

**ANALISIS REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TERHADAP RANGKAIAN
PERISTIWA PEMILIHAN UMUM PRESIDEN DAN WAKIL PRESIDEN
INDONESIA 2024**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
EKONOMI STRATA-1 (S1)**

OLEH:

SALWA DINA KHARISTA

NIM: 21108030120

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

2025

**ANALISIS REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TERHADAP RANGKAIAN
PERISTIWA PEMILIHAN UMUM PRESIDEN DAN WAKIL PRESIDEN
INDONESIA 2024**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
EKONOMI STRATA-1 (S1)**

OLEH:

SALWA DINA KHARISTA

NIM: 21108030120

DOSEN PEMBIMBING:

IZRA BERA KON, M.SC.

NIP: 19900927 201801 1 001

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

2025

HALAMAN PENGESAHAN



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-469/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII) TERHADAP RANGKAIAN PERISTIWA PEMILIHAN
UMUM PRESIDEN DAN WAKIL PRESIDEN INDONESIA 2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SALWA DINA KHARISTA
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030120
Telah diujikan pada : Kamis, 27 Februari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

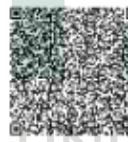
Valid ID: 67cc2c21a54e8



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd., MAB
SIGNED

Valid ID: 85c2a207804a1



Penguji II

Shulhah Nurullaili, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 67c70e2b0933b



Yogyakarta, 27 Februari 2025
UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 67c9f76c2b0d4

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Salwa Dina Kharista

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
DI Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Salwa Dina Kharista
NIM : 21108030120
Judul Skripsi : **Analisis Reaksi Pasar Pada Perusahaan-Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Rangkaian Peristiwa Pemilihan Umum Presiden Dan Wakil Presiden Indonesia 2024**

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

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 17 Februari 2025
Pembimbing



Izra Berakon, M.Sc.
19900927 201801 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Salwa Dina Kharista
NIM : 21108030120
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Analisis Reaksi Pasar Pada Perusahaan-Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Rangkaian Peristiwa Pemilihan Umum Presiden Dan Wakil Presiden Indonesia 2024”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 17 Februari 2025
D...

M...
SSAMX12000187
Salwa Dina Kharista
21108030120

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Salwa Dina Kharista
NIM : 21108030120
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

**“ Analisis Reaksi Pasar Pada Perusahaan-Perusahaan Di Jakarta
Islamic Index (JII) Terhadap Rangkaian Peristiwa Pemilihan Umum
Presiden Dan Wakil Presiden Indonesia 2024”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 17 Februari 2025

Penulis


Salwa Dina Kharista
21108030120

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Salwa Dina Kharista

NIM : 21108030120

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya tidak menuntut kepada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (atas pemakaian jilbab dan strata satu saya) jika kemudian hari terdapat hal-hal yang tidak diinginkan berkaitan dengan hal tersebut.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan penuh dengan kesadaran untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 17 Februari 2025
Penulis



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

كُنْ فَيَكُنْ

“Jadilah, Maka Jadilah”

-Allah SWT.-

Jalanmu mungkin sedikit terjal

Tapi, akan selalu Abi pastikan kamu dalam keadaan nyaman

Tugasmu hanya belajar dan menggapai masa depan

Untuk kehidupan yang lebih panjang

Jangan pernah kecewakan semua usaha Abi ya, Nak

-Abi-



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Allahumma Shollii 'alaa Muhammad Wa Aali Muhammad

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat-Nya serta memberikan kesempatan hingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW. dan Ahlulbait-nya. Alhamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan, Saya persembahkan karya sederhana ini kepada:

Teristimewa Abi dan Bunda serta Umi

Skripsi ini saya persembahkan sepenuhnya kepada kalian terutama kepada Abi satu-satunya orang paling hebat yang ada dalam hidup saya. Banyak kalimat yang ingin saya ucapkan untuk Abi, namun saya tidak dapat menuliskannya satu persatu kecuali kata terimakasih sebanyak-banyaknya. Tak lupa kepada Bunda hebat saya yang telah merawat dan membesarkan saya sehingga saya tidak pernah merasa kekurangan dalam hal apapun. Tak lupa besar ucapan terima kasih juga kepada Umi yang telah melahirkan saya. Mereka lah alasan bertahan di setiap kesusahan yang ada di hidup saya, yang membuat segalanya menjadi mungkin sehingga saya bisa sampai pada tahap di mana skripsi ini dinyatakan selesai. Terima kasih atas kasih sayang, bimbingan, pengorbanan dan do'a yang tiada henti. Semoga Allah cukupkan segalanya sehingga saya dapat meraih kesuksesan dalam membahagiakan Abi, Bunda serta Umi. Semoga Allah selalu limpahkan kesehatan, keberkahan hidup dan menjaga kita semua dengan sebaik-baik penjagaan.

Saudara dan ahabat-sahabat terkasih

Skripsi ini saya persembahkan untuk mereka, saudara serta sahabat-sahabatku tercinta. Terimakasih atas dukungan dalam segala hal yang selalu kalian berikan sehingga saya dapat menyelesaikan tugas hingga akhir dalam fase perkuliahan ini. Terimakasih sudah menemani di semua masa terutama selama 4 tahun ini, terimakasih untuk telinga dan pundak yang selalu kalian berikan, semoga Allah jaga selalu hubungan baik kita untuk masa yang panjang.

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Terima kasih telah menjadi salah satu jalan bagi saya dalam bertumbuh, berkembang, dan berproses untuk meraih masa depan yang saya impikan

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	ṡa'	Ṣ	S (dengan titik diatas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	Ḥ	Ha (dengan titikdibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik diatas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sād	Ṣ	Es (dengan titik dibawah)
ض	Dād	Ḍ	De (dengan titik dibawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)

ظ	Zâ'	Z	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gāīn	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

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun 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.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

اَ	Fathah	Ditulis	A
إِ	Kasrah	Ditulis	I
أُ	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

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
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُودٌ	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنَنْشُكْرَکُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

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

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al- Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, anugerah, hidayah, dan karunia yang melimpah. Tak lupa, sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada *Asyrof al-Kholqi Wa al-Mursalin* Sayyidina Muhammad SAW yang telah membuka tabir kejahiliyahan menuju zaman yang terang benderang penuh akan cahaya keimanan dan ilmu pengetahuan seperti saat ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan jenjang perkuliahan terkhusus dapat menyelesaikan kewajiban penyusunan tugas akhir dengan judul **“Analisis Reaksi Pasar Pada Perusahaan-Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Rangkaian Peristiwa Pemilihan Umum Presiden Dan Wakil Presiden Indonesia 2024”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyadari bahwa sudah sepatutnya menyampaikan ucapan terima kasih dengan segala rasa hormat, ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir ini. Penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri

Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M.AB selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dan juga, saya ucapkan terimakasih kepada beliau selaku Penguji 1 sidang tugas akhir saya, yang telah memberikan arahan serta saran yang sangat berarti dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.
4. Ibu Shulhah Nurulaily, S.H.I., M.E.I selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi selama masa perkuliahan serta dalam proses penyusunan tugas akhir ini. Dan juga, tak lupa saya ucapkan terimakasih kepada beliau selaku Penguji 2 tugas akhir saya yang telah memberikan saran dan masukan yang mendukung penyempurnaan tugas akhir saya.
5. Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan ilmu, arahan, bimbingan, motivasi, nasehat, serta saran dalam proses penyelesaian skripsi ini. Sekali lagi, saya ucapkan terimakasih sebesar-besarnya dan maaf karena hasil yang saya berikan masih jauh dari kata sempurna.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan kepada saya, utamanya dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan banyak sekali ilmu yang insyaAllah bermanfaat bagi kelanjutan jalan hidup penulis kedepannya.

7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu penyusun dalam urusan administrasi akademik perkuliahan sehingga dapat terorganisir dengan baik.
8. Kepada orang yang sangat berjasa, panutan, pahlawan, cinta pertama dan selamanya dalam hidupku, Abi. Beliau merupakan orang paling hebat dan menjadi *figure* motivasi terbesar penulis dalam menyelesaikan jenjang perkuliahan serta tugas akhir ini. Beliau juga merupakan orang yang selalu memberikan do'a selepas sholat dan motivasi, nasihat, arahan, dan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan jenjang pendidikan hingga perkuliahan Strata-1 (S1) dengan nyaman dan aman. Semoga beliau selalu diberikan kesehatan, panjang umur, dan keberkahan hidup *fiddini waddunya wal akhiroh*.
9. Kepada bidadari surga sekaligus sayap pelindungku, Bunda. Beliau bukan merupakan orang yang melahirkan penulis, namun cinta dan kasih serta telinga dan pundak yang beliau berikan sedari kecil, sehingga penulis dapat tumbuh tidak kurang sedikitpun bahkan lebih dari yang seharusnya. Serta do'a yang selalu beliau panjatkan selepas sholat yang membantu kelancaran dan keberkahan hidup penulis khususnya dalam penulisan tugas akhir ini. Semoga Bunda selalu diberikan kesehatan, panjang umur yang berkah, dan keberkahan hidup *fiddini waddunya wal akhiroh*.
10. Kepada pintu surgaku, Umi. Beliau merupakan orang yang telah melahirkan penulis sehingga penulis dapat hidup sehat di dunia ini. Beliau merupakan sosok yang selalu berdo'a tanpa lelah sehingga penulis dapat

menyelesaikan satu-persatu impian hingga jenjang pendidikan ini. Semoga Umi dilancarkan rezekinya, diberikan panjang umur yang sehat, berkah, dan bahagia *fiddini waddunya wal akhiroh*.

