

***ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEMENANGAN DONALD TRUMP
PADA SAHAM *BLUE CHIP* DALAM INDEKS ISSI**



SKRIPSI

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

OLEH:

Afif Akbar Al-Kautsar

NIM: 21108030089

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS NEGERI ISLAM SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2025**

***ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEMENANGAN DONALD TRUMP
PADA SAHAM *BLUE CHIP* DALAM INDEKS ISSI**



SKRIPSI

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

OLEH:

Afif Akbar Al-Kautsar

NIM: 21108030089

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. Darmawan, SPd.,MAB

NIP: 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS NEGERI ISLAM 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-864/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2025

Tugas Akhir dengan judul : ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN KEMENANGAN DONALD TRUMP PADA SAHAM
BLUE CHIP DALAM INDEKS ISSI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AFIF AKBAR AL-KAUTSAR
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030089
Telah diujikan pada : Selasa, 03 Juni 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 68401ee38f286

Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED



Valid ID: 684b64644e421

Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED



Valid ID: 684a7d8b51c06

Penguji II

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



Valid ID: 684b8c29a7485

Yogyakarta, 03 Juni 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Afif Akbar Al-Kautsar
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 kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Afif Akbar Al-Kautsar
NIM : 21108030089
Judul Skripsi : ***“Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Kemenangan Donald Trump Pada Saham Blue Chip Dalam Indeks ISSI”***

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

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Mei 2025
Pembimbing,



Dr. Darmawan, S.Pd., MAB.
NIP. 19850630 201503 1 007

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Afif Akbar Al-Kautsar

NIM : 21108030089

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "***Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Kemenangan Donald Trump Pada Saham Blue Chip Dalam Indeks ISSI***" 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 *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 28 Mei 2025

Penyusun,



Afif Akbar Al-Kautsar

NIM. 21108030089

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Afif Akbar Al-Kautsar
NIM : 21108030089
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“*Abnormal Return dan Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kemenangan Donald Trump pada Saham *Blue Chip* dalam Indeks ISSI”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal 28 Mei 2025

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



(Afif Akbar Al-Kautsar)

HALAMAN MOTO

إِنْ تَنْصُرُوا اللَّهَ يَنْصُرْكُمْ

“Jika kamu menolong (agama) Allah, niscaya Dia akan menolongmu”

(QS. Muhammad:7)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil'alamin rasa syukur saya kepada Allah SWT Maha Pemurah dan Maha Penyayang atas nikmat Islam dan Iman yang senantiasa mengiringi perjalanan hidup, memberi rezeki, kesehatan, umur panjang, dan keberkahan. Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW atas perjuangan memberikan pencerahan kepada umat dan penyempurna akhlak, semoga syafaat dan nurnya selalu dilimpahkan pada setiap umatnya. Karya penelitian ini saya persembahkan untuk:

1. Bapak Hermawan Nuryanto, S.Pd., M.Pd.
2. Ibu Deni Latifah
3. Kakak Luthfia Azzahra, S.P.
4. Adik Jasmine Myesha Azzahra
5. Keluarga besar almarhum H. Sunardi dan almarhum H. Gino
6. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB.
7. Bapak Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I.
8. Seluruh dosen Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Teman-teman.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Pedoman transliterasi kata-kata Arab ke dalam kata-kata latin yang digunakan 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
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	Sa'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Zal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Sad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	d	de (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ayn	ʿ	koma terbalik di atas
غ	Gayn	g	fe
ف	Fa'	f	ef
ق	Qaf	q	qi
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Waw	w	we
ه	Ha'	h	ha
ء	Hamzah	ʾ	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap:

مُعَذِّدٌ	ditulis	<i>muta'addidah</i>
عَذَّةٌ	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' marbutah* di akhir kata

