja, memberikan dorongan, dan tak lupa doa yang tak henti-hentinya beliau panjatkan kehadirat Allah SWT agar putrinya meraih kesuksesan.
9. Teruntuk kakak dan adik saya yang selalu memberikan semangat kepada saya selama jauh dari rumah.
10. Teman-teman seperjuangan yang saya sayangi, terimakasih untuk cerita singkat selama di perkuliahan dan juga teman-teman yang bertahan hingga akhir penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Aamin

Yogyakarta, 07 Januari 2024

Penyusun



Miftahul Zanah

NIM. 20108030038

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK.....	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan	13
D. Manfaat Penelitian	14
E. Sistematika Pembahasan	15
BAB II LANDASAN TEORI	18
A. Landasan Teori.....	18
1. <i>Signaling Theory</i>	18
2. Teori Efisiensi Pasar.....	20
3. Pasar Modal	23
4. Studi Peristiwa.....	28
5. <i>Abnormal Return</i>	30

6. <i>Trading Volume Activity</i>	33
7. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	35
8. Kajian Kebijakan Berbasis Syariah.....	38
B. Kajian Pustaka.....	43
C. Pengembangan Hipotesis	48
D. Kerangka Pemikiran.....	53
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	55
A. Jenis Penelitian.....	55
B. Jenis dan Teknik Pengambilan Data	56
C. Populasi dan Sampel	56
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasi.....	60
1. <i>Abnormal return</i>	60
2. <i>Trading Volume Activity</i>	60
3. <i>Average Abnormal Return</i>	60
4. <i>Average Trading Volume Activity</i>	61
E. Periode Pengamatan.....	61
F. Teknik Analisis Data.....	62
1. Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	62
2. Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	63
3. Analisis Statistik Deskriptif.....	63
4. Uji Normalitas	64
5. Uji Hipotesis.....	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	67
A. Gambar Umum Objek Penelitian.....	67
B. Analisis Statistik Deskriptif	68
C. Analisis Data	73
1. Uji Normalitas	73
2. Pengujian Hipotesis 1	75
3. Pengujian Hipotesis 2.....	84
4. Pengujian Anova	92

D. Pembahasan.....	95
BAB V PENUTUP.....	111
A. Kesimpulan	111
B. Rekomendasi Penelitian.....	112
C. Keterbatasan dan Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA.....	115
LAMPIRAN.....	xxii
CURRICULUM VITAE.....	xxxv



DAFTAR TABEL

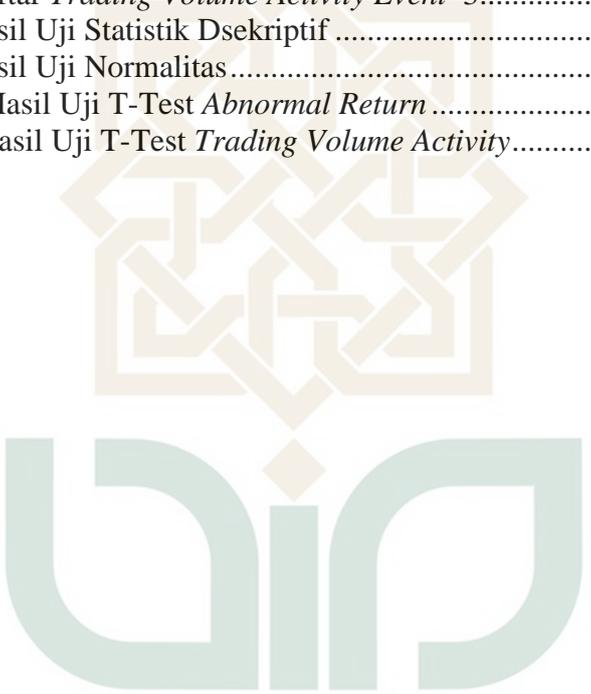
Tabel 3. 1 Daftar Tabel Perusahaan yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	58
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang Memenuhi Kriteria Sampel	58
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Pengumuman Pertama Pemindahan Ibu Kota Negara Oleh Presiden Jokowi Pada 26 Agustus 2019	69
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Pengesahan UU IKN Oleh Presiden Jokowi Pada 15 Februari 2022	70
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Groundbreaking</i> IKN Tahap Pertama Pada 21 September 2023.....	72
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	74
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	75
Tabel 4. 6 Hasil Uji T-Test <i>Abnormal Return</i> Pengumuman Pertama Pemindahan Ibu Kota Negara Oleh Presiden Jokowi Pada 26 Agustus 2019	76
Tabel 4. 7 Hasil Uji T-Test <i>Abnormal Return</i> Pengesahan UU IKN Oleh Presiden Jokowi Pada 15 Februari 2022	79
Tabel 4. 8 Hasil Uji T-Test <i>Abnormal Return Groundbreaking</i> IKN Tahap Pertama Pada 21 September 2023	82
Tabel 4. 9 Hasil Uji T-Test <i>Trading Volume Activity</i> Pengumuman Pertama Pemindahan Ibu Kota Negara Oleh Presiden Jokowi Pada 26 Agustus 2019	85
Tabel 4. 10 Hasil Uji T-Test <i>Trading Volume Activity</i> Pengesahan UU IKN Oleh Presiden Jokowi Pada 15 Februari 2022	88
Tabel 4. 11 Hasil Uji T-Test <i>Trading Volume Activity Groundbreaking</i> IKN Tahap Pertama Pada 21 September 2023.....	90
Tabel 4. 12 Hasil Uji One-way Anova <i>Abnormal Return</i>	92
Tabel 4. 13 Hasil Uji One-way Anova <i>Trading Volume Activity</i>	93
Tabel 4. 14 Hasil Uji One-way Anova Post Hoc Test (Tukey's HSD).....	94
Tabel 4. 15 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	98
Tabel 4. 16 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Alokasi Anggaran Pembangunan IKN	4
Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG Sektor <i>Property & Real Estate</i>	6
Gambar 1. 3 7 Kota Yang Paling Prospektif Untuk Properti Di Indonesia	8
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	54
Gambar 3. 1 Periode Jendela.....	62
Gambar 4. 1 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pengumuman Pertama Pemindahan Ibu Kota Negara Oleh Presiden Jokowi Pada 26 Agustus 2019	77
Gambar 4. 2 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pengesahan UU IKN Oleh Presiden Jokowi Pada 15 Februari 2022	80
Gambar 4. 3 Grafik <i>Average Abnormal Return Groundbreaking</i> IKN Tahap Pertama Pada 21 September 2023.....	83
Gambar 4. 4 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pengumuman Pertama Pemindahan Ibu Kota Negara Oleh Presiden Jokowi Pada 26 Agustus 2019	86
Gambar 4. 5 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Pengesahan UU IKN Oleh Presiden Jokowi Pada 15 Februari 2022	89
Gambar 4. 6 Grafik <i>Average Trading Volume Activity Groundbreaking</i> IKN Tahap Pertama Pada 21 September 2023.....	91
Gambar 4. 7 Grafik Perbandingan <i>Average Abnormal Return</i>	99
Gambar 4. 8 Grafik Perbandingan <i>Average Trading Voume Activity</i>	100