11. Kepada kelima saudaraku, Kak Dini, Kak Ayu, Fatih, Fadhil, dan Aisha yang selalu memberikan support dan arahan dikala penulis merasakan kebuntuan. Tak lupa, do'a yang selalu dipanjatkan setiap saat sehingga penulis dapat menyelesaikan semua jenjang pendidikan hingga tugas akhir Strata-1 (S1) ini. Semoga kita tetap menjadi saudara yang rukun, sukses, dan dapat berkumpul bersama di surga-Nya kelak.
12. Sahabat tercinta, Na'ilah Putri Yuviana yang telah membersamai penulis dari awal perkuliahan hingga akhir. Yang selalu siap mendengarkan keluh kesah, pundak untuk bersandar dan menjaga kewarasan penulis hingga akhir. Semoga Allah balas semua kebaikannya dengan balasan yang lebih baik lagi, semoga dia senantiasa diberikan kesehatan dan dipermudah segala urusannya. Semoga tercapai cita-cita kita menjadi sukses bersama hingga tua nanti ya, Nai!
13. Sahabat tercinta, Fira, Vika, Wafi, Romi, Ahmad yang juga telah membersamai penulis dari awal perkuliahan, yang juga selalu menjadi garda terdepan bagi penulis. Semoga Allah balas semua kebaikan yang telah diberikan kepada penulis dengan balasan yang jauh lebih baik lagi, semoga Allah senantiasa berikan kesehatan, dipermudah segala urusannya, lancar rezekinya, dan bahagia kehidupannya. Semoga Allah jaga hubungan baik kita hingga tua nanti.

14. Sahabat tercinta, Sifa Rohmatika yang merupakan sosok yang belum lama dikenal oleh penulis, namun telah memberikan banyak jasa dalam kehidupan perkuliahan penulis, khususnya dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Semoga Allah berikan kelancaran dalam segala urusannya, dan Allah jaga hubungan baik kita hingga tua nanti.

15. Terakhir kepada Salwa Dina Kharista, penulis dari penelitian ini yang telah berjuang atas semua yang telah terjadi dari awal perkuliahan hingga akhir. Terima kasih sudah bertahan untuk jalan terjal yang telah dilalui, terus berproses untuk semua hal baik yang kamu impikan. Jangan senang, ini baru permulaan, jalanmu masih panjang!

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari berbagai pihak mendapatkan balasan dan keberkahan dari Allah SWT. Demikian adanya penelitian ini semoga mampu memberikan manfaat bagi penyusun dan juga pembacanya. Penyusun menyadari bahwa hasil penelitian ini tidaklah sempurna sehingga kritik dan saran sangat penyusun harapkan.

Yogyakarta, 18 Februari 2025
Penulis



Salwa Dina Kharista
NIM. 21108030120

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	iv
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR TABEL	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	14
C. Tujuan Penelitian	15
D. Manfaat Penelitian	15
E. Sistematika Pembahasan	18
BAB II KAJIAN PUSTAKA	20
A. Landasan Teori.....	20
B. Kajian Pustaka	37
C. Pengembangan Hipotesis.....	47
d. Kerangka Teoritik	51
BAB III METODE PENELITIAN	52
A. Jenis Penelitian	52
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	53
C. Populasi dan Sampel.....	54
D. Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	58
E. Periode Pengamatan	59

F. Teknik Analisis Data	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	69
A. Abnormal Return	69
B. Trading Volume Activity	76
C. Analisis Statistik Deskriptif.....	85
D. Analisis Data	87
E. Pembahasan Hipotesis	108
BAB V PENUTUP.....	120
A. Kesimpulan	120
B. Saran	121
C. Keterbatasan Penelitian	124
DAFTAR PUSTAKA.....	125
CURRICULUM VITAE (CV).....	132



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan IHSG Pasca Pemilu 1999-2019	9
Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG Sekitar Pemilu 2024	10
Gambar 1. 3 BBRI Chart 2024	12
Gambar 2. 1 Kerangka Teori	51
Gambar 4. 1 Grafik AAR Event 1	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 2 Grafik TVA Event 1	78
Gambar 4. 3 Grafik AAR Event 2	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 4 Grafik TVA Event 2	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 5 Grafik AAR Event 3	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 6 Grafik TVA Event 3	84
Gambar 4. 7 Ringkasan Pengujian Peristiwa Pemilu 2024	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 8 Uji <i>One Sample Kolmogrov Smirnov</i> AAR dan <i>Average TVA Rangkaian Pemilu 2024</i>	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 9 <i>One Sample Test AAR dan Average TVA Rangkaian Pemilu 2024</i>	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 10 <i>Uji Anova</i> AAR dan <i>Average TVA Rangkaian Pemilu 2024</i>	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 11 AAR Rangkaian Pemilu 2024	108
Gambar 4. 12 Average TVA Rangkaian Pemilu 2024	114

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kajian Pustaka.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 1 Signifikansi Rata-Rata Abnormal Return Event 1.....	69
Tabel 4. 2 Signifikansi Rata-Rata Abnormal Return Event 2.....	72
Tabel 4. 3 Signifikansi Rata-Rata Abnormal Return Event 3.....	74
Tabel 4. 4 Signifikansi Rata-Rata Trading Volume Activity Event 1	77
Tabel 4. 5 Signifikansi Rata-Rata Trading Volume Activity Event 2	80
Tabel 4. 6 Signifikansi Rata-Rata Trading Volume Activity Event 3	82
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Event 1.....	85
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif Event 2.....	86
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Event 3.....	87
Tabel 4. 10 Uji Normalitas AAR Event 1	88
Tabel 4. 11 Uji Normalitas AAR Event 2.....	88
Tabel 4. 12 Uji Normalitas AAR Event 3	89
Tabel 4. 13 Uji Normalitas AAR Rangkaian Pemilu 2024.....	89
Tabel 4. 14 Uji Normalitas Average TVA Event 1.....	90
Tabel 4. 15 Uji Normalitas Average TVA Event 2.....	90
Tabel 4. 16 Uji Normalitas Average TVA Event 3.....	91
Tabel 4. 17 Normalitas TVA Rangkaian Pemilu 2024.....	91
Tabel 4. 18 Friedman Ranks AAR Rangkaian Pemilu 2024	92
Tabel 4. 19 Friedman Test AAR Rangkaian Pemilu 2024	93
Tabel 4. 20 Friedman Ranks Average TVA Rangkaian Pemilu 2024.....	94
Tabel 4. 21 Friedman Test Average TVA Rangkaian Pemilu 2024.....	95
Tabel 4. 22 Wilcoxon Signed Ranks Test AAR Event 1	95
Tabel 4. 23 Wilcoxon Signed Ranks Test AAR Event 2	96
Tabel 4. 24 Wilcoxon Signed Ranks Test AAR Event 3	97
Tabel 4. 25 Wilcoxon Signed Ranks Test Average TVA Event 1.....	98
Tabel 4. 26 Wilcoxon Signed Ranks Test Average TVA Event 2.....	98
Tabel 4. 27 Wilcoxon Signed Ranks Test Average TVA Event 3.....	99
Tabel 4. 28 Test Statistics Wilcoxon Signed Ranks Test AAR Event 1	100
Tabel 4. 29 Test Statistics Wilcoxon Signed Ranks Test AAR Event 2	100
Tabel 4. 30 Test Statistics Wilcoxon Signed Ranks Test AAR Event 3	100
Tabel 4. 31 Test Statistics Wilcoxon Signed Ranks Test Average.....	102
Tabel 4. 32 Test Statistics Wilcoxon Signed Ranks Test Average.....	102
Tabel 4. 33 Test Statistics Wilcoxon Signed Ranks Test Average.....	103

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis reaksi pasar modal Indonesia, khususnya perusahaan Jakarta Islamic Index (JII), terhadap tiga peristiwa Pemilu Presiden (Pilpres) 2024: Penentuan Bakal Calon Presiden dan Wakil Presiden, Pengumuman Pemenang oleh KPU, dan Pelantikan Presiden dan Wakil Presiden. Metode *event study* digunakan untuk menguji pengaruh *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA) sebagai indikator reaksi pasar. Data harian harga saham dan volume perdagangan JII dianalisis menggunakan statistik deskriptif, uji normalitas, *Friedman Test*, dan *Wilcoxon Signed Ranks Test*. Hasil *Friedman Test* menunjukkan bahwa hipotesis AR ditolak, sementara TVA diterima, menandakan tidak ada perbedaan signifikan pada AR, tetapi terdapat perbedaan signifikan pada TVA di sekitar tanggal peristiwa. *Wilcoxon Signed Ranks Test* menunjukkan penolakan hipotesis AR pada seluruh peristiwa dan TVA hanya menunjukkan perbedaan signifikan pada peristiwa Pelantikan Presiden dan Wakil Presiden.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, Jakarta Islamic Index (JII), Pemilu Presiden dan Wakil Presiden 2024, *Event Study*, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to analyze the reaction of the Indonesian capital market, specifically companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII), to three events of the 2024 Presidential Election (Pilpres): the determination of presidential and vice-presidential candidates, the announcement of the winners by the General Elections Commission (KPU), and the inauguration of the president and vice president. The event study method was used to test the influence of Abnormal Return (AR) and Trading Volume Activity (TVA) as indicators of market reaction. Daily stock price and trading volume data from the JII were analyzed using descriptive statistics, normality tests, the Friedman Test, and the Wilcoxon Signed Ranks Test. The results of the Friedman Test indicate that the hypothesis for AR was rejected, while the hypothesis for TVA was accepted, signifying no significant difference in AR, but a significant difference in TVA around the event dates. The Wilcoxon Signed Ranks Test showed the rejection of the AR hypothesis for all events. TVA only showed a significant difference at the presidential and vice-presidential inauguration event.

