

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PERISTIWA SEBELUM DAN SETELAH PEMILIHAN UMUM
TAHUN 2024 PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

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

OLEH:

MUHAMMAD BIMA ANGGIT PRAKOSO

20108030138

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA**

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

2024

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP
PERISTIWA SEBELUM DAN SETELAH PEMILIHAN UMUM
TAHUN 2024 PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

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

OLEH:

MUHAMMAD BIMA ANGGIT PRAKOSO

NIM.20108030138

PEMBIMBING:

Dr. H. DARMAWAN, M. AB., CFRM

NIP.19760827 200501 1 006

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

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

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-1240/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA SEBLUM DAN SETELAH PEMILIHAN UMUM TAHUN 2024 PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMMAD BIMA ANGGIT PRAKOSO
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030138
Telah diujikan pada : Jumat, 16 Agustus 2024
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., CFRM
SIGNED

Valid ID: 66c5f29a3f15e



Penguji I

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M.
SIGNED

Valid ID: 66c43e135dbbb



Penguji II

Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I
SIGNED

Valid ID: 66c590878c90b



Yogyakarta, 16 Agustus 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 66c6cd1ba85ce

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Muhammad Bima Anggit Prakoso

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 : Muhammad Bima Anggit Prakoso

NIM : 20108030138

Judul Skripsi : “Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Sebelum Dan Setelah Pemilihan Umum Tahun 2024 Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”.

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi.

Dengan demikian kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 1 Agustus, 2024

Pembimbing

Dr. H. Darmawan, S. Pd., M. AB., CFRM

NIP. 19760827 200501 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Bima Anggit Prakoso

NIM : 20108030138

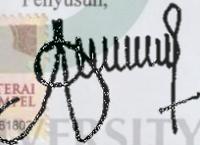
Jurusan/ Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Sebelum Dan Setelah Pemilihan Umum Tahun 2024 Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun 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, 1 Agustus, 2024

Penyusun,


Muhammad Bima Anggit Prakoso

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Muhammad Bima Anggit Prakoso
NIM : 20108030138
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 Noneklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Sebelum Dan Setelah Pemilihan Umum Tahun 2024 Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 1 Agustus, 2024

Yang Menyatakan



Muhammad Bima Anggit Prakoso

MOTTO

“DARI ALLAH, UNTUK ALLAH, DAN KEMBALI PADA ALLAH”

اللَّهُمَّ لَا سَهْلَ إِلَّا مَا جَعَلْتَهُ سَهْلًا وَأَنْتَ تَجْعَلُ الْحَزْنَ إِذَا شِئْتَ سَهْلًا

“Ya Allah tidak ada kemudahan kecuali apa yang yang Engkau jadikan mudah.

Sedang yang susah bisa Engkau jadikan mudah, apabila Engkau menghendakinya” (HR. Shahih Ibnu Hibban no. 2427)

DOA TANPA USAHA BOHONG. USAHA TANPA DOA SOMBONG.

BERDIRILAH DIATAS KEDUA KAKIMU DAN BERBUATLAH DENGAN KEDUA TANGANMU. HIDUPMU ADALAH TANGGUNG JAWABMU SENDIRI BUKAN ORANG LAIN.

THE LION IS FEARED BECAUSE HE IS SILENT. WHILE THE DOG ARE MADE INTO TOYS BECAUSE HE'S TOO MUCH BARKING



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN KEPADA:

**AYAHANDAKU WIJI HANDOKO, IBUNDAKU SITTI M.
HARDININGSIH, ADIK LELAKIKU MUHAMMAD BAGAS
ALGIFFARI, KELUARGA BESAR EYANG HARSOYO DAN
KELUARGA BESAR EYANG CIPTO KUATDIYONO.**

**SERTA UNTUK ALMAMATERKU, PROGRAM STUDI
MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH, FAKULTAS EKONOMI
DAN BISNIS ISLAM, UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PEDOMAN TRANSLITERASI

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	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	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' marbūṭah

Semua *Ta' marbūṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang dikutip 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.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

_____	Fathah	Ditulis	A
_____	Kasrah	Ditulis	i
_____	Ḍammah	Ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بينكم	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Dammah + wāwumati قول	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

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

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

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السماء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, atas puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Sebelum dan Setelah Pemilihan Umum Tahun 2024 Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”** sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dengan lancar tanpa halangan suatu apapun. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

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

1. Prof. Dr.Phil. H. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K., selaku Dosen Penasihat Akademik atas bimbingan, arahan, dan dukungan selama saya menjadi mahasiswa. Berkat ilmu dan pengalaman yang dibagikan, saya dapat menyelesaikan studi dengan baik.
5. Bapak Dr. H. Darmawan, S. Pd., M. AB., CFRM., selaku Dosen Pembimbing yang telah senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingan selama skripsi.
6. Bapak dan Ibu Dosen Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dari awal perkuliahan.
7. Bapak, Ibu, Adik tercinta serta eyang kakung dan eyang putri yang selalu senantiasa mendoakan dan memberi dukungan dalam penyusunan skripsi.
8. Keluarga besar alm. Eyang Harsoyo dan alm. Eyang Cipto Kuardiyono.

9. Ibu Desi, Ibu Tika dan mas mba dari BPKAD Yogyakarta atas doa dan dukungan semangat moral selama masa Program Kerja Lapangan/Magang.
10. Teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, khususnya *support* teman seangkatan 2020 yang telah banyak memberikan dukungan.
11. Teman-teman KKN 111 Dusun Dringo, teman-teman IPS 1 MAN Kota Sorong dan Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan *support*, kenyamanan dan kegembiraan.
12. Serta semua pihak yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis berharap semoga Allah SWT memberikan balasan kebaikan yang berlipat ganda kepada mereka semuanya. Tiada suatu hal apapun yang sempurna yang diciptakan seorang hamba melainkan kesempurnaan itu hanyalah milik-Nya. Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari segala keterbatasan dan pengetahuan mengenai skripsi ini. Akhirnya, harapan penyusun semoga skripsi ini menjadi bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 1 Agustus, 2024