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....	xxii
Lampiran 2 Daftar Abnormal Return Event 1.....	xxiii
Lampiran 3 Daftar <i>Abnormal Return Event</i> 2.....	xxiv
Lampiran 4 Daftar <i>Abnormal Return Event</i> 3.....	xxv
Lampiran 5 Daftar <i>Trading Volume Activity Event</i> 1.....	xxvi
Lampiran 6 Daftar <i>Trading Volume Activity Event</i> 2.....	xxvii
Lampiran 7 Daftar <i>Trading Volume Activity Event</i> 3.....	xxviii
Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Dsekratif	xxx
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas.....	xxxi
Lampiran 10 Hasil Uji T-Test <i>Abnormal Return</i>	xxxii
Lampiran 11 Hasil Uji T-Test <i>Trading Volume Activity</i>	xxxiii



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan *event study* yang bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap serangkaian peristiwa pemindahan ibu kota negara terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada perusahaan sektor *property & real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan menguji pasar bentuk setengah kuat. Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu IHSG, *closing price* saham harian, dan volume perdagangan saham harian. Sampel dari penelitian ini berjumlah 33 perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di ISSI dengan periode jendela selama 11 hari. Berdasarkan uji t-test yang telah dilakukan terhadap *abnormal return* pada ketiga peristiwa yang diuji bahwa hanya peristiwa kedua yaitu pengesahan UU IKN oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022 dan peristiwa ketiga yaitu *groundbreaking* IKN pada 26 September 2023 yang memiliki perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Berdasarkan uji t-test terhadap *trading volume activity* pada ketiga peristiwa yang diteliti bahwa seluruh peristiwa yang diteliti memiliki perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa. Peristiwa yang memiliki kandungan informasi lebih kuat terhadap pasar adalah peristiwa kedua yaitu pengesahan UU IKN oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022.

Kata kunci: *event study*, *abnormal return*, *trading volume activity*, sektor *property & real estate*.



ABSTRACT

This research is an event study which aims to analyze the reaction of the Indonesian capital market to a series of events moving the country's capital to abnormal returns and trading volume activity in property & real estate sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) and testing the semi-strong form of the market. . The data used is secondary data, namely IHSG, daily stock closing prices, and daily stock trading volume. The sample from this research consisted of 33 property & real estate companies registered with ISSI with a window period of 11 days. Based on the t-test that has been carried out on abnormal returns on the three events tested, only the second event, namely the ratification of the IKN Law by President Jokowi on February 15 2022 and the third event, namely the IKN groundbreaking on September 26 2023, have a difference in the average abnormal return before and after the event. Based on the t-test on trading volume activity for the three events studied, all the events studied had differences in the average trading volume activity before and after the event. The event that has stronger information content for the market is the second event, namely the ratification of the IKN Law by President Jokowi on February 15 2022.

Keywords: event study, abnormal returns, trading volume activity, property & real estate sector.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pengertian pasar modal tercantum dalam UU No. 21 Tahun 2011 yang menyatakan pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek. Pasar modal merupakan tempat para investor atau penanam modal berinvestasi dan melakukan jual-beli saham (Indriani, 2021). Satu di antara banyak indikator majunya ekonomi negara yang berperan dalam mendorong pertumbuhan dan perkembangan perekonomian adalah pasar modal. Pasar modal memungkinkan pihak dengan dana berlebih untuk menyalurkan dana pada pihak yang membutuhkannya (Agustiani & Suryandani, 2022). Harapan investor menginvestasikan dananya yaitu untuk memperoleh imbal hasil di masa mendatang dari pinjaman yang telah diberikan. Sebaliknya, bagi pihak perusahaan yang membutuhkan dana memiliki kemampuan untuk berinvestasi tanpa harus menunggu dana hasil dari operasional perusahaan (Galih & Akmalia, 2019). Dengan adanya timbal balik antara investor dengan perusahaan, diharapkan dapat memberi dampak positif bagi keduanya.

Investasi bertujuan untuk mendapat keuntungan di kemudian hari. Jenis investasi dibagi menjadi dua, yakni investasi dalam bentuk aset nyata seperti tanah, rumah, gedung, apartemen, emas, dan lainnya. Kemudian investasi dalam bentuk aset keuangan seperti obligasi, saham, dan surat

berharga lainnya (Nida *et al.*, 2020). Gambaran pergerakan saham dalam perdagangan saham dapat dilihat dari indikator utamanya yaitu index harga saham. Salah satu indeks berdasarkan Syariah Islam yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu Index Saham Syariah Indonesia (ISSI). Indeks secara signifikan dapat dipengaruhi oleh pergerakan harga-harga saham yang berkapitalitas besar (IDX.co.id, 2023). Faktor internal dan eksternal dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. Faktor internal adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan itu sendiri seperti: kinerja perusahaan, merger, pengumuman laporan keuangan atau dividen, perubahan strategi perusahaan, dan lainnya. Sebaliknya, faktor eksternal berasal dari luar perusahaan (Suci, 2021).

Bursa saham berperan penting dalam suatu perekonomian negara, hal ini membuat bursa saham sangat peka pada suatu peristiwa yang berkaitan secara langsung atau tidak langsung (Kinasih & Laduny, 2021). Reaksi bursa saham terhadap suatu peristiwa yang terjadi dapat dinilai berdasarkan kualitas datanya melalui pengujian informasi yang dimuatnya. Pengujian tersebut memiliki tujuan untuk mengkaji bagaimana pasar akan merespon atau memberikan reaksi pada suatu pengumuman yang mengandung informasi. Bila pengumuman tersebut memuat suatu informasi, pasar akan memberikan reaksi begitu menerima pengumuman tersebut (Pangumpia *et al.*, 2021).

Pengaruh lingkungan eksternal seperti lingkungan ekonomi dan politik dapat mempengaruhi fluktuasi harga saham yang kemudian dapat

mempengaruhi pertumbuhan pasar modal (Erica, 2019) Faktor makroekonomi menjadi salah satu faktor eksternal, seperti inflasi, kebijakan sektor finansial, kurs, dan juga lingkungan politik seperti adanya kunjungan kerja sama negara, peperangan, pergantian struktur pemerintahan atau perihal lain yang berpotensi memberikan pengaruh pada ekonomi sebuah negara (Jusman, 2019).