Keywords: Market Reaction, Jakarta Islamic Index (JII), 2024 Presidential and Vice-Presidential Election, Event Study, Abnormal Return, Trading Volume Activity.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Isu ekonomi kini mengatakan bahwa perekonomian Indonesia sedang tidak baik-baik saja. Berita yang dilansir dari salah satu akun media sosial (X) yaitu Alpha (2024) mengatakan bahwa saat ini Indonesia sedang mengalami beberapa masalah ekonomi seperti deflasi lima bulan beruntun, turunnya indeks PMI (industri manufaktur) sejak Mei 2024, gelombang PHK di industri padat karya seperti industri tekstil dan beberapa industri lainnya, serta kelas menengah turun 10 juta jiwa dalam lima tahun terakhir, serta maraknya judi online dan beberapa isu perekonomian lainnya. Selain itu, menurut akun Tempo (2024) dan Ahkaf (2024) mengatakan dampak gonjang-ganjing politik pada iklim investasi yang berpotensi anjlok akibat dari situasi politik yang terjadi. Saat ini menurut Tempo (2024) nilai investasi terus tumbuh namun dampaknya tidak optimal dari segi ekonomi. Ditandai dengan pertumbuhan ekonomi stagnan di angka 5% dan serapan tenaga kerja minim. Bersumber dari beberapa isu ekonomi tersebut, penulis menarik arah penulisan pada seberapa penting peristiwa politik yang terjadi saat ini yaitu terfokus pada rangkaian peristiwa Pilpres 2024 terhadap reaksi pasar modal di Indonesia khususnya Jakarta Islamic Index.

Proses demokratis Pilpres ini didefinisikan dalam UU Republik Indonesia nomor 7 tahun 2017 sebagai sarana kedaulatan rakyat dengan pelaksanaan

yang Luber Jurdil (Wicaksono et al. 2024). Komisi Pemilihan Umum (KPU) beserta Badan Pengawas Pemilu menyelenggarakan Pemilihan Presiden dan Wakil Presiden setiap lima tahun. Pada 14 Februari 2024, warga negara Indonesia berhak menggunakan hak pilih mereka dalam Pemilu 2024 (Safira et al. 2024). Dalam sistem demokrasi Indonesia, pemilihan umum adalah salah satu bentuk ekspresi demokrasi yang krusial, dimana masyarakat mempunyai hak terlibat pada proses pembuatan, pengembangan, serta penetapan UU, secara langsung maupun perwakilan (Nuna et al. 2019; Safira et al. 2024). Pemilu merupakan peristiwa unik dikarenakan tanggal pemilu telah diketahui sebelumnya serta hasilnya tidak pasti. Terdapat beberapa studi menunjukkan harga di pasar keuangan mengalami fluktuasi dikarenakan hasil pengumuman peristiwa politik (Khan et al. 2017; Kholidah Nur, et al. 2022).

Dampak pemilihan umum terhadap perekonomian merupakan salah satu aspek penting yang diperhatikan. Pemerintah telah memberlakukan UU RI No. 8 Tahun 1995 untuk menunjang perkembangan pasar saham. Peraturan ini mencakup aturan terkait kewajiban perusahaan publik dalam melaporkan data yang dibutuhkan oleh pelaku pasar modal, termasuk reaksi pasar terhadap informasi perusahaan. Penelitian ini akan fokus pada seberapa penting pemilu presiden dan wakil presiden berpengaruh terhadap pasar modal. Indonesia akan mengadakan pemilihan presiden secara serentak pada 14 Februari 2024, yang berbeda secara signifikan dari Pemilu 2014 dan 2019 yang hanya memiliki dua calon presiden. Anies Rasyid Baswedan dan Muhaimin Iskandar mewakili Partai PKS, sementara Prabowo Subianto dan Gibran Rakabuming Raka

berasal dari Partai Gerindra. Disisi lain, Ganjar Pranowo berpasangan dengan Mahfud MD dari Partai PDI Perjuangan adalah tiga pasangan calon presiden yang maju dalam pemilu 2024. Investor pasar modal sangat memperhatikan perubahan dalam bidang politik, ekonomi, keamanan, dan aspek-aspek selama periode pemilu. Para investor kemungkinan telah merancang strategi untuk melindungi nilai portofolio yang dimiliki. Situasi ini menimbulkan pertanyaan apakah pasar akan merespons peristiwa politik yang terjadi khususnya rangkaian kejadian seputar pemilihan presiden 2024, atau apakah pemilihan tersebut memiliki dampak yang signifikan bagi pelaku pasar modal sehingga memicu respons pasar.

Sektor saham yang paling terdampak oleh pemilu presiden dan wakil presiden 2024 menurut artikel oleh Hariyanto (2024) meliputi sektor konsumen, *ritel*, transportasi dan logistik, perbankan, serta media dan telekomunikasi. Peredaran uang selama masa pemilu di Indonesia umumnya terkonsentrasi pada sektor-sektor ini. Saham-saham yang prospektif menjelang Pemilu 2024 juga diprediksi terfokus pada kelima sektor tersebut. Selain itu, sektor perhotelan berpotensi mengalami peningkatan karena bertambahnya rapat dan pertemuan yang bernuansa politis. Agenda calon presiden yang terkait dengan sektor tertentu dapat meningkatkan daya tarik saham di sektor tersebut. Misalnya, saham-saham di kemenangan Jokowi dalam pilpres 2019 memiliki pengaruh paling besar ke saham-saham Badan Usaha Milik Negara (BUMN) karena dinilai Jokowi memiliki program pembangunan yang ingin dilanjutkan. Beberapa analis juga mengatakan bahwa sektor konstruksi bisa

menjadi primadona. Tak hanya sektor konstruksi, sektor perkapalan, keuangan, dan telekomunikasi juga dinilai dapat berdampak positif pada pemilu sebelumnya (Pratama 2020). Paslon presiden dan wakil presiden 2024 juga diprediksi akan mempengaruhi sektor-sektor tertentu sesuai visi dan misi masing-masing kandidat.

Calon Presiden Ganjar Pranowo berkomitmen untuk melanjutkan berbagai program kerja Presiden Jokowi. Sejalan dengan hal tersebut, sektor-sektor saham yang diperkirakan akan menguat jika ia terpilih antara lain konstruksi, infrastruktur, pertanian, dan pertambangan. Sementara itu, Calon Presiden Anies Baswedan berfokus pada pengembangan Sumber Daya Manusia (SDM). Apabila Anies Baswedan memenangkan pemilihan, sektor-sektor yang berpotensi mengalami pertumbuhan signifikan meliputi kesehatan, pendidikan, layanan jasa, saham-saham syariah, serta infrastruktur dan konstruksi. Calon Presiden Prabowo Subianto memiliki pengalaman luas dalam sektor pertambangan, perkebunan, dan pertahanan. Oleh karena itu, sektor-sektor saham tersebut diperkirakan akan menjadi favorit di pasar jika Prabowo Subianto berhasil memenangkan kepemimpinan Indonesia (Hariyanto, 2024).

Investasi dan keuntungan juga dibahas dalam pandangan Islam. Pandangan ini termuat dalam Q.S. An-Nahl ayat 14 artinya “... *dan supaya kamu mencari (keuntungan) dari karunia- Nya, dan supaya kamu bersyukur.*” Dengan adanya ayat tersebut, Islam tidak hanya memperbolehkan umatnya untuk mencari keuntungan, tetapi juga mendorong mereka untuk melakukannya dengan cara yang halal dan bertanggung jawab. Dengan demikian, investasi termasuk yang

dilakukan di pasar modal, dipandang sebagai salah satu cara untuk mengelola harta dengan baik, asalkan dilaksanakan sesuai dengan kaidah-kaidah syariah dan tidak melanggar nilai-nilai moral yang diajarkan dalam Islam.

Kepercayaan investor dapat mempengaruhi reaksi pasar yang merupakan reaksi pada suatu berita yang beredar serta menimbulkan adanya perubahan di pasar, khususnya pasar modal (Naseriman et al. 2022). Data diperlukan untuk mempengaruhi pergerakan harga sekuritas di pasar modal, dikarenakan data mampu menggambarkan tentang keadaan di masa lalu, sekarang, serta masa depan (Hoe et al. 2017). Brigham dan Houston (2007) menyatakan bahwa informasi yang dirilis dapat berfungsi sebagai sinyal bagi pelaku pasar untuk membuat keputusan investasi. Apabila pasar memberikan reaksi secara cepat serta akurat dalam menyesuaikan harga keseimbangan baru berdasarkan keterangan suatu peristiwa, sehingga pasar tersebut dianggap efisien (Yudiawan et al. 2020). Fama (1970), mengungkapkan efisiensi pasar menjadi tiga jenis, sebagai berikut:

1. Efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form*);
2. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semistrong form*);
3. Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*).

Suatu pasar disebut efisien ketika harga-harga sekuritas “sepenuhnya mencerminkan” informasi sebenarnya (Fama 1970). Dalam definisi lain, Beaver (1989) menjelaskan pasar dianggap efisien terkait dengan pada sistem informasi apabila harga sekuritas berperilaku seolah-olah semua orang memperhatikan informasi tersebut (Hartono 2019: 616). Menurut (Fama 1970)

untuk mengevaluasi bagaimana pasar bereaksi terhadap peristiwa, informasi dapat dianalisis melalui penelitian peristiwa (*event study*). Studi peristiwa didefinisikan oleh Bowman (1983) sebagai penelitian yang meneliti bagaimana harga sekuritas berperilaku pada saat terjadinya suatu peristiwa atau rilis informasi (Hartono, 2023). Ditegaskan oleh Jogiyanto (2010) bahwa karena harga saham dapat diperoleh pada saat terjadinya peristiwa, penelitian peristiwa menjadi alat untuk mengevaluasi pengaruh peristiwa tersebut terhadap harga saham perusahaan pada waktu yang sama.