Penyusun,



Muhammad Bima Anggit Prakoso

NIM. 20108030138

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

COVER HALAMAN	
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
ABSTRAK	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teoritis	11
B. Kajian Pustaka.....	40
C. Pengembangan Hipotesis	44
D. Kerangka Pemikiran.....	45
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Desain Penelitian.....	47
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	48
C. Populasi dan Sampel	50
D. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	53

BAB IV	61
HASIL DAN PEMBAHASAN	61
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	61
B. Analisis Deskriptif	64
C. Pengujian Hipotesis.....	66
D. Pembahasan.....	70
BAB V	74
PENUTUP	74
A. Kesimpulan	74
B. Implikasi.....	75
C. Keterbatasan dan Saran.....	76
LAMPIRAN	86
BIOGRAFI PENULIS	99
CURICULUM VITAE	100
.....	100



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3. 1 Populasi.....	50
Tabel 3. 2 Sampel LQ45 yang Termasuk Saham Syariah	52
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Sebelum Pemilu 2024	64
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Setelah Pemilu 2024	65
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test Variabel Harga Saham 66	
Tabel 4. 4 Hasil Uji Nonparametrik Wilcoxon Signed Ranks Test Variabel Harga Saham.....	66
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan Return Sesungguhnya Pada PT. Ace Hardware Indonesia Tbk.....	67
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Return Market LQ45	67
Tabel 4. 7 Hasil Perhitungan Abnormal Return PT. Ace Hardware Indonesia Tbk..	68
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Komogorov-Smirnov Test Variabel Abnormal Return.....	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji Nonparametrik Wilcoxon Signed Ranks Test Variabel Abnormal Return.....	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test Variabel Trading Volume Activity.....	69
Tabel 4. 11 Hasil Uji Nonparametrik Wilcoxon Signed Ranks Test Variabel Trading Volume Activity.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik IHSG	4
Gambar 2. 1 Sumber Data Dalam Pandangan Efisien Tidaknya Suatu Pasar Modal	15
Gambar 2. 2 Efisiensi Pasar (Hartono, 2016)	18
Gambar 2. 3 Abnormal Return (Hartono, 2016)	18
Gambar 2. 4 Kerangka Berpikir	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga Saham.....	87
Lampiran 2 Uji Paired Sample T-Test Variabel Average Harga Saham	88
Lampiran 3 Hasil Uji SPSS Normalitas Kolmogorov-Smirnov	89
Lampiran 4 Hasil Uji SPSS Wilcoxon Signed Ranks Test.....	89
Lampiran 5 Hasil Uji SPSS Deskriptif Average Harga Saham	89
Lampiran 6 Return Saham	90
Lampiran 7 Return Market Indeks LQ45.....	90
Lampiran 8 Abnormal Return	91
Lampiran 9 Uji Paired Sample T-Test Variabel Average Abnormal Return.....	92
Lampiran 10 Hasil Uji SPSS Normalitas Kolmogorov Smirnov.....	92
Lampiran 11 Hasil Uji SPSS Wilcoxon Signed Ranks Test.....	93
Lampiran 12 Hasil Uji SPSS Deskriptif Average Abnormal Return.....	93
Lampiran 13 Volume dan Listed Shares Saham	94
Lampiran 14 Trading Volume Activity	95
Lampiran 15 Uji Paired Sample T-Test Variabel Average Trading Volume Activity	96
Lampiran 16 Hasil Uji SPSS Normalitas Kolmogorov-Smirnov	97
Lampiran 17 Hasil Uji SPSS Wilcoxon Signed Ranks Test	97
Lampiran 18 Hasil Uji SPSS Deskriptif Average Trading Volume activity	97
Lampiran 19 Indeks LQ45 Periode Februari-Juli 2024	98

SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia untuk mengetahui reaksi pasar modal Indonesia sebelum dan setelah peristiwa Pemilihan Umum selesai pada 20 Maret 2024, dengan variabel Harga Saham, Abnormal Return, dan Trading Volume Activity. Adapun sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan LQ45 dengan kriteria termasuk saham syariah di Bursa Efek Indonesia periode Februari – Juli 2024 sebanyak 35 perusahaan. Data yang digunakan adalah metode studi peristiwa dengan periode jendela 11 hari, meliputi 5 hari sebelum dan 5 hari setelah serta 1 hari sebagai hari periode peristiwanya. Teknik analisis data yang digunakan adalah Wilcoxon Signed Ranks Test. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Selain itu, reaksi pasar juga diamati melalui aktivitas volume perdagangan saham yang dilihat dari nilai aktivitas volume perdagangan (*trading volume activity*) saham. Hasil penelitian ini antara lain, menunjukkan pelaku pasar tidak bereaksi secara signifikan terhadap Pemilihan Umum dalam hal harga saham dan *abnormal return*. Hal ini menyiratkan bahwa hasil atau implikasi pemilu telah diantisipasi, atau bahwa harga saham telah memperhitungkan informasi terkait pemilu sebelum terjadinya pemilu. Perubahan dalam *trading volume activity* menunjukkan bahwa meskipun tidak ada perubahan signifikan dalam harga atau return, pelaku pasar mengalami peningkatan aktivitas perdagangan yang bisa disebabkan oleh ketidakpastian seputar hasil pemilihan.

Kata kunci: Studi peristiwa, Harga Saham, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, Pemilihan Umum Tahun 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research was conducted on LQ45 companies on the Indonesia Stock Exchange to determine the reaction of the Indonesian capital market before and after the General Election event was completed on 20 March 2024, with variables of Stock Price, Abnormal Return, and Trading Volume Activity. The sample in this study were all LQ45 companies with criteria including sharia stocks on the Indonesia Stock Exchange for the period February - July 2024 as many as 35 companies. The data used is the event study method with an 11-day window period, including 5 days before and 5 days after and 1 day as the day of the event period. The data analysis technique used is the Wilcoxon Signed Ranks Test. Market reaction is indicated by a change in the price of the security concerned. This reaction is measured using return as the value of price changes or by using abnormal return. In addition, market reaction is also observed through stock trading volume activity as seen from the value of stock trading volume activity. The results of this study, among others, show that market participants did not react significantly to the General Election in terms of stock prices and abnormal returns. This implies that the results or implications of the election were anticipated, or that stock prices had already taken into account election-related information prior to the election. The change in trading volume activity suggests that although there was no significant change in prices or returns, market participants experienced an increase in trading activity which could be due to the uncertainty surrounding the election results.