Studi peristiwa adalah studi empiris yang meninjau bagaimana pasar modal oleh suatu negara menanggapi suatu peristiwa. Dengan kata lain, untuk meninjau bagaimana pasar bereaksi pada suatu peristiwa (Putri & Martin, 2021). Reaksi tersebut dilihat dari adanya perubahan harga suatu ekuitas yang bersangkutan. Indikator dalam pengukuran respon atau reaksi tersebut salah satunya yakni *abnormal return*. Apabila terdapat *abnormal return* disekitar periode jendela maka suatu pengumuman mempunyai kandungan informasi kepada pasar (Alam *et al.*, 2021). Sebaliknya, tidak terjadinya *abnormal return* disekitar periode jendela maka pengumuman tersebut tidak mengandung informasi terhadap pasar. Indikator untuk melihat respon pasar modal pada suatu informasi dapat dilaksanakan melalui pengamatan pergerakan aktivitas yang ada pada perdagangan di pasar, apabila suatu fenomena memuat informasi, maka dapat menyebabkan aktivitas perdagangan yang lebih tinggi (Kinasih & Laduny, 2021).

Pada awal tahun 2022, pemerintah Indonesia secara resmi melakukan pemindahan ibu kota negara yang semula terletak di Jakarta ke Ibu Kota Nusantara (IKN) yang bertempat di Kabupaten Penajam Paser

Utara, Provinsi Kalimantan Timur. Ibu Kota Nusantara adalah ibu kota baru yang dalam proses pengembangan di Indonesia sesuai dengan mandat UU No. 3 Tahun 2022. Dengan adanya pembangunan ini diharapkan dapat menjadi kota berkelanjutan yang dapat mendukung perekonomian negara di masa yang akan datang dan dapat dijadikan simbol identitas nasional. Proses pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) juga melalui banyak pertimbangan dan juga pertentangan dari berbagai pihak, isu yang paling menarik perhatian salah satunya adalah terkait dengan aspek anggaran pendanaan proyek besar tersebut. Dalam pendanaan pembangunan Ibu Kota Nusantara, pemerintah Indonesia memiliki komitmen 20% dana bersumber dari APBN dan 80% sisanya bersumber dari dana yang diperoleh dari investor (IKN.go.id, 2023).



Gambar 1.1 Alokasi Anggaran Pembangunan IKN

Sumber: *Kemenkeu, 2022.*

Pemerintah Indonesia mengalokasikan anggaran untuk pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) sebesar Rp75,5 triliun. Berdasarkan data yang diperoleh dari Kementerian Keuangan (KemenKeu),

dana tersebut disalurkan secara bertahap sejak 2022-2024 (Petriella, 2022). Secara rinci, realisasi anggaran pada tahun 2022 sebesar Rp5,5 triliun. Pada 2023, pemerintah mengalokasikan dana sebesar Rp29,4 triliun pada APBN 2023. Selanjutnya sebesar Rp40,6 triliun dalam RAPBN 2024 (Rizaty, 2023).

Pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) memiliki prospek yang baik dalam jangka pendek hingga jangka panjang bagi perekonomian Indonesia (Situmorang, 2022). Dalam jangka pendek, pembangunan IKN meningkatkan kegiatan ekonomi melalui investasi di wilayah IKN dan sekitarnya hingga menunjang perdagangan antar daerah, dan menciptakan lapangan kerja baru. Dalam jangka panjang, pembangunan IKN dapat menjadi sumber pertumbuhan ekonomi baru bagi wilayah tersebut, yang diakibatkan oleh kegiatan perekonomian baru dari berbagai sektor ekonomi (Petriella, 2022).

Pembangunan ibu kota baru memberikan dampak yang baik bagi sektor properti yang diikuti dengan pembangunan baru seperti perumahan, perkantoran, transportasi umum, jalan, hingga pusat pemerintahan baru. Hal ini menjadikan sektor properti banyak diminati oleh para investor saat ini untuk menanamkan modalnya, banyak investasi yang mengalir dalam pembangunan Ibu Kota Nusantara baik dari dalam maupun luar negeri (Arief, 2022). Namun tidak menutup kemungkinan kota-kota besar lain di Indonesia masih memiliki kemungkinan untuk menarik investasi *property & real estate*.

Pemindahan ibu kota negara menjadi peristiwa yang berdampak pada perekonomian Indonesia. Pasar modal di Indonesia menanggapi positif atas fenomena politik ini (Suryanto, 2022). Meski peristiwa tersebut tidak termasuk pengaruh lingkungan non-ekonomi namun dapat memberi kesempatan bagi pelaku pasar modal untuk mendapatkan keuntungan di kemudian hari. Informasi tersebut dipertimbangkan oleh para investor untuk mengambil keputusan jangka pendek maupun jangka panjang. Melalui informasi ini, para investor mendapat pertanda baik untuk melirik beberapa sektor industri yang dapat menghasilkan keuntungan besar, seperti sektor *property & real estate* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Hal tersebut dapat dipertimbangkan para investor yang menganggap kebutuhan akan sektor tersebut dalam membangun Ibu Kota Nusantara (IKN) yang baru sangat tinggi. Pada tanggal 27 Agustus 2019 IHSG mencatat presentase yang meningkat sebelum dan setelah adanya pengumuman pemindahan ibu kota ke Kalimantan Timur (Situmorang, 2022).



Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG Sektor *Property & Real Estate*

Sumber: *yahoo.finance*, 2023.

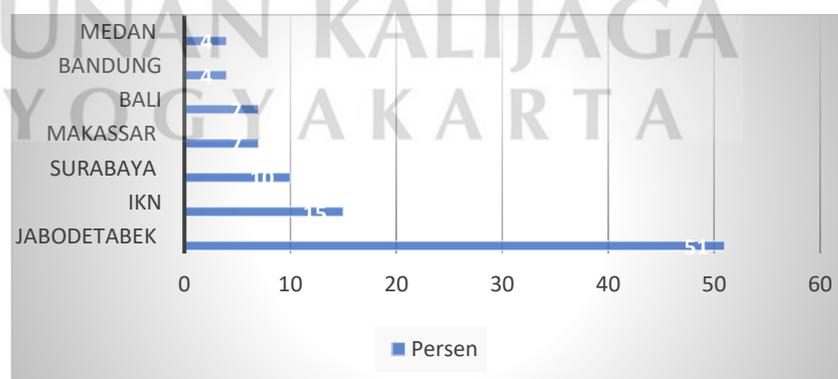
Grafik di atas dapat dilihat bahwa pergerakan IHSG bulanan sektor *property & real estate* cenderung meningkat sejak tahun 2021. Sejak disahkannya UU IKN oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022, IHSG sektor *property & real estate* cenderung meningkat dari hari-hari sebelumnya dari 6.807.50 menjadi 6.850.20 dan terus meningkat hingga angka 7000 pada bulan April 2022. Selanjutnya pada bulan Agustus 2022 IHSG sektor *property & real estate* mencapai harga tertinggi bila membandikannya dengan tahun sebelumnya, ini menandakan harga IHSG meningkat signifikan sesudah proyek pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) dilakukan.