Reaksi pasar dapat dilakukan penilaian sesuai dengan *Abnormal Return* (Naseriman et al. 2022). *Abnormal Return* merupakan perbedaan lebih atas nilai *actual return* dan *expected return*. Dimana *actual return* atau imbal hasil realisasi merupakan imbal hasil sebenarnya diperoleh dari periode tertentu. Sementara *expected return* merupakan imbal hasil yang diprediksi akan diperoleh oleh investor dalam jangka waktu tertentu (Octora et al. 2024). Dalam konteks pemilihan presiden Indonesia 2024 pada penelitian ini, reaksi pasar bisa ditunjukkan melalui perubahan harga saham di perusahaan-perusahaan JII. Jika sinyal politik memberikan gambaran positif tentang masa depan ekonomi dan politik, maka respons pasar akan terlihat melalui peningkatan harga saham. Sebaliknya, jika sinyal politik memberikan gambaran negatif, maka respons pasar akan tercermin dalam penurunan harga saham (Hartono, 2019). Misalnya, jika calon presiden mengumumkan rencana investasi besar-besaran dalam infrastruktur, maka respons pasar mungkin akan terlihat melalui peningkatan harga saham perusahaan yang terkait dengan

industri konstruksi. Sebaliknya, jika calon presiden mengumumkan rencana penurunan pajak, maka reaksi pasar bisa tercermin dalam kenaikan harga saham perusahaan sektor manufaktur (Naseriman et al. 2022).

Dampak dari *Abnormal Return* ini sangat penting bagi investor. *Abnormal Return* memberikan sinyal tentang kesehatan dan prospek perusahaan. Investor bisa memanfaatkan informasi tersebut dalam menentukan keputusan investasi secara lebih baik, seperti membeli saham saat ada *Abnormal Return* positif atau menjual saham saat terjadi *Abnormal Return* negatif. Selain itu, *Abnormal Return* dapat mempengaruhi likuiditas saham. Misalnya, peningkatan aktivitas perdagangan sering kali terjadi setelah pengumuman yang menghasilkan *Abnormal Return*. Manfaat lainnya bagi investor adalah bahwa analisis *Abnormal Return* dapat membantu dalam memahami efisiensi pasar. Jika *Abnormal Return* terjadi secara konsisten setelah peristiwa tertentu, ini menunjukkan bahwa pasar mungkin tidak sepenuhnya efisien dalam menyerap informasi. Dengan demikian, investor dapat mengidentifikasi pola dan strategi investasi yang lebih efektif berdasarkan reaksi pasar terhadap peristiwa tertentu.

Reaksi pasar juga bisa dinilai menggunakan *Trading Volume Activity* (Kristian et al. 2015). Aktivitas perdagangan saham dimanfaatkan dalam analisis teknikal untuk menilai tingkat likuiditas perdagangan saham. Aktivitas perdagangan saham (TVA) dianalisis untuk mengamati respons pasar saham terhadap suatu berita dengan mempertimbangkan parameter pergerakan yang terjadi di pasar. Selain itu, ini adalah untuk mendapatkan pandangan yang lebih

lengkap tentang respons pasar. Informasi yang diberikan menguntungkan jika TVA naik setelah suatu kejadian. Di sisi lain, data publik bersifat negatif jika TVA turun (Mansur et al. 2014). Perubahan harga sekuritas disebabkan oleh respons investor terhadap informasi yang dipublikasikan, yang ditunjukkan oleh AR dan TVA yang tidak biasa.

Sampel entitas penelitian ini termuat pada Jakarta Islamic Index (JII). JII merupakan indeks saham dari bisnis-bisnis ber-standar investasi syariah, dan berfungsi sebagai standar untuk mengevaluasi keberhasilan investasi saham berbasis syariah. Dewan Syariah Nasional dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) adalah dua regulator yang mengawasi JII. Maka dari itu, diharapkan kinerja anggota JII bisa secara maksimal serta menggambarkan terkait hubungan pengaruh pemilihan presiden Indonesia 2024 terhadap kinerja keuangan dan reaksi pasar (Pratiwi et al. 2021). JII meliputi 30 perusahaan yang dilakukan seleksi pada setiap enam bulan sekali. Setiap periode perusahaan yang tidak terpenuhi kriteria akan dihapus serta diganti entitas lain. Hal ini karena perusahaan tersebut tidak melaksanakan kinerja keuangan perusahaan secara baik (Arya Rahman, 2020).

Pada tahun-tahun sebelumnya, peristiwa politik seperti pemilu telah menunjukkan dampak signifikan terhadap kinerja pasar modal di Indonesia. Misalnya, pada penelitian terdahulu menurut (Listyaningsih et al. 2020) menemukan bahwa peristiwa Pemilu Presiden dan Legislatif 2019 Indonesia mempengaruhi pasar saham Indonesia. Perubahan politik termasuk hasil pemilihan presiden, dapat berdampak besar pada pasar modal dan kondisi

ekonomi suatu negara. Stabilitas politik menguntungkan bagi para investor karena investor merasa lebih sedikit risiko di pasar di mana kondisi politik stabil (Manzoor, 2013; Kholidah Nur, et al. 2022). Sebaliknya, ketidakstabilan situasi politik dapat mengganggu perekonomian, karena investor cenderung ragu untuk berinvestasi akibat potensi risiko yang lebih tinggi yang mungkin muncul. Informasi tersebut berperan dalam mempengaruhi pengambilan keputusan investasi, dengan harapan dapat memberikan imbal hasil yang sesuai di waktu mendatang. Investor cenderung menunggu hasil pemilu sebelum melakukan investasi, sehingga menimbulkan volatilitas pasar. Peristiwa tersebut menimbulkan pergerakan indeks ketika sebelum dan sesudah pemilu dilaksanakan.



Sumber Databox (Jayani 2019)

Gambar 1. 1 Pergerakan IHSG Pasca Pemilu 1999-2019

Grafik di atas menunjukkan adanya pergerakan harga saham pasca pemilu sejak tahun 1999-2019 di Indonesia. Sejak reformasi, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengarah adanya tren positif setelah pemilu. Hal tersebut

menjelaskan hasil pemilu berdasarkan ekspektasi pelaku pasar. IHSG sempat terjadi volatilitas pada pileg dan pilpres putaran pertama tahun 2004. Salah satu akibat faktor kekhawatiran saat pilpres menjadikan kinerja ekonomi kurang baik, tetapi setelah pemilu IHSG tetap mengalami kenaikan. Kenaikan menembus 44,56% dari level 2003. Kepemimpinan nasional relatif kuat pada tahun 2009, sehingga IHSG meningkat 86,98% dari tahun 2008. Tren kinerja ekonomi mengalami penurunan pada tahun 2014, tetapi IHSG masih positif. Kenaikan IHSG sebesar 22,29% dibandingkan tahun 2013. Kemudian pada 2019, IHSG kembali menguat 0,4% sehari pasca pemilu serentak. Secara *year to date*, IHSG naik 5,05%. Peneliti Indef Izuddin Al Farras menjelaskan adanya perubahan positif dari investor yang semula *wait and see*, percaya Indonesia dapat menjaga stabilitas sosial serta politik melalui Pemilu damai. Hasil hitung cepat sejumlah lembaga survei mengungkapkan pertahanan Joko Widodo-Ma'ruf Amin yang diyakini investor dapat menjaga arah kebijakan ekonomi periode selanjutnya (Jayani, 2019).



Sumber (Febriana et al. 2024)

Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG Sekitar Pemilu 2024

Pada penelitian (Febriana et al. 2024) IHSG akibat Pilpres 2024 menunjukkan fluktuasi harga sekuritas sebelum dan sesudah pemilu. Terjadi penurunan dari 2 hingga 5 Februari (dari 5.137,33 menjadi 5.097,47), diikuti kenaikan dari tanggal 6 hingga 12 Februari (5.132,93 menjadi 5.193,57). Selanjutnya, terjadi penurunan dari 16 hingga 21 Februari (5.167,17, sehari sebelum pemilu 14 Februari 2024) dan kenaikan dari 15 hingga 21 Februari (5.220,30, sehari setelah pemilu).

Menurut artikel yang ditulis oleh Kontan (2024) yang menyatakan bahwa data IHSG Indonesia 2024 ditutup menguat 43,33 poin atau naik 0,60% ke level 7.287,19 pada penutupan perdagangan Jumat (8/11/2024). VP *Marketing, Strategy and Planning* PT Kiwoom Sekuritas Indonesia, Oktavianus Audi menyebutkan IHSG pada sepekan terakhir bergerak tertekan akibat beberapa sentimen pasar. Namun dalam sepekan IHSG tercatat turun 2,91%. Hal ini disebabkan oleh faktor sentimen pasar lainnya, seperti:

1. Dampak pemilu Amerika Serikat (AS) yang dimenangkan Donald Trump lebih condong mampu memberikan dorongan terhadap penguatan indeks dollar AS serta memberikan peningkatan ketidakpastian ekonomi global sehingga terjadi penahanan suku bunga *Fed Fund Rate* pada jangka waktu lebih panjang dibandingkan ekspektasi pasar.
2. Rilis kinerja emiten kuartal III-2024, terlebih mencatat berada di bawah ekspektasi pasar," kata Audi kepada Kontan (2024), Jumat (8/11).