Bila dimatikan ditulis *h*

حِكْمَةٌ	ditulis	<i>hikmah</i>
جِزْيَةٌ	ditulis	<i>jizyah</i>

I. Vokal Pendek

_____	Fathah	ditulis	a
_____	Kasrah	ditulis	i
_____	Dammah	ditulis	u

II. Vokal Panjang

Fathah + Alif	جَاهِلِيَّةٌ	ditulis	ā: <i>jahiliyah</i>
Fathah + ya' mati	تَنَسَّى	ditulis	ā: <i>tansa</i>
Kasrah + ya' mati	كَرِيمٌ	ditulis	ī: <i>karim</i>
Dammah + wawu mati	فُرُوضٌ	ditulis	ū: <i>furud</i>

III. Vokal Rangkap

Fathah ya mati	بَيْنَكُمْ	ditulis	ai: “ <i>bainakum</i> ”
Fathah wawu mati	قَوْلٌ	ditulis	au: “ <i>qaul</i> ”

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَيْنَ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

D. Kata Sandang Alif-Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*

القرآن	ditulis	<i>al-qur'an</i>
--------	---------	------------------

القياس	ditulis	<i>al-qiyas</i>
--------	---------	-----------------

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf / nya.

السماء	ditulis	<i>as-sama'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-syams</i>

E. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	ditulis	<i>Zawi al-Furud</i>
أهل السنة	ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji bagi Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “*Abnormal Return dan Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kemenangan Donald Trump pada Saham *Blue Chip* dalam Indeks ISSI”.

Tidak lupa shalawat serta salam penyusun haturkan kepada Rasulullah SAW beserta para sahabat, para pejuang Allah dan para pengikutnya hingga hari kiamat kelak.

Penyusun menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, serta saran dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I., selaku dosen penasihat akademik yang telah membantu penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta..

5. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan membimbing sejak awal dalam menyusun tugas akhir ini hampir setiap hari dan juga telah memberikan pelajaran berharga dalam setiap pertemuan.
6. Para Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Seluruh staff dan karyawan Tata Usaha Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Bapak Hermawan Nuryanto, S.Pd., M.Pd., dan Ibu Deni Latifah, selaku orang tua yang telah memberikan dukungan cinta, kasih sayang, dan doa setiap waktu. Terima kasih yang tak dapat diungkapkan dengan kata-kata secara khusus penulis sampaikan kepada kedua orang tua.
9. Luthfia Azzahra, S.P., dan Jasmine Myesha Azzahra, selaku kakak-adik yang telah memberikan semangat dan menghibur kepada penulis.
10. Keluarga besar Trah Mbah Nardi dan Trah Mbah Gino atas segala doa untuk setiap langkah penulis dalam menyusun skripsi ini.
11. Teman-teman Kepengurusan Muda-Mudi (KMM) Family dalam membantu meringankan tugas dan dapukan beramal sholih.
12. Teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
13. Teman-teman Elite Global Godean (EGG) yang telah memberikan dukungan dan canda-tawanya.

14. *Last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for all doing this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for never quitting. I wanna thank me for just being me at all times.*

Dalam hal ini penulis hanya dapat mendoakan, semoga segala dukungan dan doa yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan yang terbaik dari Allah SWT. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan sebuah karya ilmiah, akan tetapi penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi diri penulis dan bagi pembaca.

Yogyakarta, 12 Juni 2025

Penulis



Afif Akbar Al-Kautsar

21108030089

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR TABEL	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Pembahasan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Kajian Teori	10
1. Teori Efficient Market Hypothesis (EMH).....	10
2. Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat dan <i>Event Study</i>	16
3. Teori Signaling Hypothesis.....	19
4. Informasi Politik dan Reaksi Investor.....	21
5. Saham Syariah	23
B. Kajian Pustaka	26
C. Pengembangan Hipotesis	28
1. Hubungan Kemenangan Donald Trump dan <i>Abnormal Return</i>	28
2. Hubungan Kemenangan Donald Trump dan <i>Trading Volume Activity</i>	29
D. Kerangka Teori	30

BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Jenis Penelitian dan Sumber Data	31
B. Pemilihan Peristiwa	31
C. Populasi dan Sampel	33
D. Periode Pengamatan	35
E. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	36
1. Abnormal Return	36
2. Trading Volume Activity (TVA)	39
3. Statistik Deskriptif	40
4. Uji Normalitas	41
5. Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	44
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	44
B. Uji Statistik Deskriptif	44
1. Variabel Abnormal Return	45
2. Variabel Trading Volume Activity	46
C. Uji Normalitas Data	47
1. Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	48
2. Uji Normalitas Trading Volume Activity	48
D. Uji Hipotesis Paired Sample T-Test	49
1. Variabel Abnormal Return	49
2. Variabel Trading Volume Activity	50
E. Pembahasan Hasil Penelitian	51
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Saran	59
LAMPIRAN PENELITIAN	61
DAFTAR PUSTAKA	72
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pergerakan ISSI	4
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	30
Gambar 3. 1 Periode Pengamatan	36
Gambar 4. 1 Average Abnormal Return	53
Gambar 4. 2 Average Trading Volume Activity.....	56



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Data Sampel.....	34
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel Abnormal Return.....	45
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel Trading Volume Activity	46
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Data Saphiro-Wilk Variabel Abnormal Return	48
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Data Saphiro-Wilk Variabel Trading Volume Activity.	49
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hipotesis Parametrik Paired Sample T-Test Variabel Abnormal Return	49
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hipotesis Parametrik Paired Sample T-Test Variabel Trading Volume Activity	50



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* saham *blue chip* Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebelum dan sesudah peristiwa kemenangan Donald Trump sebagai Presiden Amerika Serikat ke-47. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laman *Yahoo Finance* dengan metode *event study*. Sampel yang digunakan adalah saham *blue chip* Indeks Saham Syariah Indonesia Quartal 4 periode Oktober-Desember 2024. Pengujian hipotesis yang digunakan adalah paired sample t-Test untuk variabel *abnormal return* dan *trading volume activity*. Hasil penelitian menunjukkan tidak adanya reaksi dalam pasar modal baik *abnormal return* maupun *trading volume activity*. Peneliti selanjutnya diharapkan memperpanjang periode estimasi dan menambah sampel penelitian.

Kata kunci: *abnormal return*, *trading volume activity*, Donald Trump, Saham

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the difference in abnormal returns and trading volume activity of blue chip shares of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) before and after the victory of Donald Trump as the 47th President of the United States. This study uses secondary data obtained from the Yahoo Finance page using the event study method. The sample used is blue chip stocks of the Indonesian Sharia Stock Index Quartal 4 for the October-December 2024 period. The hypothesis test used was a paired sample t-Test for abnormal return variables and trading volume activity. The results of the study show that there is no reaction in the capital market, either abnormal returns or trading volume activity. The researchers are then expected to extend the estimation period and add to the research sample.

Keywords: abnormal return, trading volume activity, Donald Trump, Stocks

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal adalah instrumen perekonomian yang dipengaruhi oleh peristiwa yang memiliki informasi bagi para investor (Arridho & Amin, 2024; Siregar, et al., 2024). Semakin penting peran pasar modal dalam perekonomian suatu negara, semakin sensitif pasar modal itu terhadap berbagai peristiwa di sekitarnya (Priyambodo & Yunita, 2023). Investor perlu informasi dengan jelas menyangkut internal atau eksternal perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi. Internal perusahaan dapat berupa laporan keuangan, pembagian deviden, dan kinerja perusahaan (Christina, Lo, Julis, Firza, & Sigalingging, 2024). Sedangkan faktor eksternal, seperti peristiwa politik, perubahan suku bunga, dan perubahan regulasi oleh pemerintah (Dwiani & Muhammad, 2024).

Pengumuman suatu peristiwa yang memiliki kandungan informasi akan memengaruhi perilaku investor sehingga menimbulkan reaksi di pasar modal (Rosman & Yudanto, 2022). Semakin sensitif suatu peristiwa terhadap pasar modal, maka semakin penting peran pasar modal bagi perekonomian suatu negara (Priyambodo & Yunita, 2023). Keterbukaan informasi memegang peranan penting dalam operasional pasar modal karena menyediakan data penting bagi pelaku pasar, khususnya investor (Gunibala, Renuat, & Dzikriah, 2024). Pasar modal akan semakin efisien ketika informasi baru tercermin cepat dalam harga sekuritas, sehingga investor sulit meraih keuntungan abnormal

(*abnormal returns*) (Nabiela, Nada, & Darmawan, 2023). Kondisi makroekonomi dan mikroekonomi memiliki pengaruh signifikan terhadap pergerakan harga saham di pasar, bahkan kondisi ekonomi negara lain yang saling berkorelasi juga berdampak pada pergerakan harga saham emiten.