Berdasarkan hasil survey yang dilakukan oleh Lembaga Konsultan Properti *Knight Frank* Indonesia mengungkapkan terdapat tiga sektor properti yang berpotensi dalam pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) dan akan berfungsi sebagai fasilitas publik. Tiga sektor utama tersebut adalah Gedung perkantoran, pembangunan sektor hunian sebagai tempat tinggal para ASN, TNI, dan Polri, serta sektor ritel (Suryanto, 2022). Pemerintah telah mulai pembangunan 19 proyek infrastruktur pada tahun 2023 yang satu diantaranya adalah pusat pemerintahan dengan menggunakan dana APBN.

Investor memfasilitasi investasi pada proyek pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN), pemerintah mengeluarkan kebijakan khusus melalui Peraturan Pemerintah Nomor 12 Tahun 2023 tentang Pemberian Perizinan Berusaha, Kemudahan Berusaha, dan Fasilitas Penanaman Modal bagi

Pelaku Usaha di Ibu Kota Nusantara (Dafrin & Salemba, 2023). Dengan adanya kebijakan ini, diharapkan dapat memberi kepastian, kesempatan serta partisipasi yang lebih tinggi dapat diberikan pada para pelaku usaha dalam upaya mempercepat pembangunan IKN.

Kepala Otoritas Ibu Kota Nusantara (OIKN), Bambang Susantono mengungkapkan pembangunan IKN adalah suatu proyek besar yang membutuhkan investasi juga kolaborasi besar antara pemerintah dan pelaku bisnis. Ibu Kota Nusantara berpotensi besar dalam aspek investasi yang dapat memberikan peluang di berbagai sektor seperti, perumahan, transportasi, energi, dan pariwisata (Arief, 2022). Basuki Hadimuljono, Menteri Pekerjaan Umum dan Perumahan Rakyat (PUPR) menyatakan saat ini progres fisik pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) telah mencapai 25%. Sarana dan prasarana yang telah didirikan antara lain jalan tol, pengelolaan sampah, pengelolaan limbah, dan lainnya. Harapan dari adanya progress pembangunan ini mampu mendorong kepercayaan penanam modal untuk menanamkan modalnya ke Ibu Kota Nusantara (Rizaty, 2022).



Gambar 1. 3 7 Kota Yang Paling Prospektif Untuk Properti Di Indonesia

Sumber: *Knight Frank*, 2023.

Pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) sudah dimulai sejak pertengahan tahun 2022, hal ini memberikan kepastian bagi para investor bahwa pemindahan ibu kota telah berjalan. Saat ini banyak investor yang memberikan perhatiannya pada proyek Ibu Kota Nusantara (IKN). Berdasarkan *Property Outlook Survey 2023* yang dikeluarkan oleh *Knight Frank* Indonesia, Ibu Kota Nusantara (IKN) menjadi lokasi pilihan kedua para pemangku kepentingan di sektor properti yang memiliki potensial besar untuk dikembangkan. Sebanyak 15% memilih Ibu Kota Nusantara (IKN) sebagai kota yang diperhitungkan sebagai lokasi potensial bagi pertumbuhan sektor properti tahun 2023. Posisi ini menempati urutan kedua dari tujuh kota metropolitan di Indonesia (Rizaty, 2022).

Industri sektor *property & real estate* memiliki peran penting dalam perekonomian sebuah negara. Industri tersebut kemudian dapat dijadikan indikator untuk menganalisis kesehatan ekonomi suatu negara. Sektor ini tidak hanya memfasilitasi pembangunan fisik seperti perkantoran, perumahan, pusat perbelanjaan, namun juga memfasilitasi pengembangan dan manajemen serta fasilitas terkait dan berdampak positif terhadap pertumbuhan ekonomi suatu negara (Pamungkas *et al.*, 2020). Industri *property & real estate* sendiri memiliki perkembangan yang cukup baik setiap tahun. Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat keseluruhan saham syariah dan dicerminkan dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Salah satu sektor yang tercatat dalam perhitungan indeks ini yaitu sektor industri *property & real estate*. Jumlah perusahaan terdaftar dalam dalam

indeks ini sebanyak 556 perusahaan pada November 2023 (IDX, 2023). Studi ini berpopulasi sebanyak 62 perusahaan subsektor *property & real estate* tercatat dalam perhitungan ISSI yang sesuai dengan prinsip syariah.

Pemindahan ibu kota negara menjadi peristiwa yang akan diuji kandungan informasinya terhadap pasar modal. Pengujian aktivitas pasar tersebut memiliki tujuan untuk menelaah reaksi atau respon pasar terhadap fenomena tersebut. Pasar akan menanggapi atau bereaksi pada informasi yang kuat. Pengukuran reaksi yang ada dilakukan dengan penggunaan *abnormal return* sebagai nilai perubahan harga serta untuk menentukan apakah ada informasi pada peristiwa pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) yang saat ini sedang dalam proses pembangunan. *Trading volume activity* menjadi indikator lain yang diterapkan dalam melihat reaksi pasar modal terhadap peristiwa ini.

Pada penelitian-penelitian sebelumnya menjelaskan bahwa peristiwa politik memuat informasi yang sesuai bagi penanam modal atau investor yang kemudian berdampak pada pasar modal Indonesia. Penelitian oleh Erica, dkk (2019) menghasilkan nilai *abnormal return* dan *abnormal trading volume activity* yang berbeda signifikan, dan berpendapat bahwa pengumuman kemenangan Presiden Jokowi menyebabkan adanya reaksi pada pasar modal. Penelitian oleh Nur (2021) mendapat hasil *abnormal return* signifikan terhadap pasar modal yang menunjukkan fenomena covid-19 memuat informasi bagi pasar modal. Dilihat dari rata-rata TVA, terjadi perbedaan signifikan, dengan demikian menunjukkan bahwa fenomena

covid-19 mengandung informasi bagi pasar modal. Selanjutnya penelitian oleh Rya, dkk (2021) berdasarkan *abnormal return* pengesahan Undang-Undang Cipta Kerja 2020 mengandung informasi yang dapat memberi sinyal pada para pelaku pasar. Selanjutnya pada rata-rata TVA tidak menunjukkan adanya perbedaan signifikan antara sebelum dan setelah pengesahan UU Cipta Kerja 2020.