3. Rilis data pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia sebesar 4,95% *yoy* di kuartal III-2024 yang berarti berada di bawah target sebesar 5% *yoy* (Kontan 2024).

Berikut merupakan salah satu bukti *chart* pergerakan saham harian suatu emiten (BBRI) yang terlihat turun akibat adanya peristiwa pemilu Amerika Serikat:



Sumber (Kontan 2024)

Gambar 1. 3 BBRI Chart 2024

Jika harga saham berfluktuasi tinggi sepanjang hari dan tidak secara akurat mencerminkan semua informasi yang dapat diakses oleh investor, maka pasar tidak efisien. Ketidakpastian dan pergerakan saham yang tidak menentu ini adalah tanda bahwa ada *Abnormal Return*. Jika setelah mengendalikan risiko, tidak ada individu atau institusi yang mampu meraih keuntungan abnormal dengan strategi trading yang saat ini digunakan, maka pasar dianggap efisien. Hal tersebut menunjukkan harga pasar telah memberikan seluruh informasi yang tersedia (*stock prices reflect all available information*) (Wahyuni, 2019).

Pilpres 2024 merupakan kondisi politik yang memiliki konsekuensi besar dan dapat mempengaruhi berbagai aspek kehidupan masyarakat, termasuk ekonomi, terutama respon pasar terhadap entitas-entitas di Jakarta Islamic Index (JII). Perbedaan penelitian ini dengan studi sebelumnya adalah terletak pada peristiwa pemilu 2024 terdapat ketidakpastian politik akibat pelaksanaan pemilihan presiden dilaksanakan bersamaan dengan pilkada, sehingga menyebabkan kompleksitas situasi politik yang membuat investor ragu akan stabilitas kebijakan ekonomi. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan peristiwa Penetapan Calon Presiden dan Wakil presiden pada 13 November 2023, Pengumuman Resmi Pemenang Presiden dan Wakil Presiden 2024 oleh KPU pada tanggal 20 Maret 2024, serta Pelantikan Presiden dan Wakil Presiden pada tanggal 20 Oktober 2024 terhadap saham perusahaan yang terdaftar di JII. Mengingat perkembangan tersebut, tujuan dari studi ini adalah untuk melakukan pengujian secara menyeluruh bagaimana peristiwa politik mempengaruhi ekonomi dan sistem keuangan Indonesia, dengan fokus khusus pada signifikansi rangkaian pemilihan presiden dan wakil presiden Indonesia tahun 2024 terhadap efektivitas pasar pada sekuritas-sekuitas perusahaan di JII. Temuan dari penelitian ini sangat relevan bagi pemangku kepentingan, terutama menjelang pemilu mendatang. Dengan menganalisis bagaimana pasar bereaksi terhadap peristiwa pemilu sebelumnya, investor dapat lebih siap dalam mengambil keputusan investasi. Misalnya, jika ada pola penurunan harga saham menjelang pemilu, investor bisa mempertimbangkan untuk mengurangi risiko. Selain itu, hasil dari penelitian ini bisa memberikan

wawasan bagi para analis pasar untuk meramalkan kinerja saham di masa depan, sehingga dapat memberikan rekomendasi yang lebih baik. Dengan demikian, pemahaman yang lebih dalam tentang hubungan antara politik dan pasar ini dapat membantu semua pihak dalam mengelola risiko dan merencanakan strategi yang lebih efektif. Maka dari itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian berjudul **“ANALISIS REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TERHADAP RANGKAIAN PERISTIWA PEMILIHAN UMUM PRESIDEN DAN WAKIL PRESIDEN INDONESIA 2024”**

B. Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* pada rangkaian peristiwa Pemilu Presiden dan Wakil presiden Indonesia 2024, yang meliputi peristiwa Penentuan Pasangan Calon Presiden dan Wakil Presiden 2024, peristiwa Pengumuman Pemenang Presiden dan Wakil Presiden 2024, peristiwa Pelantikan Presiden dan Wakil Presiden 2024 pada saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* pada rangkaian peristiwa Pemilu Presiden dan Wakil presiden Indonesia 2024, yang meliputi peristiwa Penentuan Pasangan Calon Presiden dan Wakil Presiden 2024, peristiwa Pengumuman Pemenang Presiden dan Wakil Presiden 2024, peristiwa Pelantikan Presiden dan Wakil Presiden 2024 pada saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)?

C. Tujuan Penelitian

1. Menganalisis perbedaan rata-rata *Abnormal Return* pada rangkaian peristiwa Pemilu Presiden dan Wakil presiden Indonesia 2024, yang meliputi peristiwa Penentuan Pasangan Calon Presiden dan Wakil Presiden 2024, peristiwa Pengumuman Pemenang Presiden dan Wakil Presiden 2024, peristiwa Pelantikan Presiden dan Wakil Presiden 2024 pada saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).
2. Menganalisis perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* pada rangkaian peristiwa Pemilu Presiden dan Wakil presiden Indonesia 2024, yang meliputi peristiwa Penentuan Pasangan Calon Presiden dan Wakil Presiden 2024, peristiwa Pengumuman Pemenang Presiden dan Wakil Presiden 2024, peristiwa Pelantikan Presiden dan Wakil Presiden 2024 pada saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII).

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat studi ini sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Terdapat manfaat teoritis yang substansial dalam mempelajari bagaimana pasar merespons kejadian pemilihan presiden dan wakil presiden Indonesia tahun 2024 pada semua entitas di Jakarta Islamic Index (JII).

Penelitian ini berusaha meningkatkan kesadaran akan pentingnya peristiwa politik, khususnya rangkaian Pemilu 2024 dengan pendekatan *Abnormal Return* serta *Trading Volume Activity*. Studi ini bisa menawarkan perspektif baru tentang bagaimana investor bereaksi terhadap faktor-faktor politik

yang mempengaruhi pilihan investasi dengan memeriksa pergeseran pasar yang menyertai pemilihan umum. Selain itu, fokus dari studi ini digunakan untuk menemukan variasi penting dalam respons pasar sebelum maupun sesudah setiap peristiwa yang sedang diteliti.

Temuan dari penelitian ini diharapkan bisa berkontribusi untuk pengembangan model analisis lebih baik untuk memprediksi dampak perubahan politik terhadap reaksi pasar, khususnya bagi perusahaan-perusahaan di JII. Penelitian ini tidak hanya akan menyediakan informasi yang berguna bagi akademisi dan praktisi di bidang ekonomi dan politik, tetapi juga memperkaya literatur yang ada mengenai hubungan antara peristiwa politik dan pasar modal. Dengan menganalisis dampak rangkaian kejadian yang berlangsung selama pemilihan presiden dan wakil presiden di Indonesia 2024 terhadap reaksi pasar. Selain itu, penelitian ini diharapkan meningkatkan pengetahuan lebih dalam mengenai bagaimana kinerja saham perusahaan dapat dipengaruhi oleh sektor eksternal, begitu juga peristiwa politik. Temuan dari penelitian ini akan menjadi acuan berharga bagi peneliti lain yang ingin mengeksplorasi interaksi antara faktor-faktor politik dan ekonomi di negara berkembang serta memahami lebih dalam tentang peran penting kinerja saham dalam konteks investasi.

2. Manfaat Praktis

Ada beberapa manfaat yang dapat diperoleh dari mempelajari bagaimana pasar merespons peristiwa seputar penentuan presiden dan wakil presiden Indonesia tahun 2024 untuk perusahaan-perusahaan yang termasuk

di Jakarta Islamic Index (JII). Salah satunya adalah membantu perusahaan-perusahaan tersebut dalam merumuskan strategi bisnis yang lebih adaptif terhadap dinamika politik dan ekonomi yang terjadi selama periode pemilihan. Dengan pemahaman lebih komprehensif mengenai pola reaksi pasar dari peristiwa politik yang terjadi serta efeknya pada *abnormal return* serta *trading volume activity*, dimana perusahaan bisa lebih siap menghadapi situasi yang tidak terduga dan mengoptimalkan keputusan investasi pada masing-masing perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga memberikan wawasan penting terkait bagaimana perusahaan mampu melakukan komunikasi lebih efektif dengan pemangku kepentingan, baik investor maupun masyarakat. Dengan memahami bagaimana opini publik mempengaruhi reaksi pasar selama masa pemilihan memungkinkan perusahaan untuk menjelaskan strategi perusahaan dengan lebih baik dan membangun kepercayaan di kalangan investor dan konsumen.

Temuan dari penelitian ini diharapkan memberikan informasi berharga bagi berbagai pemangku kepentingan, seperti investor, analis keuangan, dan pembuat kebijakan. Investor bisa memanfaatkan hasil penelitian untuk membuat keputusan investasi yang lebih tepat dengan mempertimbangkan dampak politik pada kinerja perusahaan terdaftar di JII. Analis keuangan dapat menggunakan informasi ini untuk memberikan rekomendasi yang lebih akurat mengenai saham-saham unggulan di JII. Hasil penelitian ini harus dipertimbangkan oleh pembuat kebijakan dalam merumuskan kebijakan yang mendukung stabilitas pasar modal dan pengembangan

investasi yang berkelanjutan di Indonesia. Dengan demikian, penelitian ini berpotensi memberikan dampak positif bagi perkembangan politik, ekonomi, dan keuangan nasional.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan ini bertujuan untuk memudahkan dalam memberikan pemecahan serta penyelesaian masalah. Sistematika penulisan pada penelitian ini, yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Struktur masalah penelitian ini dibahas pada Bab I, yang mencakup topik-topik sebagai berikut: latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Ringkasan dari landasan teori, penyusunan hipotesis, dan model atau kerangka penelitian sebagai panduan dalam penelitian ini disajikan pada Bab II.