Pemilihan umum di Amerika Serikat dapat mengakibatkan perubahan dalam berbagai aspek (Mukanjari & Sterner, 2024), terutama dalam bidang perdagangan dan ekonomi (Merta & Putra, 2024). Donald Trump telah memenangkan pemilihan umum Presiden Amerika Serikat mengalahkan Kamala Harris untuk kembali menduduki Gedung Putih (The Washington Post, 2024). Kemenangan Donald Trump didukung oleh beberapa kampanye yang berfokus pada pengembangan pertumbuhan ekonomi melalui pemotongan pajak, peningkatan tarif, dan kebijakan imigrasi yang lebih ketat (Ferriani, Gazzani, & Taboga, 2025). Masa jabatan pertama Trump tidak sepenuhnya berhasil merevisi tatanan ekonomi global, defisit perdagangan AS justru mencapai puncaknya sebesar \$419 miliar pada tahun 2018 sebelum menurun seiring penerapan tarif (Bukhari, Jalal, Ali, Haq, & Irshad, 2025), hal ini terkait dengan fakta bahwa dolar AS dijadikan acuan standar nilai mata uang lainnya (Khaeruddin, 2023). Dampak dari kebijakan-kebijakan Donald Trump masih terus terasa dalam hubungan internasional hingga saat ini (Borg, 2024; Sahide, Misran, & Maksum, 2024).

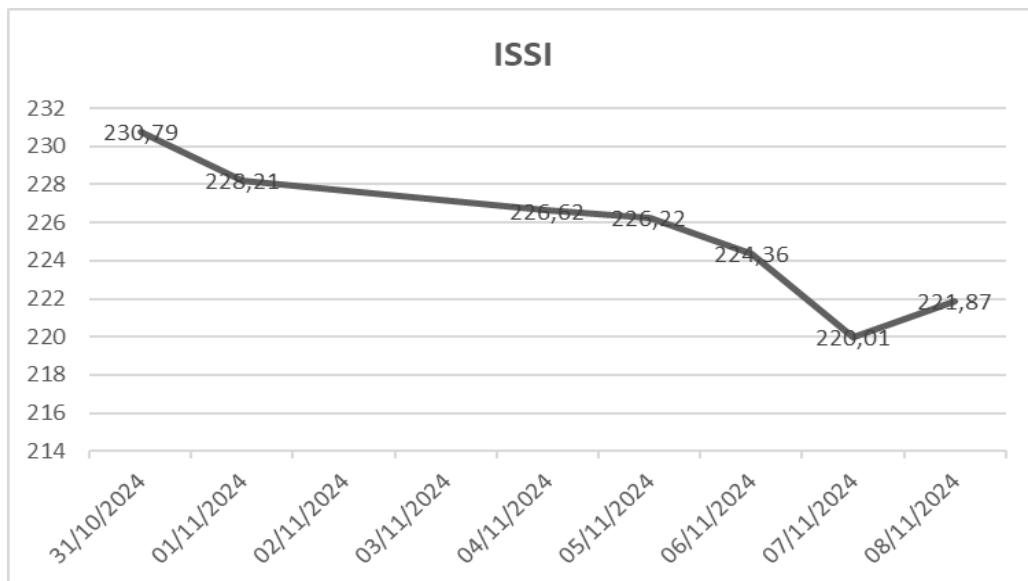
Reaksi pasar tercermin dari perbedaan harga sekuritas yang dapat diketahui melalui *abnormal return* (Widoretno & Fitriyah, 2024). Dengan terjadinya *abnormal return* dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman peristiwa yang

mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar (Frikasih, Muaja, Nussy, Manampiring, & Maramis, 2022). Terkadang *abnormal return* tersebut digabungkan untuk menghitung *return* tak normal kumulatif selama periode tertentu dengan membandingkan *cumulative abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman diterbitkan (Arridho & Amin, 2024).