Selanjutnya penelitian oleh Rina, dkk (2022) menemukan terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan TVA pada perusahaan LQ-45 yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) setelah diberlakukannya *new normal* di Indonesia. Hal ini menggambarkan pasar modal menanggapi peristiwa yang terjadi. Hasil studi oleh Jumriaty (2019) menemukan bahwa fenomena bom bunuh diri di Surabaya tanggal 13-14 Mei 2018 secara keseluruhan tidak berdampak signifikan pada perubahan *return investor* selama periode pengamatan. Inri, dkk (2020) menemukan bahwa saat fenomena kasus pertama virus covid-19 diumumkan di Indonesia terhadap perusahaan makanan dan minuman yang tercatat di BEI tidak memuat informasi yang menyebabkan pasar modal menunjukkan adanya *return taknormal* ditinjau pada aspek tingkat pengembalian investasi.

Peneliti tertarik untuk mengkajii salah satu peristiwa yang masih banyak diperbicarakan dan kandungan informasinya dapat mempengaruhi pasar modal di Indonesia yaitu pemindahan Ibu Kota Nusantara (IKN) dari beberapa peristiwa politik yang ada. Dipilihnya sektor *property & real estate* sebagai objek dalam penelitian ini karena tingginya kebutuhan akan

sektor tersebut dalam pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN). Seperti pembangunan jalan, rumah, pusat pemerintahan, serta hasil suvey *Knight Frank* yang menunjukkan sektor properti berada di posisi kedua dengan minat investasi terbanyak diantara tujuh kota metropolitan lainnya.

Berdasarkan pemaparan di atas, tujuan dari penelitian atau studi ini yakni mengamati apakah investor menunjukkan reaksi pasar terhadap pembangunan Ibu Kota Nusantara dengan indikator *abnormal return* dan *trading volume activity* serta menguji apakah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tergolong dalam pasar efisien. Perbedaan pada studi ini dari sebelumnya yaitu penggunaan pemindahan Ibu Kota Nusantara (IKN) ke Nusantara sebagai *event* yang digunakan mulai dari pengumuman pertama pemindahan ibu kota oleh Presiden Jokowi pada 26 Agustus 2019, pengesahan UU Ibu Kota Nusantara (IKN) oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022, *groundbreaking* Ibu Kota Nusantara (IKN) pada 21 September 2023. Berdasarkan permasalahan tersebut, maka penulis tertarik untuk meneliti “**Efek Pemindahan Ibu Kota Negara Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dijelaskan di atas, rumusan masalah utama yang dapat peneliti rumuskan antara lain:

1. Apakah rata-rata *abnormal return* mengalami perbedaan antara sebelum dan setelah peristiwa pemindahan ibu kota negara ke IKN, yang meliputi

pengumuman pertama pemindahan ibu kota oleh Preside Jokowi pada 26 Agustus 2019, pengesahan UU IKN oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022, dan *groundbreaking* IKN pada 21 September 2023 pada saham perusahaan sektor *property & real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)?

2. Apakah rata-rata *trading volume activity* mengalami perbedaan antara sebelum dan setelah peristiwa pemindahan ibu kota negara ke IKN, yang meliputi pengumuman pertama pemindahan ibu kota oleh Presiden Jokowi pada 26 Agustus 2019, pengesahan UU IKN oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022, dan *groundbreaking* IKN pada 21 September 2023 pada saham perusahaan sektor *property & real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)?
3. Apakah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tergolong dalam pasar yang efisien bentuk setengah kuat?

C. Tujuan

Berdasarkan pemaparan permasalahan sebelumnya, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah:

1. Terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* antara sebelum dan setelah pemindahan ibu kota negara ke IKN, yang meliputi pengumuman pertama pemindahan ibu kota oleh Preside Jokowi pada 26 Agustus 2019, pengesahan UU IKN oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022, dan *groundbreaking* IKN pada 21 September 2023 pada

saham perusahaan sektor *property & real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

2. Terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* antara sebelum dan telah pemindahan ibu kota negara ke IKN, yang meliputi pengumuman pertama pemindahan ibu kota oleh Preside Jokowi pada 26 Agustus 2019, pengesahan UU IKN oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022, dan *groundbreaking* IKN pada 21 September 2023 pada saham perusahaan sektor *property & real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
3. Mengetahui apakah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tergolong dalam pasar yang efisien bentuk setengah kuat.

D. Manfaat Penelitian

Harapan dari pengamatan atau penelitian ini yaitu dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis

Harapan dari studi ini dapat memberi kontribusi dengan memberikan wawasan terhadap akademisi, investor, dan pengusaha mengenai dampak peristiwa pemindahan ibu kota negara terhadap pergerakan saham sektor *property & real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

2. Manfaat praktis

a. Pada Peneliti

Memberikan manfaat bagi peneliti mengenai dampak peristiwa pemindahan ibu kota negara yang terjadi di Indonesia terhadap pasar modal syariah. Selanjutnya sebagai media pengaplikasian dari pengetahuan yang didapatkan selama di bangku kuliah.

b. Pada Akademisi

Menjadi sumber bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian lebih lanjut tentang peristiwa pemindahan ibu kota negara.

c. Pada Pelaku Pasar

Memberikan informasi bagi pelaku pasar, terutama investor yang akan mengambil keputusan setelah adanya pemindahan ibu kota negara sehingga menjadi pertimbangan untuk memilih *event* yang tepat dalam membeli atau menjual saham agar mendapatkan keuntungan bagi para investor.

E. Sistematika Pembahasan

Pembahasan pada penelitian ini meliputi tiga bagian yaitu bagian awal, bagian utama, dan bagian akhir. Pada bagian awal meliputi halaman sampul, halaman judul, halaman persetujuan, halaman persembahan, halaman motto, pedoman transliterasi, hingga abstrak. Pada bagian utama pembahasannya mencakup lima bab dengan beberapa bab terdapat beberapa sub bab yang mencakup beberapa hal berikut:

Bab pertama berisikan pendahuluan yang menjelaskan mengenai keseluruhan karya ilmiah. Latar belakang masalah terdapat pada bab ini yang menjelaskan pentingnya pengkajian atau penelitian ini untuk diteliti dan urgensi dari studi ini. Kemudian juga akan menjelaskan apa saja rumusan masalah yang mendasari peneliti melakukan penelitian ini. Tujuan juga manfaat yang akan diperoleh dari studi ini dijelaskan pada bab ini. Bagian tujuan berisi penjelasan mengenai perihal apa yang menjadi tujuan peneliti dalam meneliti studi ini. Pada bagian manfaat penelitian akan dijelaskan manfaat yang akan diperoleh baik bagi peneliti maupun orang lain dari penelitian ini. Selanjutnya yang terakhir adalah bagian sistematika pembahasan, pada bagian ini menguraikan bab-bab yang dijelaskan dalam penelitian ini.