BAB III METODE PENELITIAN

Pendekatan penelitian akan dijelaskan pada Bab III. Jenis penelitian, data, metodologi penelitian, variabel penelitian, serta prosedur pengujian hipotesis akan dijelaskan dalam bab ini.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV berisi deskripsi obyek penelitian, hasil analisis dan pembahasan secara mendalam dari pengujian penelitian serta menerangkan implikasi dari hasil eksplorasi.

BAB V PENUTUP

Bab V meliputi kesimpulan eksplorasi atau penelitian. Bab ini mencakup kesimpulan, implikasi, serta saran untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan melalui pendekatan *event study* dalam menganalisis reaksi pasar menggunakan variabel *Trading Volume Activity* (TVA) dan *abnormal return* (AR). Periode pengamatan selama 15 hari, yang meliputi 7 hari sebelum peristiwa, 1 hari saat peristiwa, dan 7 hari setelah peristiwa. Perusahaan yang terdaftar di JII selama periode pemilihan presiden dan wakil presiden 2024 menjadi sampel penelitian.

Berdasarkan pengujian hasil statistik deskriptif dan analisis grafik menunjukkan adanya fluktuasi kecil pada *abnormal return* dan *trading volume activity* di sekitar peristiwa Pemilu 2024. Hal ini menggambarkan peristiwa Pemilu 2024 tetap memberikan dampak tertentu pada dinamika perdagangan saham di JII, meskipun tidak signifikan secara statistik untuk AR. Oleh karena itu, dilakukan pengujian statistik untuk membuktikan pengaruh peristiwa ini terhadap pasar modal khususnya Jakarta Islamic Index di Indonesia secara signifikan.

Hasil pengujian statistik menggunakan *Wilcoxon Signed Ranks Test* menjelaskan secara umum tidak ada perbedaan signifikan pada *abnormal return* (AR) sebelum dan sesudah rangkaian peristiwa Pemilu 2024. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji *Wilcoxon* untuk AR pada ketiga *event* (penentuan pasangan calon, pengumuman pemenang, dan pelantikan) yang menunjukkan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05. Namun,

untuk *trading volume activity* (TVA) ditemukan perbedaan signifikan pada peristiwa pelantikan Presiden dan Wakil Presiden 2024 (*event* 3). Hal tersebut dibuktikan dengan hasil uji *Wilcoxon* untuk TVA *event* 3 dengan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,018, lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05.

Rata-rata *Abnormal Return* (AR) untuk ketiga kejadian pemilu 2024 yang diteliti tidak berbeda secara signifikan satu sama lain, sesuai dengan hasil uji *Friedman* untuk AR. Nilai *Asymp. Sig.* sebesar 0,368 > tingkat signifikansi 0,05 mendukung hal ini. Sementara itu, rata-rata *trading volume activity* (TVA) untuk ketiga peristiwa tersebut berbeda secara signifikan, sesuai dengan temuan uji *Friedman* untuk TVA, yang ditunjukkan oleh fakta bahwa tingkat signifikansi 0,05 lebih besar dari nilai *Asymp. Sig.* sebesar 0,000. Hal ini menunjukkan selama rangkaian peristiwa Pemilu 2024, volume perdagangan terjadi perubahan signifikan meskipun harga saham tidak terlalu terpengaruh.

B. Saran

1. Akademisi

Penelitian ini membuka peluang bagi pengembangan studi lebih lanjut terkait reaksi pasar modal syariah terhadap peristiwa politik. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan penelitian dengan menambahkan variabel-variabel lain seperti faktor makroekonomi (inflasi, suku bunga, nilai tukar) atau indikator pasar lainnya (*bid-ask spread*, likuiditas pasar) guna mendapatkan gambaran yang lebih komprehensif. Selain itu, memperpanjang periode pengamatan dan membandingkan reaksi pasar antara indeks syariah dengan indeks konvensional dapat

memberikan wawasan yang lebih mendalam tentang karakteristik unik pasar modal syariah.

Penggunaan metode analisis yang lebih canggih, seperti GARCH (*Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity*), juga direkomendasikan untuk menangkap volatilitas *return* saham selama periode peristiwa politik atau peristiwa lainnya dengan lebih akurat. Model GARCH merupakan teknik ekonometrika yang dapat mengestimasi volatilitas dari data keuangan, memungkinkan peneliti untuk menganalisis perubahan volatilitas *return* saham dari waktu ke waktu dengan lebih presisi. Dengan melakukan hal-hal tersebut, diharapkan penelitian selanjutnya bisa memperoleh hasil lebih komprehensif serta berkontribusi signifikan pada pemahaman kita tentang dinamika pasar modal syariah di Indonesia, khususnya dalam konteks peristiwa politik berskala nasional.

2. Praktisi

Berdasarkan hasil penelitian ini, beberapa implikasi praktis yang menjadi pertimbangan para pelaku pasar modal syariah, khususnya investor, manajer investasi, dan analis yang berinvestasi atau terlibat dalam transaksi saham di Jakarta Islamic Index (JII). Temuan-temuan dari studi ini memberikan wawasan penting tentang bagaimana pasar modal syariah bereaksi terhadap peristiwa politik berskala nasional, yang bisa dimanfaatkan dalam mengoptimalkan strategi investasi serta pengambilan keputusan.

Bagi investor dan pelaku pasar modal syariah, penelitian ini membuktikan pasar modal syariah, khususnya JII, cenderung tidak bereaksi berlebihan pada peristiwa politik jangka pendek. Hal ini mengindikasikan bahwa strategi investasi jangka panjang yang berfokus pada fundamental perusahaan mungkin lebih sesuai untuk pasar ini. Namun, perbedaan reaksi volume perdagangan antar peristiwa politik menunjukkan bahwa investor perlu tetap waspada dan menyesuaikan strategi trading mereka, terutama selama periode peristiwa politik penting seperti pelantikan presiden.

Bagi manajer investasi dan analis, penelitian ini menekankan pentingnya mempertimbangkan faktor politik dalam analisis pasar, namun juga menunjukkan bahwa pasar syariah mungkin lebih tahan terhadap gejolak politik dibandingkan pasar konvensional. Sementara itu, bagi regulator dan pembuat kebijakan, temuan ini dijadikan pertimbangan ketika merumuskan kebijakan terkait pasar modal syariah, terutama dalam konteks menjaga stabilitas pasar selama periode politik yang dinamis. Dengan memahami karakteristik unik pasar modal syariah ini, para praktisi dapat mengoptimalkan strategi mereka dan berkontribusi pada pengembangan pasar modal syariah yang lebih stabil dan berkelanjutan di Indonesia.

C. Keterbatasan Penelitian

Penting untuk mempertimbangkan berbagai keterbatasan dari penelitian ini. Pertama, kesimpulan dari penelitian ini mungkin tidak berlaku untuk seluruh pasar modal syariah maupun konvensional di Indonesia karena penelitian ini hanya mengamati perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) selama periode penelitian. Kedua, periode pengamatan studi ini hanya 15 hari untuk setiap peristiwa pemilu 2024-tujuh hari sebelum, satu hari selama, dan tujuh hari setelah peristiwa tersebut-yang berarti mungkin tidak menangkap dampak jangka panjang dari peristiwa tersebut terhadap pasar modal. Ketiga, penelitian ini hanya menggunakan dua variabel dalam pengukuran reaksi pasar yaitu *abnormal return* (AR) dan *trading volume activity* (TVA), tanpa mempertimbangkan faktor-faktor lain seperti volatilitas harga saham atau likuiditas pasar yang mungkin juga terpengaruh oleh peristiwa politik. Terakhir, penelitian ini hanya menggunakan uji statistik deskriptif, uji normalitas, serta uji beda, sehingga mungkin tidak dapat menangkap kompleksitas hubungan antara peristiwa politik dan reaksi pasar secara menyeluruh. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan metode analisis yang lebih canggih seperti model GARCH untuk menganalisis volatilitas return saham selama periode peristiwa politik.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahkaf, God Bless. 2024. "Dampak Gonjang Ganjing Politik Pada Iklim Investasi." <https://x.com/ahkaf98/status/1827285562677719403?s=48> (November 10, 2024).
- Alhempri, Rudi, Syahril Siddiq, Wahyuni Rosadi, Rahmad Diyanto, Elmi Yadi, Irsyadi Zain, and Mai Yuliza. 2024. *Analisis Statistik Deskriptif Dengan SPSS Dan Interpretasinya*. 1st ed. ed. Nia Anggraini. Padang: Takaza Inovatix Labs.
- Alpha, Big. 2024. "Beberapa Masalah Ekonomi Indonesia." <https://x.com/bigalphaid/status/1841366888875737415?s=48> (November 10, 2024).
- Analysis, Quick. 2025. *Sig <0,05 Artinya Apa Dalam Spss?* Indonesia: www.tiktok.com.
- Ananda, Cindy, Evi Martaseli, Elan Eriswanto, Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, and Universitas Muhammadiyah Sukabumi. 2019. *Pengaruh Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Terhadap Harga Saham*. Sukabumi.
- Anonymous. 2025. "Polemik Politik 2024: Gibran Maju Cawapres, Sengketa Pilpres 2024, Kabinet Prabowo Mayoritas Menteri Jokowi." *tempo.co*.
- Anonymus. 2024. "H-9 Pengumuman Hasil Pemilu 2024: Ragam Drama Politik Setelah Hari Pencoblosan." *Tempo.co*.
- Anwar, Jamaludin, Nur Diana, and M Cholid Mawardi. 2020. "Pengaruh Peristiwa Politik Tahun 2019 (Pemilu Presiden Dan Pengumuman Susunan Kabinet) Terhadap Saham Sektor Industri Di Bursa Efek Indonesia." *E-JRA* 9(4).
- Ardhi, Satria. 2023. "Pemilu 2024 Rawan Konflik, Mahasiswa UGM Lakukan Penelitian Penyelenggaraan Pemilu." *UGM*.
- Arya Rahman, Muhamad. 2020. "Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII)." *Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan* 3(1): 2020–55.
- Aulia, Nurul, and Himmiyatul Amanah. 2021. "REAKSI PASAR Modal Pada Peristiwa Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2019 (Studi Pada Sub Sektor Advertising, Printing, dan Media yang Listing di BEI)." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB* 9(1). www.idx.co.id.
- Bank Jatim. 2024. "Monthly Economic & Market Outlook."
- Cahya Suryadi, Elvina, and Nungky Viana Feranita. 2022. "Dampak Covid-19 Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham." *Jurnal Ekonomi* 18(1): 160–81.
- Cicilia, Sanny. 2024. "Ini Kalender Ekonomi Pekan Ini, 4-8 Maret 2024." *Momsmoney.id*.
- Diniar, Ayudia H, and Kiryanto. 2015. "Analisis Dampak Pemilu Presiden Jokowi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Akuntansi Indonesia* 4(2). doi:10.30659/jai.
- Durrohman, Ibad. 2024. "Rekomendasi Saham Dan Pergerakan IHSG Hari Ini, Jumat 25 Oktober 2024." *Bisnis.com*.
- Dutta, Anupam. 2024. "Social Media Sentiment And Stock Market Volatility: Evidence From The US Hi-Tech Companies." *International Journal of*