Trading Volume Activity (TVA) menunjukkan volume perdagangan saham (Muna & Khaddafi, 2022). Investor yang menganggap sebuah pengumuman mengandung informasi akan mendorong transaksi melebihi rata-rata volume harian (Setyowati & Hariyati, 2022). Aktivitas perdagangan saham yang meningkat atau menurun mencerminkan bagaimana investor menilai dan merespon kondisi pasar dalam membuat keputusan investasi (Safira & Arsjah, 2024). Hal ini karena aktivitas volume perdagangan berbanding lurus dengan likuiditas saham (Alimi, Hadi, & Haris, 2023).

Diperlukan analisis menggunakan *event study* guna mengetahui muatan informasi dari pengumuman terpilihnya Donald Trump sebagai Presiden Amerika Serikat (Diaconasu, Mehdian, & Stoica, 2023). Studi peristiwa (*event study*) telah diterapkan dalam akuntansi dan ekonomi keuangan untuk mengevaluasi dampak berbagai peristiwa (Mukanjari & Sterner, 2024). Jika peristiwa tersebut mengandung informasi, maka kemungkinan pasar akan bereaksi ketika investor menerima informasi tersebut (Tumpia, Mangantar, & Rate, 2023). Sehingga pada saat informasi diumumkan, investor akan membuat analisis dan menanggapi informasi tersebut sebagai sinyal baik (*good news*) atau sinyal buruk (*bad news*) (Astriawati, Sebayang, & Iranto, 2023).

Gambar 1. 1 Grafik Pergerakan ISSI



Sumber: (Investing, 2025) diolah

Pada gambar 1.1 di atas ialah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan salah satu indeks unggulan dalam Bursa Efek Indonesia (Maniil, Kumaat, & Maramis, 2023). Dibandingkan dengan IHSG, secara umum ISSI lebih memiliki kestabilan yang baik dikarenakan terdapat kriteria ketat yang diterapkan terhadap saham-saham yang masuk dalam daftar saham syariah (Pratitis & Setiyono, 2021; Hidayat, Hak, & Arkandia, 2023). Keberadaan indeks syariah ini menjadi daya tarik utama bagi investor yang ingin mengombinasikan prinsip syariah dengan fundamental perusahaan yang kuat (Hartanto, 2022). Selama periode krisis keuangan global, saham syariah memiliki risiko lebih rendah (Arifin, Fauzi, Runtiningsih, Aligarh, & Nugroho, 2024), kinerja lebih baik, dan rata-rata imbal hasil lebih tinggi (Asutay, Wang, & Avdukic, 2022) dibandingkan saham konvensional.

Penelitian tentang pengaruh peristiwa kemenangan Donald Trump dalam pemilihan presiden Amerika Serikat terhadap reaksi pasar modal dan peristiwa

politik terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* telah dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Adapun penelitian tentang peristiwa politik pelantikan presiden Amerika Serikat terhadap reaksi pasar modal di Indonesia telah dilakukan oleh (Rahmawati & Anggoro, 2020) yang hasilnya menunjukkan terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa pelantikan Presiden Amerika Serikat. Hal ini sejalan dengan penelitian sebelumnya oleh (Wahyuni & Widiasmara, 2017), (Saraswati, 2020), serta (Dewi & Rama, 2019) terkait *political event* yang menunjukkan hasil perbedaan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa politik. Sebaliknya, penelitian lain menghasilkan tidak adanya perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan setelah adanya peristiwa politik pergantian presiden seperti yang dilakukan (Hadi, Malikah, & Alfie, Dampak Trade War Amerika Serikat VS China terhadap Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia , 2020). Penelitian tersebut menunjukkan hasil tidak ada perbedaan *abnormal return* akan tetapi ada terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa. Sedangkan penelitian yang dilakukan Jensen (2018) hasilnya menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan secara statistik antara rata-rata saham dengan *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah peristiwa.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka penelitian ini akan melakukan studi peristiwa tentang keterkaitan antara peristiwa pengumuman hasil pemilu presiden Amerika Serikat dan kemenangan Donald Trump tahun 2024 terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saham *blue chip* di Indeks