Keywords: Event study, Stock Price, Abnormal Return, Trading Volume Activity, General Election 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Negara Indonesia merupakan salah satu negara demokrasi. Kata “demokrasi” berasal dari kata Yunani “*demos*” yang berarti rakyat, dan “*kratos*” yang berarti pemerintahan, sehingga kata demokrasi berarti suatu pemerintahan oleh rakyat (Mansur F. dan Jumaili S., 2014). Diane Ravitch mendefinisikan demokrasi sebagai “pemerintahan oleh rakyat dimana kekuasaan tertinggi berada di tangan rakyat dan dijalankan langsung oleh rakyat atau wakil-wakil yang mereka pilih di bawah sistem pemilihan bebas” seperti yang dikutip oleh Ajat Sudrajat (Sudrajat 2016). Hal ini sesuai dengan hakikat demokrasi yaitu pemerintahan dari rakyat, oleh rakyat, dan untuk rakyat. Kemudian negara menjamin dan melindungi setiap warganya secara hukum dengan prinsip persamaan di depan hukum (Nuruddin, 2021).

Demokrasi yang diperkenalkan di Indonesia adalah sistem demokrasi yang berdasarkan ideologi Pancasila. Demokrasi Pancasila sebagai sistem demokrasi yang dianut di Indonesia secara ringkas adalah sistem demokrasi yang bertujuan untuk membangun konsensus berdasarkan musyawarah mufakat untuk kemaslahatan rakyat (Mahali dan Nazar Fauzi, 2020). Demokrasi memungkinkan warga negara untuk berpartisipasi secara langsung atau melalui perwakilan rakyat dalam membuat, mengembangkan, dan memberlakukan undang-undang (Sanjaya, 2019). Salah satu wujud demokrasi di Indonesia adalah diselenggarakan Pemilihan Umum (pemilu).

Pemilu merupakan sarana pelaksanaan kedaulatan rakyat dan diselenggarakan secara langsung, umum, bebas, rahasia, jujur, dan adil dalam Negara Kesatuan Republik Indonesia sesuai dengan Pancasila dan Undang-Undang Dasar Negara Republik Indonesia Tahun 1945 (Mansur F. dan Jumaili S., 2014). Pemilu diselenggarakan setiap lima tahun sekali oleh Komisi Pemilihan Umum (KPU) dan Badan Pengawasan Pemilihan Umum (Bawaslu). Tahun 2024 adalah tahun demokrasi dan rakyat Republik Indonesia akan memilih Presiden & Wakil

Presiden serta para anggota dewan legislatif pada tanggal 14 Februari 2024 (KPU, 2022).

Pemanasan tahunan mesin politik telah memasuki tahap akhir. Kandidat calon presiden dan calon wakil presiden telah mendaftar ke KPU untuk resmi mengikuti Pilpres 2024. Ketiga pasangan Capres-Cawapres menawarkan visi dan misi untuk menarik massa calon pemilih. Masyarakat akan memberikan suaranya kepada pasangan calon presiden dan wakil presiden untuk memerintah pemerintahannya selama lima tahun ke depan, dengan harapan presiden dan wakil presiden dapat menjadikan Indonesia negara yang lebih baik. Pesta demokrasi yang digelar tahun ini tentu mempunyai pengaruh di segala aspek, salah satunya menyangkut perekonomian Indonesia (Purwowidhu 2023). Peristiwa politik seperti ini tentunya akan berdampak pada tren harga saham di pasar modal. Pasar modal merupakan tempat bertemunya pihak yang membutuhkan dana (*issuer*) dan pihak yang memiliki dana (*investor*) melalui jual beli surat berharga (Handini dan Astawinetu, 2020). Dengan demikian, pasar modal bertindak sebagai tempat di mana berbagai entitas, sebagian besar perusahaan, menjual saham dan obligasi dengan tujuan menggunakan hasil penjualan sebagai cadangan uang tunai atau untuk meningkatkan modal perusahaan (Palupi dan Suhendi 2020).

Pasar modal memainkan peran penting dalam struktur ekonomi suatu negara karena menawarkan akses ke investasi (Kusnindar dan Puspitasari, 2020). Dalam sistem ekonomi suatu negara, pasar modal melakukan setidaknya dua fungsi yaitu, ekonomi dan keuangan. Dalam hal fungsi ekonomi, pasar modal berfungsi sebagai fasilitator yang mempertemukan dua kelompok masyarakat yang mengalami *defisit* produktif dan masyarakat yang mengalami *surplus* produktif. Di sisi lain, pasar modal memiliki fungsi keuangan karena menjadi alternatif investasi yang menawarkan potensi tingkat pengembalian bagi mereka yang berinvestasi dalam jenis investasi yang mereka pilih (Stefhani dan Noviarti, 2019).

Kinerja pasar modal juga menjadi acuan untuk menilai kinerja industri dan ekonomi sebuah negara, sehingga keputusan investasi mempertimbangkan kinerja perusahaan yang tampak di pasar modal (Kusnindar dan Puspitasari 2020). Menurut Hartono (2016), terdapat beberapa informasi dari peristiwa yang dapat

mempengaruhi reaksi aktivitas pasar modal. Pertama, peristiwa yang mempunyai dampak nyata terhadap suatu perusahaan tertentu, seperti pengumuman dividen atau pengumuman merger dan akuisisi. Kedua, peristiwa yang mempengaruhi seluruh perusahaan di industri, seperti pengumuman kebijakan moneter oleh bank sentral (seperti perubahan suku bunga atau kebijakan cadangan wajib) dapat mempengaruhi perusahaan di seluruh industri perbankan. Ketiga, peristiwa yang mempunyai dampak umum terhadap seluruh perusahaan di pasar modal, seperti peristiwa ekonomi, dan politik (Hartono 2016).