- Professional Business Review* 9(10): e04978.
doi:10.26668/businessreview/2024.v9i10.4978.
- Ernawati, P R K Sari, and N A Ananda. 2019. "Studi Komparatif: Reaksi Pasar Modal Dan Pasar Modal Syariah Terhadap Kemenangan Jokowi 2019 (Jokowi's Effect)." *Jurnal Manajemen dan Bisnis* 2(2). doi:https://doi.org/10.37673/jmb.v2i2.515.
- Etikan, Ilker, Rukayya Alkassim, and Sulaiman Abubakar. 2015. "Comparison of Snowball Sampling and Sequential Sampling Technique." *Biometrics & Biostatistics International Journal* 3(1). doi:10.15406/bbij.2015.03.00055.
- Fahrureza. 2019. "Dampak Pengumuman Quick Count Pemilihan Presiden Periode 2019-2024 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham LQ 45." Skripsi. Universitas Pancasakti Tegal.
- Fama, Eugene F. 1970. *Efficient Capital Markets A Review of Theory and Empirical Work*.
- Febriana, Dini, Br Bangun, and Vina Arnita. 2024. "Pengaruh Pemilihan Umum Tahun 2024 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity." *Journal of Trends Economics and Accounting Research* 4(4): 915–24. doi:10.47065/jtear.v4i4.1385.
- Firmansyah, Egi Arvian, Departemen Manajemen, Dan Bisnis, and Fakultas Ekonomi. 2017. 1 Jurnal Inspirasi Bisnis dan Manajemen *Seleksi Saham Syariah: Perbandingan Antara Bursa Efek Indonesia Dan Malaysia*. http://jurnal.unswagati.ac.id/index.php/jibm.
- Hadinata, Sofyan. 2018. "Tingkat Pengembalian (Return), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Nonsyariah." *Jurnal Akuntansi Syariah* 1(2): 171–86. https://www.researchgate.net/publication/333979613 (November 10, 2024).
- Hariyanto. 2024. "Pemilu Indonesia Dan Dampaknya Terhadap Saham Secara Historis." *Saham*. https://ajaib.co.id/pemilu-indonesia-dan-dampaknya-terhadap-saham-secara-historis/ (November 11, 2024).
- Hartono, Jogiyo. 2019. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyo. 2023. *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hirshleifer, David. 2001. "Investor Psychology and Asset Pricing." *The Journal Of The American Finance Association* 56(4): 1533–97. doi:https://doi.org/10.1111/0022-1082.00379.
- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Imelda, Hermanto Siregar, and Lukytawati Anggraeni. 2014. "Abnormal Returns and Trading Volume in the Indonesian Stock Market in Relation to the Presidential Elections in 2004, 2009, and 2014." *International Journal of Administrative Science & Organization* 12(2).
- Jayani, Dwi Hadya. 2019. "Data Historis: Tren Kenaikan IHSG Pascapemilu." *databoks*.
- Jogiyo, H. 2015. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. 10th ed. ed. BPFE.

- Kango, A, I S Saerang, and M Mangantar. 2020. "Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pelantikan Kabinet Indonesia Maju Pada Perusahaan BUMN Di Bursa Efek Indonesia." *Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi* 07: 354–67.
- Khan, M. A., and S. Ali. 2021. "The Impact of Political Events on Stock Market Performance: Evidence from Emerging Markets." *Finance Research Letters* 38: 101–5.
- Khan, Shahbaz, Nida Baig, Muhammad Usman, Muhammad Shaique, and Ruqia Shaikh. 2017. 8 *Research Journal of Finance and Accounting* www.iiste.org ISSN *Stock Market Dynamics in Pakistan: What Do Political Events and Budget Announcements Disclose?* Online. <https://ssrn.com/abstract=2979582>.
- Kholidah, N, M Arifiyanto, and M A Rachman. 2022. "Reaksi Pasar Saham Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Presiden 17 April 2019 Di Indonesia." *Neraca* 18.
- Kholidah Nur, Arifiyanto Muhammad, and Arif Rachman Muchamaad. 2022. "Reaksi Pasar Saham Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Presiden 17 April 2019 Di Indonesia." *Jurnal Neraca* 18(2).
- Kontan. 2024. "Efek Pemilu AS, IHSG Anjlok 2,91% Dalam Sepekan." *Ivestasi / Market & Rekomendasi*. <https://investasi.kontan.co.id/news/efek-pemilu-as-ihsg-anjlok-291-dalam-sepekan> (November 11, 2024).
- Kota, Teresia Perpetua, and Sri Yani Kusumastuti. 2022. "Analisis Pengaruh Minat Nasabah Dalam Menggunakan Mobile Banking Dengan Menggunakan Kerangka Technology Acceptance Model (TAM) Analysis Of The Influence Of Customer Interest In Using Mobile Banking Using The Technology Framework Acceptance Model (TAM)." *Jurnal Apresiasi Ekonomi* 10(3): 276–88.
- Kothari, C R. 2004. *Research Methodology Methods and Techniques (Second Rivised Edition)*. New Age International (P) Ltd.
- Kristian, Michelle, and Elsa Imelda. 2015. "Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Pelaksanaan Audit Berbasis Teknologi Informasi." *Jurnal Akuntansi* 19(2): 295–310.
- Kumalasanti, Susana Rita. 2023. "Putusan Etik Kasus Batas Usia Capres-Cawapres 7 November 2023." *Kompas.id*.
- Kurniawan. 2008. *Analisis Regresi Linier Sederhana*. Yogyakarta. UGM Press.
- Lia Karina, Komang, I Nyoman Sujana, and M Rudi Irwansyah. 2020. "Analisis Reaksi Investor di Bursa Efek Indonesia pada Pelantikan Joko Widodo." *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha* 12(1): 50–59.
- Listyaningsih, Erna, Eka Sariningsih, and Ritali Mudrikah. 2020. "Stock Market Reaction to Indonesia Presidential and Legislative Election." *Binus Business Review* 11(2): 91–96. doi:10.21512/bbr.v11i2.6302.
- Loupatty, Linda Grace, Dewi Nidia Soepriadi, Trisna Sari Lewaru, and Eric Piterson Radjawane. 2023. "Reaksi Pasar Modal Indonesia Pasca Pandemi Covid 19 Terhadap Peristiwa Politik Nasional (Event Study Pada Saham LQ45 Periode Sebelum Pilpres 2024)." Skripsi. Universitas Pattimura Ambon.

- Mansur, Fitria, and Salman Jumaili. 2014. "Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Tahun 2014 Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Penelitian Universitas Jambi Seri Humaniora* 16(2).
- Mansur, Fitriani, and Salma Jumaili. 2014. "Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Tahun 2014 Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Penelitian Universitas Jambi Seri Humaniora* 16: 59–68.
- Manzoor, Hasnain. 2013. 2 Basic Research Journal of Business Management and Accounts *Impact of Pak-US Relationship News on KSE-100 Index*.
- Mashuri, Ali. 2022. *Buku Ajar Statistika Online Nonparametric*. Malang: Inara Publisher.
- Melani, Agustina. 2024. "IHSG Tergelincir 0,84% Pada 21-25 Oktober 2024, Investor Asing Lepas Saham Rp 3,6 Triliun." *Liputan 6.com*.
- Nanda, Gede Rama Wirya, and Made Gede Wirakusuma. 2020. "Reaksi Pasar Atas Momentum Hari Raya Idul Fitri Tahun 2019." *E-Jurnal Akuntansi* 30(5): 1247. doi:10.24843/eja.2020.v30.i05.p14.
- Naseriman, N, M M Mangantar, and J E Tulung. 2022. "Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Covid 19 Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal EMBA* 10(2): 889–99.
- Nima, Rosella Virginia Risang. 2024. "Studi Harga Saham Pasca IPO Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen* 5(2): 149–60. doi:10.35912/jakman.v5i2.3021.
- Nuna, Muten, and Roy Marthen Moonti. 2019. "Kebebasan Hak Sosial-Politik Dan Partisipasi Warga Negara Dalam Sistem Demokrasi Di Indonesia." *Ius Constituendum* 4(2): 110.
- Nuryana, Ida. 2016. "Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengangkatan Joko Widodo Sebagai Presiden Republik Indonesia."
- Octora, Devy Ira Bayu, Bayu Aprillianto, and Oktaviani Ari Wardhaningrum. 2024. "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Reaksi Pasar Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol." *AKTIVA: Journal Of Accountancy and Management* 2(1): 67–79. doi:10.24260/aktiva.v2i1.2163.
- Osuala, A.E, U.A Onoh, and G.U Nwansi. 2018. "Presidential Election Results and Stock Market Performance: Evidence From Nigeria ." *Applied Economics and Finance* 5(2). doi:10.11114/aef.v5i2.3016.
- Pajrianti, Ani, Rulyanti Susi Wardhani, and Anggreini Yunita. 2024. "Analisis Komparatif Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pemilihan Umum Serentak Tahun 2024 (Perusahaan yang Tercatat di IDXBUMN20)." *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research* 4(3): 10592–604. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative> (February 11, 2025).
- Pamungkas, Aryo. 2015. "Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (Studi Pada Perusahaan Pada Perusahaan Yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks Kompas100)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 20(1): 3.
- Paputungan, Rizki Chahyadi, Abdul Rahman Mus, and Mursalim. 2021. "Reaction Of Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Before Dan After The