Bab kedua, berisi landasan teori, kajian pustaka, kerangka teoritis dan pengembangan hipotesis. Kajian Pustaka menjelaskan pedoman-pedoman yang berasal dari penelitian terdahulu serta yang membedakan penelitian ini dengan penelitian terdahulu. Landasan teori menjelaskan teori-teori yang dapat membantu peneliti sebagai acuan terhadap fenomena yang didapatkan. Kemudian di bagian kerangka teoritis dan pengembangan hipotesis berisi tentang model penelitian yang akan digunakan dalam serta upaya untuk merumuskan hipotesis yang berpedoman pada teori-teori penelitian sebelumnya.

Bab ketiga, berisi metode penelitian. Menjelaskan bentuk dan metode yang digunakan penelitian ini. Kemudian menjelaskan populasi

serta penggunaan teknik sampel seperti apa yang akan dilakukan pada studi ini. Selanjutnya menjelaskan defisini operasional dari setiap variable atau konstruk yang digunakan pada penelitian. Dan penjelasan terakhir mengenai alat yang digunakan untuk menguji hipotesis beserta penggunaan asumsi untuk mengolah data.

Bab keempat, menjelaskan mengenai objek penelitian, hasil dan pembahasan yang lebih lanjut mengenai temuan dalam penelitian beserta implikasinya. Pada bagian ini menjelaskan proses analisis yang sesuai dengan alat analisis hipotesis yang digunakan dalam pengamatan. Yang terakhir menguraikan pembahasan tentang hasil analisis dengan penelitian terdahulu yang mendukung ataupun tidak mendukung.

Bab kelima, pada bagian ini mencakup kesimpulan, keterbatasan dan saran. Kesimpulan menjelaskan penjelasan singkat tentang hasil dari pengujian hipotesis yang telah dilakukan dan hasil diskusi dari hasil penelitian. Terakhir berisi keterbatasan, kelemahan, dan juga saran dari peneliti untuk penelitian selanjutnya.

Pada bagian akhir meliputi daftar pustaka, lampiran-lampiran data penelitian dan hasil olah data, CV, dan lainnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Menurut temuan penelitian yang dihasilkan oleh peneliti dalam menguji efek pemindahan ibu kota negara terhadap perusahaan sektor *property & real estate* yang tercatat pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada *abnormal return* dan *trading volume activity*, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Hasil uji t-test pada *abnormal return* dari ketiga peristiwa pemindahan ibu kota negara, bahwa hanya peristiwa kedua yaitu pengesahan UU IKN oleh Presiden Jokowi pada 15 Februari 2022 dan peristiwa ketiga yaitu *groundbreaking* IKN pada 26 September 2023 yang memiliki perbedaan rata-rata *abnormal return* baik sebelum dan sesudah peristiwa tersebut. Peristiwa pertama yaitu pemindahan ibu kota negara yang pertama kali diumumkan pada 26 Agustus 2019 tidak memiliki perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Oleh karena itu hanya peristiwa kedua dan ketiga yang menggambarkan berpengaruh signifikan antara variabel *return* saham dengan serangkaian peristiwa pemindahan ibu kota negara. Dengan demikian H1b dan H1c diterima sedangkan H1a ditolak. Selanjutnya berdasarkan uji Anova pada ketiga peristiwa yang diuji, ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari ketiga peristiwa yang diuji,

yang artinya ketiga peristiwa memiliki varians yang sama pada *abnormal return*. Dengan demikian H1d ditolak.

2. Hasil uji t-test pada *trading volume activity* ketiga peristiwa pemindahan ibu kota negara, bahwa seluruh peristiwa yang digunakan memiliki perbedaan rata-rata *trading volume activity* baik sebelum dan sesudah peristiwa pemindahan ibu kota negara. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa seluruh peristiwa yang diteliti memperoleh hasil yang menunjukkan pengaruh signifikansi antara variabel volume aktivitas perdagangan dengan serangkaian peristiwa pemindahan ibu kota negara. Sehingga H2a, H2b, dan H2c diterima. Selanjutnya berdasarkan uji Anova pada ketiga peristiwa yang diuji, ditemukan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan dari ketiga peristiwa yang diuji, yang artinya ketiga peristiwa memiliki varians yang berbeda pada *trading volume activity*. Dengan demikian H2d diterima.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pasar modal yang terdapat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mendukung pasar bentuk setengah kuat dengan adanya respon dan aksi yang dilakukan oleh investor pada pasar modal yang kemudian mempengaruhi harga saham yang terbentuk di pasar. *Abnormal return* yang diterima oleh investor selama periode jendela tidak berkepanjangan.

B. Rekomendasi Penelitian

Setelah melakukan studi mengenai efek pemindahan ibu kota negara terhadap perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Indeks Saham

Syariah Indonesia (ISSI), studi ini berkontribusi terhadap pelaku pasar khususnya investor atau penanam modal, hasil dari temuan ini membantu memberi informasi terhadap penanam modal dalam memutuskan untuk berinvestasi. Penting bagi investor untuk memilih waktu dan peristiwa yang tepat dalam mengambil keputusan investasi seperti mengambil atau melepas saham untuk mendapatkan keuntungan.

C. Keterbatasan dan Saran

Studi ini masih jauh dari kata sempurna. Studi ini masih terdapat kekurangan yang dapat disempurnakan dalam penelitian-penelitian selanjutnya. Adapun keterbatasan dan saran pada studi ini adalah sebagai berikut:

1. Penggunaan sampel pada studi ini hanya sebanyak 33 sampel perusahaan atau industri sektor *property & real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel perusahaan lain seperti sektor infrastruktur karena sektor tersebut juga memiliki potensi yang cukup besar terhadap peristiwa pemindahan ibu kota negara.
2. Penggunaan Model perhitungan dalam studi ini berupa *abnormal return market-adjusted model* sehingga periode estimasi tidak digunakan, pada penelitian berikutnya diharapkan model perhitungan *abnormal return* yang lain seperti *mean-adjusted model* atau *market model* dapat digunakan sehingga dapat menggunakan periode estimasi agar menambah keyakinan dari hasil penelitian yang dilakukan.