Keberadaan pasar modal disuatu negara dengan segala dinamikanya akan menggambarkan betapa besarnya perhatian negara untuk ikut serta mendongkrak naiknya pertumbuhan ekonomi (Muklis, 2016). Dengan meningkatnya pertumbuhan ekonomi suatu negara akan menyebabkan angka pengangguran mengalami penurunan dan akan meningkatkan pendapatan dari segi fiskal (Dwi Oktavia, 2015). Dalam konteks persoalan fiskal dan moneter ini maka keberadaan pasar modal menjadi begitu penting dalam turut mempengaruhi naik dan turunnya aktivitas bisnis di negara Indonesia (Ramadhanti, 2023).

Dalam penelitian ini peneliti menggunakan peristiwa politik pemilu. Salah satu peristiwa politik yang akan diuji kandungan informasi mengenai kegiatan di pasar modal Indonesia adalah pengumuman hasil akhir Pemilihan Umum oleh Komisi Pemilihan Umum Republik Indonesia pada tahun 2024. Pemilihan Umum diselenggarakan pada tanggal 14 Februari 2024 dan pengumuman hasil akhir rekapitulasi pemilu tingkat nasional telah selesai di kantor Komisi Pemilihan Umum RI, Jakarta, Rabu, 20 Maret 2024, pukul 20.00 WIB (KPU, 2024).

Komisi Pemilihan Umum (KPU) telah menyelesaikan perhitungan suara malam hari. Hasilnya pasangan calon presiden nomor urut 02, Prabowo Subianto dan Gibran mendapatkan perolehan suara sebesar 96.214.691 suara atau sebesar 58,82 persen. Sedangkan pasangan calon nomor urut 01, Anies Baswedan dan Muhaimin Iskandar mendapat perolehan suara sebesar 40.971.906 atau sebesar 24,50 persen. Adapun pasangan calon terakhir nomor urut 03, Ganjar Pranowo dan Mahfud MD hanya mendapatkan perolehan suara sebesar 27.040.878 atau sebesar

16.68 persen. Jumlah total suara yang sah pada pemilu 2024 mencapai 164.222.475 (Chusna Farisa, 2024).

Gambar 1. 1 Grafik IHSG



Data diolah, yang bersumber dari CNBC Indonesia 2024

Setelah KPU mengumumkan dan memutuskan hasil pemungutan suara, peristiwa ini mempengaruhi reaksi pasar saham Indonesia dan memberikan kepastian di pasar, sehingga berdampak positif terhadap IHSG. Diperkirakan bahwa publikasi Komisi Pemilihan Umum (KPU) atas hasil pemilu pada tanggal 20 Maret 2024 akan menandai titik balik dari penurunan IHSG akhir-akhir ini (Durohman, 2024). IHSG ditutup naik 7,22 poin (0,10%) di level 7.338,35 pada hari Jumat (22/3/2024), sedangkan IHSG naik 7.331,12 pada saat dimulainya perdagangan hari Kamis, menurut data RTI Business, hasil rekapitulasi KPU memberikan kepastian kepada pasar (Damara Tonce, 2024).

Peristiwa politik dapat berdampak positif atau negatif terhadap keputusan investor. Peristiwa politik merupakan bagian dari lingkungan non-ekonomi yang dapat mempengaruhi kondisi pasar modal. Ketika situasi politik stabil, kinerja perekonomian suatu negara cenderung membaik (Pamungkas dan Wi Endang 2015). Hal ini disebabkan kecilnya kerugian yang disebabkan oleh faktor non-ekonomi. Lebih lanjut dijelaskan bahwa dalam lingkungan politik, berbagai

peristiwa politik seperti pemilihan umum, pergantian kepala negara, atau berbagai gejolak politik cenderung bereaksi melalui perilaku pasar. Hal ini karena peristiwa politik tersebut dapat berdampak positif dan negatif terhadap stabilitas lingkungan yang menguntungkan bagi investor untuk bertransaksi di pasar modal (Verawaty dan Salindra 2018).

Selama masa transisi kepemimpinan, tingkat ketidakpastian cenderung meningkat (Jelaca et al. 2020). Jika stabilitas politik dan perekonomian dapat tercapai, maka akan membuat investor merasa aman menanamkan modalnya di pasar modal, namun jika stabilitas ekonomi dan politik tidak dapat dipertahankan maka investor akan ragu untuk menanamkan modalnya di pasar modal (Pamungkas dan Wi Endang 2015). Oleh karena itu, investor pada umumnya menetapkan ekspektasi terhadap setiap peristiwa politik yang terjadi, dan ekspektasi tersebut tercermin dalam pergerakan harga saham dan pergerakan volume perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia (Silaban D.P dan Ni Ketut P, 2016).

Fenomena tersebut menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia membuat pasar bereaksi cepat terhadap informasi dan menjadikan pasar saham lebih sensitif terhadap kejadian di sekitarnya (Silaban, 2019). Hal ini sejalan dengan teori efisiensi pasar Fama tahun 1970. Menurut Fama (1970) bahwa pasar dikatakan efisien jika investor tidak mencapai penyesuaian *abnormal return*, setelah disesuaikan dengan risiko dan menggunakan strategi perdagangan yang ada (Rahmaningrum, 2021). Untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat dapat menggunakan pendekatan *event study* (Pamungkas dan Wi Endang 2015). *Event study* ini adalah proses mengamati dan menganalisis pergerakan saham di pasar modal dan menyelidiki apakah pemegang saham menerima keuntungan abnormal (*abnormal return*) akibat peristiwa khusus (Hayes, 2022).