- Election Of The President Of The Republic Of The Indonesia In 2019.” *Profitability: Jurnal Ilmu Manajemen* 5(2).
- Pramana, Andi. 2012. “Analisis Perbandingan Trading Volume Activity Dan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pemecahan Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011).”
- Pratama, Adika Lambang. 2020. “Analisi Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Pemilihan Presiden dan Pelantikan Kabinet Indonesia Maju (Studi Peristiwa pada Saham-saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia).” Universitas Brawijaya.
- Pratama, I.G.B, Ni Kadek Sinarwati, and N.A.S Darmawan. 2015. “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik (Event Study Pada Peristiwa Pelantikan Joko Widodo Sebagai Presiden Republik Indonesia Ke-7).” *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha* 3(1).
- Pratiwi, Palupi, Evi Ekawati, Muhammad Kurniawan, and Oza Restianita. 2021. “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dalam Perspektif Ekonomi Islam.” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Islam* 2(2): 249–72. <http://ejournal.radenintan.ac.id/index.php/al-mal/index>.
- Primantoro, Agustinus Yoga. 2023. “Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2023 Di Tengah Kondisi Global Dan Pemilu.” *kompas.id*.
- Pujianti, Sri. 2023. “MKMK Berhentikan Anwar Usman dari Jabatan Ketua Mahkamah Konstitusi.” *mkri.id*. <https://www.mkri.id/index.php?page=web.Berita&id=19751&menu=2> (March 2, 2025).
- Purwowidhu, C.S. 2024. “Ekonomi Indonesia 2023: Racikan Tepat Kebijakan .” *Media Keuangan*.
- Puspita, Dyah Aruning, N M A Widya Utari, and Meinarti Puspaningtyas. 2022. “Penggunaan Uji Wilcoxon Signed Rank Test Untuk Menganalisis Perbedaan Persistensi Laba, Konservatisme Akuntansi Dan Profitabilitas Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19.” *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)* 6(1).
- Qoyum, Abdul, Izra Berakon, and Rizqi Umar A-Hasfi. 2021. *Metodologi Penelitian: Ekonomi Dan Bisnis Islam*. Edisi Pertama. ed. Diah Safitri. Yogyakarta: Rajawali Pers.
- Raharjo, Sahid. 2019. *Tutorial Uji Friedman Dengan SPSS Serta Interpretasi Lengkap*. Indonesia: www.youtube.com.
- Rahmawati, Setya Ayu, and Aji Anggoro. 2022. “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilu Presiden Amerika Serikat Tahun 2020.” *Jurnal Tera Ilmu Akuntansi* 23(1): 35–47.
- Ratnaningsih, Ari. 2020. “Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Security Return Variability Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Hasil Pemilu Presiden Indonesia Tanggal 21 Mei 2019 (Studi Pada Perusahaan yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks LQ 45).” Skripsi. Ahmad Dahlan.
- Ratnaningsih, Ari, Fakultas Ekonomi, Dan Bisnis, Universitas Ahmad, and Dahlan Yogyakarta. 2020. “Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Security

- Return Variability Sebelum dan Sesudah Pengumuman Hasil Pemilu Presiden Indonesia Indonesia Tanggal 21 Mei 2019 (Studi Pada Perusahaan yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks LQ 45).”
- Rozali, Akhmad. 2022. *Uji Wilcoxon Menggunakan SPSS*. Indonesia: www.youtube.com.
- Safira, Amelia, and Regina Jansen Arsjah. 2024. “Reaksi Saham Terhadap Pengumuman Presiden Dan Wakil Presiden Oleh Komisi Pemilihan Umum Tahun 2024.” *Jurnal Ekonomi Trisakti* 4(2). <https://www.e-journal.trisakti.ac.id/index.php/jet> (February 11, 2025).
- Safira, Amelia, and Regina Jansen Arsjah. 2024. “Reaksi Saham Terhadap Pengumuman Presiden dan Wakil Presiden Oleh Komisi Pemilihan Umum Tahun 2024.” *Jurnal Ekonomi Trisakti* 4(2): 521–30. doi:<http://dx.doi.org/10.25105/jet.v4i2.20832>.
- Santia, Tira. 2024. “Sri Mulyani: Belanja Negara Sentuh Rp 470,3 Triliun Hingga 15 Maret 2024.” *liputan 6.com*.
- Sekaran, U, and R Bougie. 2016. *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*.
- Septriana, Risma, and Ayu Oktaviani. 2022. “Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pelantikan Presiden Tahun 2019 (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia).” *JRSAK: Jurnal Reviu Sains Akuntansi & Keuangan* 1(2): 134–48.
- Skripsibisa, Gunawan. 2021. *Tutorial Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov Dengan SPSS Versi 26 Lengkap*. Indonesia: www.youtube.com.
- Sofian, Agus, and Kery Utami. 2023. “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger Dan Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia.” *Journal of Young Entrepreneurs* 2(3). <https://ejournal.upnvj.ac.id/index.php/jye>.
- Statistika, Materi. 2021. *Uji Normalitas Data Dengan SPSS (Kolmogorov Smirnov Dan Shapiro Wilk)*. Indonesia: www.youtube.com.
- Subekti, Septiana Endang, and Ika Yustina Rahmawati. 2020. “Reaksi Pasar Modal Dari Dampak Peristiwa Hari Besar Agama Islam Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Perusahaan Indeks JII Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Manajemen Universitas Bung Hatta* 15(1).
- Subhan, Muhammad, Amir Hasan, and Errin Yani Wijaya. 2016. “Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah January Effect Pada Saham Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.” *JURNAL TEPAK MANAJEMEN BISNIS* 8(3).
- Sugiyono. 2013. “Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif.” *Kualitatif dan R&D*: 456.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: UGM Press.
- Sutama. 2016. “Definisi Operasional Variabel Dalam Penelitian Kuantitatif.” *Jurnal Ilmu Pengetahuan dan Teknologi* 1: 52–60.
- Sutisna, Agus. 2023. “Analisis Faktor-Faktor Non-Elektoral Potensi Pemicu Konflik Pemilu Tahun 2024.” *Tata Kelola Pemilu Indonesia* 5(1).
- Swarjana, I K. 2022. *Populasi-Sampel, Teknik Sampling & Bias Dalam Penelitian*.

- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio Dan Investasi: Teori Dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius Yogyakarta.
- Tempo. 2024. "Dampak Gonjang Ganjing Politik Pada Investasi."
- Utami, Syintia Dwi, and Abdul Qoyum. 2020. "Islamic Capital Market Reaction on Presidential Election 2019 (Case Study of the Jakarta Islamic Index)." *Journal of Islamic Economics, Finance, and Banking* 3(2): 105. doi:10.12928/ijiefb.v3i2.2638.
- Wahyuni, Desi. 2019. "Dampak Pilpres Terhadap Gejolak Ekonomi: Efek Perbedaan 3 Pemilu Masa Capres Terhadap Volatilitas IHSG." *Jurnal Hukum dan Ekonomi Syariah* 07(2).
- Wicaksono, Danu, Vidia Gati, Sri Rahayu Program Studi Pasca Sarjana, Magister Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mahardika Jl Wisata Menanggal, and Jawa Timur. 2024. "Perbedaan Harga Saham Dan Return Saham Sebelum Dan Sesudah Penetapan Calon Presiden Dan Wakil Presiden Tahun 2024." *Jurnal Akuntansi AKUNESA* 12(3). doi:10.26740/akunesa.
- Wikipedia. 2024. "Pemilihan Umum Presiden Indonesia 2024." *Wikipedia Ensiklopedia Bebas*.
- Yudiawan, Putu Agus, and Nyoman Abundanti. 2020. "Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pemilihan Presiden Tahun 2019 Di Bursa Efek Indonesia." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 9(2): 799. doi:10.24843/ejmunud.2020.v09.i02.p20.
- Yulianti, Eka, and Fadillatu Rizkiyah. 2020. "Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pelantikan DPR-RI Tanggal 1 Oktober 2019." *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Manajemen dan Akuntansi* 17(1).
- Zakiah, Anis, and Hari Nurweni. 2018. "Analisis Perbandingan Trading Volume Activity, Bid-Ask Spread dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Adanya Pengumuman Stock Split pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Januari 2015-Oktober 2018." *Telaah Bisnis* 19. <http://journal.stimykpn.ac.id/index.php/tb>.