3. Pengukuran pergerakan pasar modal terdapat dua indikator saja yang digunakan dalam studi ini yaitu rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* yang dipengaruhi oleh rangkaian peristiwa pemindahan ibu kota negara. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan indikator lain seperti *security return variability* dan *trading frequency* agar dapat memperkaya hasil penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

- Agustiani & Suryandani. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Pemberlakuan New Normal Di Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Buletin Bisnis & Manajemen, Volume 08*,.
- Akmalia, R. Dan. (2019). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi, 08(02)*, 159. <https://doi.org/10.24843/Eja.2019.V28.I01.P07>
- Al Hamzah, M. H., Kurniawan, W. O., & Apriliasari, R. D. (2023). Analisis Gejolak Saham Pada Peristiwa Politik Pemilihan Presiden Amerika Serikat 2020 Sektor Food And Beverage. *Majalah Ekonomi, 27(2)*, 1–11. <https://doi.org/10.36456/Majeko.Vol27.No2.A6345>
- Alam, M. M., Wei, H., & Wahid, A. N. M. (2021). Covid-19 Outbreak And Sectoral Performance Of The Australian Stock Market: An Event Study Analysis. *Australian Economic Papers, 60(3)*, 482–495. <https://doi.org/10.1111/1467-8454.12215>
- Alós-Ferrer, C., & Prat, J. (2012). Job Market Signaling And Employer Learning. *Journal Of Economic Theory, 147(5)*, 1787–1817. <https://doi.org/10.1016/J.Jet.2012.01.018>
- Aninulyaqin, M. H., Endri, E., & Pramono, S. E. (2019). Determinan Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2011-2017. *Journal Of Finance And Islamic Banking, 2(1)*, 1. <https://doi.org/10.22515/Jfib.V2i1.1748>
- Arief, A. M. (2022). *Tiga Sektor Properti Potensial Di IKN Nusantara*. Katadata.Co.Id. <https://katadata.co.id/tiakomalasari/berita/630f3d1e9fe78/tiga-sektor-properti-potensial-di-ikn-nusantara>
- Ariyani, D. A., & Pratama, V. Y. (2022). Reaksi Pasar Atas Peristiwa Merger Bank Syariah Bumh (Studi Peristiwa Bri Syariah). *Velocity: Journal Of Sharia Finance And Banking, 2(2)*, 99–108. <https://doi.org/10.28918/Velocity.V2i2.6013>
- Astari & Suidarma. (2020). Analisis Perbedaan Trading Volume Activity, Bid-Ask Spread Dan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Stock Split Di Pt Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, 7(7)*, 1–15.
- Bunnento. (2022). *Analisis Pengaruh January Effect Pada Return Saham, Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Untuk Kelompok Saham Indeks Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia*. 7(3), 533–543.
- Citradewi, A. (2021). Analisis Komparatif Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sebelum Dan Saat Implementasi Kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PpkM) Di Indonesia. *Aktsar: Jurnal Akuntansi Syariah, 4(2)*, 204. <https://doi.org/10.21043/Aktsar.V4i2.12317>
- Dafrin Achmad Ichwani, A., & Salemba Raya No, J. (2023). Foreign Direct Investment Sebagai Salah Satu Sumber Pendanaan Dalam Pembangunan Ibu

- Kota Negara “Nusantara.” *Alfirza Dafrin Achmad Ichwani) Madani: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(5). <https://doi.org/10.5281/zenodo.7967263>
- Dr. Darmawan, M. A. (2018). *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori Dan Praktiknya Di Indonesia*. Febi Uin Sunana Kalijaga.
- Erica. (2019). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kemenangan Presiden Joko Widodo Berdasarkan Keputusan KPU Pemilu Periode 2019-2024. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi*, Vol.6 No.2, 123–131.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Market: A Review Of Theory And Empirical Work. *Journal Of Finance*, Xlvi.
- Firmansyah, D., & Dede. (2022). Teknik Pengambilan Sampel Umum Dalam Metodologi Penelitian: Literature Review. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Holistik (Jiph)*, 1(2), 85–114. <https://doi.org/10.55927/jiph.v1i2.937>
- Fitria Mayang Purwanti & Ahmad Fadholi. (2019). Bagaimana Saham Bumn Bereaksi Terhadap Pemindahan Ibukota. *Journal Of Multidisciplinary Studies*, 3.
- Gumanti, & Utami. (2002). Bentuk Pasar Efisiensi Dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4, 54–68.
- Hamdan, F., & Gina, S. (2021). Peran Pasar Modal Syariah Dalam Laju Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia 1 Program Studi Megister Ekonomi Islam Uin Sunan Gunung Djati Bandung , Indonesia 2 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Uin Sunan Gunung Djati Bandu. *Khazanah Multidisiplin Vol 2 No 1 2021*, 2(1), 33–44. <https://journal.uinsgd.ac.id/index.php/KI/article/view/11635/5300>
- Hanafie, L., & Diyani, L. A. (2016). Pengaruh Pengumuman Stock Split Terhadap Return Saham, Abnormal Return Dan Trading Volume Activity. *Kalbisocio (Jurnal Bisnis Dan Komunikasi)*, 3(2), 13–20.
- Indriani, Rya. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengesahan Uu Cipta Kerja 2020 (Studi Kasusperusahaan Yang Terdaftar Pada Lq45). *Jurnal Bina Akuntansi*, Vol. 8, No.
- Iqbal, M. (2016). *Fiqh Siyasah: Kontekstualisasi Doktrin Politik Islam*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Jamil, P. C., & Hayati, R. (2021). Pasar Modal Dan Penanaman Modal Asing Di Indonesia. *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, 4(2), 477–484. <https://doi.org/10.31539/costing.v4i2.1990>
- Jatmiko. (2022). Event Study Analysis Of The Covid-19 Outbreak On Stock Prices Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Adpebi International Journal Of Multidisciplinary Sciences*, 1(1), 72. <https://journal.adpebi.com/index.php/79>. <https://doi.org/10.54099/aijms.v1i2.221>
- Junaedi, D., & Salistia, F. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Modal Di Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–131. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v2i2.112>
- Jusman, J. (2019). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Peledakan Bom Bunuh Diri Di Surabaya (Studi Kasus Pada Perusahaan Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, Jilid