Ada banyak spekulasi mengenai keadaan pasar modal menjelang pemilihan umum 2024, sehingga membuat perdagangan saham menjadi sangat fluktuatif. Perdagangan saham yang fluktuatif tersebut diperkirakan akibat adanya *Abnormal Return* (AR) maupun *Trading Volume Activity* (TVA) (Estevez, 2021). Dengan

melihat *abnormal return* dan *trading volume activity* yang tidak biasa, dapat mengetahui reaksi pasar modal terhadap suatu peristiwa penting. Apabila pengumuman hasil pemilu presiden dan legislatif tahun 2024 memberikan dampak positif bagi investor, maka *return* yang diperoleh akan melebihi *expected return*, sebaliknya jika pengumuman hasil pemilu memberikan hasil yang bernilai negatif bagi investor, maka akan dihasilkan *return* yang lebih kecil dari *return* yang diharapkan. Terjadinya *return* yang lebih besar maupun lebih kecil daripada *expected return* inilah yang disebut *abnormal return*. Melalui *abnormal return* dapat mengetahui suatu peristiwa atau pengumuman akan memberikan informasi yang cukup untuk menimbulkan reaksi pasar terhadap investor (Sari 2019). Reaksi pasar modal juga dapat diamati melalui aktivitas volume perdagangan saham yang dilihat dari nilai volume perdagangan saham (*trading volume activity*) (Huang dan Li, 2014). Jika pengumuman hasil pemilu berdampak positif bagi investor, kemungkinan besar volume perdagangan saham akan meningkat. Apabila volume perdagangan suatu saham meningkat ketika harga sedang turun, maka pasar berada dalam keadaan tertekan, namun apabila peningkatan volume perdagangan saham terjadi pada saat harga meningkat maka pasar dalam kondisi optimis (Ratnawati 2020).

Fluktuasi harga saham ditentukan oleh kekuatan penawaran dan permintaan, jika penawaran lebih besar dari permintaan, pada umumnya kurs harga saham akan turun, sebaliknya jika permintaan lebih besar dari penawaran terhadap suatu efek maka harga saham cenderung naik (Pamungkas dan Wi Endang 2015). Setiap modal dan dana yang diinvestasikan memiliki dua komponen yakni hasil (*return*) dan risiko (*risk*). Ada korelasi antara hasil dan risiko; apabila hasil suatu jenis investasi tinggi maka risiko sama tinggi, begitu juga pada investasi saham yang memiliki risiko yang tinggi dan hasil yang tinggi (Verawaty dan Salindra 2018).

Pasar modal memiliki peran penting dalam perekonomian negara sebagai tempat bagi perusahaan untuk mendapatkan pendanaan dan bagi investor untuk menanamkan modal. Semakin penting peran pasar modal, semakin sensitif pula pasar modal terhadap peristiwa-peristiwa yang terjadi di sekitarnya, baik internal maupun eksternal (Kusumaningtyas, 2019). Dengan adanya informasi yang

relevan, investor dapat melakukan penilaian terhadap kinerja emiten sehingga mereka memiliki gambaran *expected return* yang akan didapat serta risiko atas modal yang telah mereka investasikan (Sunarga, 2019). Jika investor di pasar modal tidak memiliki informasi yang cukup atas peristiwa politik yang ada, investor cenderung curiga dan mencari informasi yang cukup (Asnawi dan Wijaya, 2006). Investor akan mempengaruhi pengambilan keputusan investasi dengan informasi yang diperoleh. Informasi ini dapat dianggap sebagai sinyal berita baik atau sinyal berita buruk (Guna, 2019).

Studi peristiwa biasanya dilakukan oleh peneliti karena alasan sebagai berikut: Pertama, menganalisis dampak peristiwa terhadap nilai perusahaan. Kedua, karena harga saham diperoleh pada saat peristiwa itu terjadi, maka penelitian peristiwa secara langsung mengukur dampak peristiwa tersebut terhadap harga saham perusahaan pada saat peristiwa itu terjadi. Ketiga, penggunaan riset peristiwa memudahkan pengambilan data karena hanya diperlukan tanggal peristiwa, harga saham terkait, dan indeks pasar (Sanjaya, 2019).

Studi peristiwa adalah penelitian yang menyelidiki reaksi pasar terhadap peristiwa di mana informasi dirilis sebagai pengumuman. Jika suatu pengumuman mengandung informasi, maka memperkirakan pasar akan bereaksi ketika pengumuman tersebut sampai ke pasar (Islami dan Sarwoko 2012). Secara empiris, cara umum untuk menguji reaksi pasar adalah dengan menggunakan ukuran *abnormal return* (Suganda, 2018). Reaksi ini dapat diukur dalam bentuk *return* ketika nilai harga berubah atau dalam bentuk *abnormal return*. Apabila *abnormal return* digunakan maka pengumuman yang mengandung informasi dapat dikatakan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Disisi lain, saham yang tidak mengandung informasi tidak memberikan keuntungan *abnormal* ke pasar (Hartono 2016).

Selain menggunakan *return* saham sebagai informasi, reaksi pasar juga dapat diukur menggunakan parameter *trading volume activity* di pasar. Analisis *trading volume activity* dilakukan untuk mengetahui reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter fluktuasi aktivitas volume perdagangan di pasar dan untuk mendapatkan gambaran yang lebih menyeluruh mengenai reaksi pasar (Julianti,

2020). Jika volume perdagangan saham meningkat setelah peristiwa tersebut, maka informasi yang dipublikasikan akan positif. Sebaliknya jika volume perdagangan menurun maka informasi yang dikeluarkan akan negatif. Penggunaan *trading volume activity* untuk mengukur reaksi pasar dilakukan oleh Demsetz (1968) dalam Conroy, Harris dan Bennet (1990) (Mansur F. dan Jumaili S., 2014).

Pada penelitian terdahulu tentang *event study* yang mendokumentasikan beberapa pengaruh peristiwa terhadap reaksi pasar modal di Indonesia diantaranya adalah, *event study* yang dilakukan oleh Mansur dan Jumaili (2014) melakukan penelitian tentang “reaksi pasar modal terhadap peristiwa pemilihan umum tahun 2014 pada perusahaan terdaftar di bursa efek Indonesia”. Penelitian tersebut menggunakan rata-rata harga saham, *return* saham, dan *trading volume activity* dan *bid-ask spread* sebagai variabel penelitian. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata harga saham, *return* saham, *trading volume activity*, dan *bid-ask spread* sebelum dan setelah peristiwa Pemilihan Umum Tahun 2014. Dewi, Wahyuni, dan Dianita (2017) meneliti tentang pengaruh pemilihan gubernur DKI Tahun 2017 terhadap abnormal *return* dan volume perdagangan saham LQ45 di BEI. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* tentang pemilihan gubernur DKI Tahun 2017 dan tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* tentang pemilihan gubernur DKI Tahun 2017

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis bermaksud melakukan penelitian dengan judul “ANALISIS REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA SEBELUM DAN SETELAH PEMILIHAN UMUM TAHUN 2024 PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan uraian di atas maka perumusan masalah yang akan diteliti dalam peneltian ini adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan setelah peristiwa pengumuman hasil akhir Pemilihan Umum tahun 2024?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan setelah peristiwa pengumuman hasil akhir Pemilihan Umum tahun 2024?

3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* saham sebelum dan setelah peristiwa pengumuman hasil akhir Pemilihan Umum tahun 2024?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian di atas maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan setelah peristiwa pengumuman hasil akhir Pemilihan Umum tahun 2024
2. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa pengumuman hasil akhir Pemilihan Umum tahun 2024
3. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan setelah peristiwa pengumuman hasil akhir Pemilihan Umum tahun 2024

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Universitas

Penelitian ini dapat memberikan wawasan, pengetahuan, bisa menjadi bahan informasi, khususnya perpustakaan agar menjadi bahan pertimbangan referensi mahasiswa yang memerlukan dan sebagai bahan kajian dalam penelitian selanjutnya.

2. Bagi praktis

Para investor saham dapat memanfaatkannya sebagai pembelajaran untuk mengantisipasi dan memprediksi kemungkinan terjadinya peristiwa politik di masa mendatang dengan memperhatikan faktor makro, khususnya pengumuman hasil pemilihan presiden yang berdampak pada return dan aktivitas perdagangan saham.

3. Bagi peneliti

Pada penelitian ini penulis diharapkan mampu menerapkan teori yang diperoleh selama perkuliahan, khususnya manajemen keuangan dan teori portofolio. Selain itu penulis memperoleh gambaran yang lebih jelas mengenai pasar modal serta lingkungan sekitar yang mempengaruhinya, khususnya juga politik di Indonesia.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, pembahasan dan penyajian hasil penelitian akan disusun dengan materi sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN: Pada bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA: Pada bab ini menjelaskan mengenai kajian teoritis yang relevan dengan penelitian, yang digunakan sebagai pedoman dalam menganalisa masalah. Teori-teori yang digunakan berasal dari literatur-literatur yang ada, baik dari perkuliahan maupun sumber lain.

BAB III METODE PENELITIAN: Pada bab ini menjelaskan tentang gambaran umum dari Bursa Efek Indonesia dan gambaran singkat dari perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini yaitu LQ45.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN: Pada bab ini berisi analisis data dan pembahasan yang menjelaskan tentang hasil pengujian data penelitian. Analisis tersebut memberikan penjelasan dan komprehensif tentang output pengujian tersebut dan alasan-alasan dengan didukung dengan teori maupun penelitian terdahulu.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN: Pada bab terakhir ini merupakan penutup yang memuat kesimpulan dan saran-saran. Kesimpulan merupakan hasil dari penelitian yang dilakukan dan saran-saran demi tercapainya kesempurnaan penelitian yang telah dilakukan.

- Banjir Antara Tahun 2007 Dan 2008 Di Ibu Kota Jakarta (Studi Pada Industri Dasar Dan Kimia Di Bei).” Uin Malang.
- Hanafi, M. 2004. Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan. Jakarta: Pt Rajagrafindo Persada.
- Handini, S., Dan E. Astawinetu. 2020. Teori Portofolio Dan Pasar Modal Indonesia.
- Hartono, J. 2016. Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: Bpfe.
- Haugen, R. A. 2001. “The Effecient Market Hypothesis: Theory And Evidence.” John Willey & Sons.
- Hayes, A. 2022. “Event Study: Definition, Methods, Uses In Investing And Economics.” Investopedia.Com. Diambil 2 April 2024 (<https://www.investopedia.com/terms/e/eventstudy.asp>).
- Huang, Y., Dan X. Li. 2014. “Information Content Of Annual Earnings A Nnouncements: A Comparative Study*.” China Accounting And Finance Review 16(2):171–82. Doi: 10.7603/S40570-014-0013-3.
- Husnan, S. 2006. Pasar Modal Dan Lembaga Keuangan. Jakarta: Universitas Indonesia.
- Idx. 2007. “Growth Through Integration.”
- Indarti, J. 2003. “Analisis Perilaku Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Jakarta (Event Study: Dampak Peristiwa Bom Bali Tanggal 12 Oktober 2002 Pada Saham Lq-45).” Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Islami, L. N., Dan E. Sarwoko. 2012. “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pergantian Menteri Keuangan (Event Study Saham Yang Terdaftar Di Bei).” Jurnal Modernisasi 8(1):49–55.
- Jamil, P. C. 2018. “Analisis Market Return Di Indonesia.” Jurnal Ekonomi Kiat 29(1):61–65.
- Jelaca, M. S., N. Milicevic, R. Bjekic, Dan V. Petrov. 2020. “The Effects Of Environment Uncertainty And Leadership Styles On Organisational Innovativeness.” Engineering Economics 31(4):472–86. Doi: 10.5755/J01.Ee.31.4.20948.