5 Nomor 2.

- Kinasih, H. W., & Laduny, M. F. (2021). Analisis Komparatif Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return Dan Trading Volume Activity : Event Study Kedatangan Vaksin Sinovac. *Ekivalensi Jurnal Ekonomi Bisnis*, 7(1), 84–98.
- Kumar, Rohit, Nikola, & Dharmendra. (2022). *The Impact Of The Russia-Ukraine Conflict On Stock Market Performance: Event Study Analysis*. 15–20. <https://doi.org/10.15308/Finiz-2022-15-20>
- Kurniati, E., Pramono, S. E., & Anwar, S. (2022). Reaksi Pasar Atas Pengungkapan Kepatuhan Syariah Terhadap Saham Perusahaan Pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *I-Finance: A Research Journal On Islamic Finance*, 7(2), 122–137. <https://doi.org/10.19109/Ifinance.V7i2.9722>
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), Pp. 195-202, 2(2), 195–202.
- Liu, H., Manzoor, A., Wang, C., Zhang, L., & Manzoor, Z. (2020). The Covid-19 Outbreak And Affected Countries Stock Markets Response. *International Journal Of Environmental Research And Public Health*, 17(8), 1–19. <https://doi.org/10.3390/Ijerp17082800>
- Machfudi, M., & Isyuardhana, D. (2022). *Ukraina (Studi Kasus Pada Saham Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) Analysis Of Capital Market Reaction To The Events Of The Russia And Ukraine War (Case Study On Shares Of Energy Sector Companies Listed On The Indonesia St. 10(4), 2073–2079.*
- Mackinlay. (1997). Event Studies In Economics And Finance. *Journal Of Economic Literature*, Vol. Xxx, 13–39.
- Mufti, A., & Jumaili, S. (2014). *Amanah Bagi Bangsa Ekonomi Berbasis Syariah* (Edisi Kedu). Jakarta : Masyarakat Ekonomi Islam.
- Nida, D. R. P. P., Yoga, I. G. A. P., & Adityawarman, I. M. G. (2020). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019. *Wicaksana: Jurnal Lingkungan Dan Pembangunan*, 4(1), 64–73. <https://doi.org/10.22225/Wicaksana.4.1.1813.64-73>
- Pamungkas, R. A., Maslichah, & Junaidi. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Pemindahan Ibukota (Studi Empiris Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Listing Di Bei). *E-Jra*, 09(01), 47–57.
- Pangumpia, A. W., Murni, S., Tulung, J. E., Tulung, J. E., Ekonomi, F., & Manajemen, J. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Jatuhnya Pesawat Sriwijaya Air Sj 182 Pada 09 Januari 2021 (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia) Capital Market Reaction To Sriwijaya Air Conditioning Event ,. *Jurnal Emba: Jurnal Riset ...*, 9(4), 368–375. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/36280>
- Petriella. (2022). *Mengukur Prospek Ikn Nusantara Penopang Sektor Properti 2023*. Bisnis Indonesia. <https://bisnisindonesia.id/article/mengukur-prospek-ikn-nusantara-penopang-sektor-properti-2023>
- Puspa, P. C., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara. *Human Falah: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(2), 52.

- Putri, & Martin. (2021). Event Study : Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Adanya Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Non-Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Sebagai Anggota Lq45). *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Volume 12*,.
- Rizaty, M. A. (2022). *Ikn Jadi Kota Kedua Paling Prospektif Untuk Properti Pada 2023*. DataIndonesia.Id. [https://DataIndonesia.Id/Sektor Riil/Detail/Ikn-Jadi-Kota-Kedua-Paling-Prospektif-Untuk-Properti-Pada-2023](https://DataIndonesia.Id/SektorRiil/Detail/Ikn-Jadi-Kota-Kedua-Paling-Prospektif-Untuk-Properti-Pada-2023)
- Rizaty, M. A. (2023). *Pemerintah Alokasikan Anggaran Ikn Rp75,5 Triliun Pada 2022-2024*. DataIndonesia.Id. <https://DataIndonesia.Id/Bursa-Kuangan/Detail/Pemerintah-Alokasikan-Anggaran-Ikn-Rp755-Triliun-Pada-20222024>
- Sambuari, Saerang, & Maramis. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Virus Corona (Covid-19) Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (Jmbi Unsrat), Vol.7 No.3*, 407–415.
- Situmorang, P. (2022). *IKN Mulai Dibangun, Begini Dampaknya Bagi Emiten Konstruksi Dan Properti*. Investor.Id. [https://Investor.Id/Market-And-Corporate/306364/Ikn-Mulai-Dibangun-Begini-Dampaknya-Bagi-Emiten-Konstruksi-Dan-Properti#:~:Text=Sedangkan Pengembangan Kawasan Perumahan Akan Menjadi Sentimen Positif,Properti Yang Paling Diuntungkan Atas Dimulainya Pengemb](https://Investor.Id/Market-And-Corporate/306364/Ikn-Mulai-Dibangun-Begini-Dampaknya-Bagi-Emiten-Konstruksi-Dan-Properti#:~:Text=SedangkanPengembanganKawasanPerumahanAkanMenjadiSentimenPositif,PropertiYangPalingDiuntungkanAtasDimulainyaPengemb)
- Suci, M. P. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah (Event Study Pada Saham Bri Syariah). *Sosial (Embiss), 1(4)*, 340–352. <https://Embiss.Com/Index.Php/>
- Sulistiyani, T. (2022). Srikandi: Journal Of Islamic Economic And Banking. *Khozana: Journal Of Islamic Economic And Banking, 1(2)*, 13–27. <http://Journal.Stebisdarussalamoki.Ac.Id/Index.Php/Khozana>
- Suryanto, V. (2022). *Knight Frank Sebut 5 Subsektor Properti Yang Bakal Dikembangkan Di IKN, Apa Saja?* Kontan.Co.Id. <https://Industri.Kontan.Co.Id/News/Knight-Frank-Sebut-5-Subsektor-Properti-Yang-Bakal-Dikembangkan-Di-Ikn-Apa-Saja>
- Tingginya Minat Investor Terlibat Dalam Pembangunan Ibu Kota Nusantara*. (2023). Ikn.Go.Id. <https://Www.Ikn.Go.Id/Tingginya-Minat-Investor-Terlibat-Dalam-Pembangunan-Ibu-Kota-Nusantara>
- Toha, M., Manaku, A. C., & Zamroni, M. A. (2020). Perkembangan Dan Problematika Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Al-Tsaman : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam, 2(1)*, 135–144.
- Wahyudi Rumaday, D., & Sari, M. M. R. (2020). Reaksi Pasar Terhadap Perpindahan Ibu Kota Negara Republik Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi, 30(11)*, 2795. <https://Doi.Org/10.24843/Eja.2020.V30.I11.P07>
- Weill, J. A., Stigler, M., Deschenes, O., & Springborn, M. R. (2020). Social Distancing Responses To Covid-19 Emergency Declarations Strongly Differentiated By Income. *Proceedings Of The National Academy Of Sciences Of The United States Of America, 117(33)*, 19658–19660. <https://Doi.Org/10.1073/Pnas.2009412117>
- Wibowo, A., & Darmanto, S. (2017). Reaction Of Indonesian Capital Market Investors To The Implementation Of Tax Amnesty. *Jurnal Keuangan Dan*

- Perbankan*, 21(4), 589–600. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i4.1607>
- Wright, A. L., Sonin, K., Driscoll, J., & Wilson, J. (2020). Poverty And Economic Dislocation Reduce Compliance With Covid-19 Shelter-In-Place Protocols. *Journal Of Economic Behavior And Organization*, 180, 544–554. <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2020.10.008>
- Yousaf, I., Patel, R., & Yarovaya, L. (2022). The Reaction Of G20+ Stock Markets To The Russia–Ukraine Conflict “Black-Swan” Event: Evidence From Event Study Approach. *Journal Of Behavioral And Experimental Finance*, 35. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2022.100723>
- Yulianti, & Jayanti. (2020). Penerapan Model Garch (Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity) Untuk Menguji Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Periode 2016-2018. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, Volume Xii.