- Julianti, R. 2020. "Analisis Perbedaan Abnormal Return, Security Return Variability Dan Trading Volume Activity (Tva) Sebelum Dan Sesudah Pilkada Dki Putaran Kedua (Studi Empiris Pada Saham Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2016- Juli 2017)."
- Kpu. 2022. "Peraturan Komisi Pemilihan Umum Nomor 3 Tahun 2022 Tentang Tahapan Dan Jadwal Penyelenggaraan Pemilihan Umum Tahun 2024." Komisi Pemilihan Umum 1–11.
- Kpu. 2024. "Keputusan Komisi Pemilihan Umum Nomor 360 Tahun 2024 Tentang Penetapan Hasil Pemilihan Umum Presiden Dan Wakil Presiden, Anggota Dewan Perwakilan Rakyat, Dewan Perwakilan Daerah, Dewan Perwakilan Rakyat Daerah Provinsi, Dan Dewan Perwakilan Rakyat Daerah." 1–6.
- Kusnindar, A. A., Dan A. Y. Puspitasari. 2020. "Pengaruh Proses Politik, Sebelum Selama Dan Sesudah Pilpres 2019 Terhadap Harga Saham." *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Manajemen Dan Ekonomi Islam (Jam-Ekis)* 3(2):26–37. Doi: 10.36085/Jam-Ekis.V3i2.741.
- Kusumaningtyas, S. A. 2019. "Pengujian Efisiensi Pasar Modal Indonesia." 4.
- Launa., Dan B. Mudjiyanto. 2022. "Membincang Risiko Dan Ketidakpastian (Sebuah Penjajakan Konseptual Studi Risiko Politik)." *Jurnal Communitarian* 3(2):538–64. Doi: 10.56985/Jc.V3i2.180.
- Lestari, D., Dan V. Meliana. 2018. "Keputusan Investasi Ditinjau Dari Ketidakpastian Politik, Siklus Bisnis, Growth Opportunities Dan Leverage." *Jurnal Optimum* , 1:1–16.
- Lestari, R. D. 2015. "Perubahan Harga Bbm Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (Studi Kasus Pada Saham-Saham Kategori Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2015)." Negeri Semarang.
- Linda, A. 2020. "Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Risiko Kredit Sistem Perbankan Di Asean-3." *Repository.Unej.Ac.Id.*
- Lubis, A., Dan B. G. Siregar. 2022. "Pandangan Islam Terhadap Aktivitas Investasi Dalam Keluarga." *Studi Multidisipliner: Jurnal Kajian Keislaman* 9(2):92–107. Doi: 10.24952/Multidisipliner.V9i2.5705.
- Lukman, R. Y., Kartini., Dan Y. Rura. 2022. "Analisis Event Study New Normal

- Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia.” *Owner* 7(1):1–12. Doi: 10.33395/Owner.V7i1.1231.
- Mahali, R. Nazar F. 2020. “Demokrasi Pancasila Bukanlah Barang Jadi.” *Bawaslu*, Februari.
- Malik, A. 2023. “Beragam Pilihan Instrumen Investasi Pasar Modal Tersedia Di Super App Bareksa.” *Www.Bareksa.Com*. Diambil 17 April 2024 (<https://Www.Bareksa.Com/Berita/Reksa-Dana/2023-04-04/Beragam-Pilihan-Instrumen-Investasi-Pasar-Modal-Tersedia-Di-Super-App-Bareksa>).
- Mansur, F., Dan S. Jumaili. 2014. “Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Tahun 2014 Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Universitas Jambi Seri Humaniora Dengan* 3(2):1–46.
- Martalena, L., Dan R. Malinda. 2011. *Pasar Modal: Teori, Kebijakan, Dan Praktik Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mayo, Henryne B. 2016. *Investment An Introduction*. Stamford, New York: Cengage Learning.
- Meidawati, N. Dan Harimawan, M. 2004. “Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham Lq-45 Di Pt Bursa Efek Jakarta (Bej).” *Sinergi* 7(1):89–101. Doi: 10.20885/Sinergi.Vol7.Iss1.Art6.
- Moran, T. H. 1998. *Managing International Political Risk*. 1st Ed. Oxford, Uk: Blackwell Ltd.
- Muklis, F. 2016. “Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal.” *Al Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan)* 1(1):67–74.
- Mulyadi, N. Ustadi, D. Rimbano, Martini, Dan H. A. Djohan. 2020. “Analisis Kinerja Saham Lq45 Sebelum Dan Selama Pandemi Coronavirus Disease (Covid-19) Di Indonesia.” *Jurnal Interprof* 6(2):156–67. Doi: 10.32767/Interprof.V6i2.1195.
- Nida, Desak R. P. P., I. Gusti A. P. Yoga, Dan I. Made G. Adityawarman. 2020. “Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019.” *Wicaksana: Jurnal Lingkungan Dan Pembangunan* 4(1):64–73. Doi: 10.22225/Wicaksana.4.1.1813.64-73.
- Nuruddin. 2021. “Keterlibatan Warga Negara (Civic Engagement) Dalam Negara

- Demokrasi (Implementasi Demokrasi Pancasila Di Indonesia).” *Al-Ihkam: Jurnal Hukum Keluarga Jurusan Ahwal Al-Syakhshiyah Fakultas Syariah Iain Mataram* 13(1):21–40. Doi: 10.20414/Alihkam.V13i1.3986.
- Palupi, Galuh R., Dan A. Suhendi. 2020. “Analisis Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017.” *Gema : Jurnal Gentiaras Manajemen Dan Akuntansi* 12(1):1–10. Doi: 10.47768/Gema.V12i1.213.
- Pamungkas, A. S., Dan Wi Endang. 2015. “Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity.” *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)* 20(1):1–9.
- Perwitasari, A. W., H. Cahyono, L. Risfanasari, Dan R. Salsabila. 2023. “Penyuluhan Dan Sosialisasi Pasar Modal Bagi Siswa Sma/Smk Di Gresik.” *Jurnal Abdidas* 4(1):108–13. Doi: 10.31004/Abdidas.V4i1.762.
- Purwowidhu, Cs. 2023. “No Title.” *Media Keuangan*. Diambil 17 April 2024 (<https://mediakeuangan.kemenkeu.go.id/article/show/pemilu-serentak-berpotensi-genjot-perekonomian-indonesia-2024>).
- Puspasari, C. D. 2023. “Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return On Equity (Roe) Saham Syariah (Studi Pada Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2017-2021).” *Jurnal Muamalat Indonesia - Jmi* 3(2):308–22. Doi: 10.26418/Jmi.V3i2.65394.
- Qoyum, A., I. Berakon, Dan R. U. Al-Hashfi. 2021. *Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Bisnis Islam Teori Dan Aplikasi*. 1st Ed. Depok: Rajawali Pers.
- Rahmaningrum, S. B. 2021. “Teori Pasar Efisien (Bentuk-Bentuk Pasar Efisien).” *Journal Of Chemical Information And Modeling* 53(9):1689–99.
- Ramadhanti, A., Dan M. Pramesti. 2023. “Analisis Pengaruh Kebijakan Fiskal Dan Moneter Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Indonesia Tahun 2015-2019.” *Jurnal Administrasi Bisnis Terapan (Jabt)* 6(1). Doi: 10.7454/Jabt.V6i1.1090.
- Ratnawati, I. 2020. “Analisis Pengaruh Peristiwa Pengumuman Dan Legislatif Indonesia 2019 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity.” *Skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Magelang*.

- Raya, C. J., Dan R. A. Sista Paramita. 2019. "Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Cumulative Abnormal Return Emiten Sektor Keuangan Sekitar Pemilu 17 April 2019." *Jurnal Ilmu Manajemen* 8(April 2019):852–63.
- Respati, P., B. Purwanto, Dan A. K. Irwanto. 2018. "Estimasi Bullish Dan Bearish Dengan Model Perpindahan Markov Dan Risiko Sistematis (Beta) Dengan Model Penilaian Modal Sharpe Dalam Investasi Saham Di Bursa Efek Indonesia, Tahun 2011 - 2016." *Jurnal Manajemen Dan Organisasi* 8(3):221. Doi: 10.29244/Jmo.V8i3.22471.
- Riyanti, Dan G. P. Palagan. 2016. "Pengujian Efisiensi Market Hipotesis Pra Dan Pasca Mea (Pendekatan Johansen Cointegration Test)." *Proceeding The 2nd Multidisciplinary Conference* 1983:216–29.
- Rosman, M., Dan A. A. Yudanto. 2022. "Analisis Event Study Antarsektor Di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19." *Inobis: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia* 5(4):581–86. Doi: 10.31842/Jurnalinobis.V5i4.252.
- Rustiana, D., Dan S. Ramadhani. 2022. "Strategi Di Pasar Modal Syariah." *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen* 2(1):1578–89.
- Samosir, Louisa G., Dan Tri J. Wahyu P. 2019. "Pengaruh Pemilihan Umum (Pemilu) Tahun 2009, 2014, Dan 2019 Terhadap Pasar Modal Indonesia." *Diponegoro Journal Of Accounting* 8(3):1–8.
- Sanjaya, E. 2019. "Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Presiden Dan Wakil Presiden Terpilih Oleh Komisi Pemilihan Umum 2019 (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Uin Suska Riau* 69.
- Sari, Melinda P. 2019. "Indonesia Terhadap Pengumuman Kabinet Indonesia Maju Tahun 2019." *08(02):79–89.*
- Silaban, D. P., Dan I. B. Panji S. 2019. "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kemenangan Donald Trump Pada Pilpres 2016 Di Amerika Serikat." *Buletin Studi Ekonomi* 23(1):92–107.
- Silaban D. P., Dan N. K. Purnawati. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan Pertumbuhan Perusahaan Dan Efektivitas Usaha Terhadap

- Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur.” E-Jurnal Manajemen Unud 5(2):1251–81.
- Siyoto, S., Dan A. Sodik. 2015. Dasar Metodologi Penelitian Dr. Sandu Siyoto, Skm, M.Kes M. Ali Sodik, M.A. 1.
- Stefhani, Y., Dan Noviarti. 2019. “Dampak Ekonomi Makro Dan Kinerja Pasar Modal Asia Terhadap Pasar Modal Indonesia Periode 2014-2018.” Jurnal Manajemen 4(1):71–85. Doi: 10.54964/Manajemen.V4i1.135.
- Sudrajat, A. 2016. “Demokrasi Pancasila Dalam Perspektif Sejarah.” Mozaik: Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial Dan Humaniora 8(1):1–17. Doi: 10.21831/Moz.V8i1.10763.
- Suganda, T. R. 2018. Event Study: Teori Dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. Malang, Jawa Timur: Cv Seribu Bintang.
- Sugiyono. 2019. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D. 23 Ed. Bandung: Alfabeta.
- Sujana, I. N. 2017. “Pasar Modal Yang Efisien.” Ekuitas: Jurnal Pendidikan Ekonomi 5(2):33–40. Doi: 10.23887/Ekuitas.V5i2.12753.
- Sulistyorini, A. 2015. “Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Menggunakan Indeks Sharpe , Treynor , Dan Jensen.” Prosiding Manajemen 497–501.
- Sunarga, F. 2019. “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilihan Umum Presiden Dan Wakil Presiden 17 April 2019 (Event Study Pada Abnormal Return Saham Lq45 Di Bursa Efek Indonesia).” Angewandte Chemie International Edition, 6(11), 951–952. 2(April 2019):211–16.
- Suryani. 2019. “Modul 11 Uji Wilcoxon.” 6.
- Suryawijaya, I., Dan I. Ghozali. 1998. “Efisiensi Pasar Modal Indonesia: Suatu Kajian Empiris.” Ekonomi Dan Bisnis Indonesia 14(2):161–74.
- Susanti, A. 2015. “Widodo-Jusuf Kalla Dalam Pilpres 2014 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Kelompok Saham Indeks Lq45.” Universitas Energi Yogyakarta.
- Tandelilin, E. 2001. Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: Bpfe.
- Tharun, S. 2000. “The Relationship Between Trading Volume And Stock Returns.” Jurnal Of Finance 55(1):377–401.
- Tirayoh, M. Y. 2023. “Investasi Saham Dalam Al-Qur’an.” 1–23.

- Tonce, Dionisio D. 2024. "Ihsg Ditutup Menguat Ke Level 7.338, Tersengat Sentimen Hasil Kpu." *Bisnis.Com*. Diambil 26 Maret 2024 (<https://Market.Bisnis.Com/Read/20240321/7/1751610/Ihsg-Ditutup-Menguat-Ke-Level-7338-Tersengat-Sentimen-Hasil-Kpu>).
- Verawaty, A. N., Dan M. Salindra. 2018. "Pengaruh Aksi Damai 212 Terhadap Abnormal Return Saham Pada Kelompok Indeks Saham Lq-45." *Jurnal Ilmiah Mbia* 17(3):13–24.
- Vianna, Matheus T. 2023. "Business Cycle Theories After Keynes: A Brief Review Considering The Notions Of Equilibrium And Instability." *Structural Change And Economic Dynamics* 64(November 2022):134–43. Doi: 10.1016/J.Strueco.2022.12.004.
- Zubir, Z. 2011. *Manajemen Portofolio Penerapannya Dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.