Saham Syariah Indonesia (ISSI). Penelitian ini dilakukan untuk menguji kekuatan dari sebuah informasi pada sebuah pengumuman (*event*) terhadap aktivitas pasar modal atau untuk mengamati reaksi pasar terhadap suatu peristiwa. Adapun perbedaan penelitian ini dengan penelitian-penelitian terdahulu yaitu terletak pada peristiwa, tahun penelitiannya, klasifikasi saham, dan indeks yang digunakan, serta hasil penelitian yang ditunjukkan dengan perbedaan hasil atau *research gap* pada penelitian terdahulu dengan *event* yang berkaitan dengan peristiwa politik. Sehingga berdasarkan penjelasan sebelumnya, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEMENANGAN DONALD TRUMP PADA SAHAM BLUE CHIP DALAM INDEKS ISSI”**.

B. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat reaksi *abnormal return* saham *blue chip* syariah terhadap peristiwa kemenangan Donald Trump sebagai Presiden Amerika tahun 2024?
2. Apakah terdapat reaksi *trading volume activity* saham *blue chip* syariah terhadap peristiwa kemenangan Donald Trump sebagai Presiden Amerika tahun 2024?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian

ini yakni:

1. Untuk menguji reaksi *abnormal return* saham *blue chip* syariah terhadap peristiwa kemenangan Donald Trump sebagai Presiden Amerika tahun 2024.
2. Untuk menguji reaksi *trading volume activity* saham *blue chip* syariah terhadap peristiwa kemenangan Donald Trump sebagai Presiden Amerika tahun 2024.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, baik secara akademis maupun secara praktis, diantaranya manfaat penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Manfaat Akademis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar untuk memperluas wawasan pengetahuan penulis dan memberikan stimulus bagi para peneliti untuk mengkaji lebih dalam tentang pentingnya analisis reaksi pasar saham terhadap suatu peristiwa.

2. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi mengenai analisis reaksi pasar saham dalam peristiwa terpilihnya presiden suatu negara sehingga dapat menjadi pertimbangan investor dalam memilih emiten syariah yang akan ditransaksikan.

3. Manfaat Praktik

Dalam praktik, penelitian ini dapat bermanfaat bagi komponen

penelitian yang mewakili pelaku pasar yang diteliti sehingga dapat menambah wawasan bagi penulis, investor pasar modal, serta perusahaan *go public*.

4. Manfaat Kebijakan

Penelitian ini juga dapat disertakan sebagai bahan pertimbangan perusahaan atau bahkan pemerintah dalam menentukan kebijakan yang akan berdampak kepada keputusan para investor untuk dapat tetap berinvestasi pada pasar modal syariah di Indonesia pada saat adanya sentimen pasar yang muncul.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini terdiri dari bagian awal serta lima bab sebagai isinya yang memberikan gambaran keseluruhan isi penelitian. Pada bagian awal terdiri dari halaman judul, abstrak, surat persetujuan, halaman pengesahan, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar, dan daftar grafik.

Sedangkan bab pertama menjelaskan mengenai latar belakang yang mendasari penelitian ini dilakukan, rumusan masalah yang menguraikan problem penelitian dalam bentuk pertanyaan, tujuan penelitian, manfaat penelitian baik secara akademis, teoritis, praktik, dan kebijakan. Serta sistematika pembahasan yang memberikan gambaran umum dari penelitian.

Bab kedua menguraikan *grand theory* yang berkaitan dengan topik seperti teori *efficient market hypothesis* (EMH), *signaling theory*, dan teori saham syariah serta mengkombinasikannya dengan kajian pustaka penelitian-penelitian

terdahulu sebagai acuan serta dasar analisis untuk mengembangkan hipotesis. Selain itu, pada bab ini juga terdapat kerangka pemikiran yang menggambarkan alur hubungan antara setiap variabel dalam penelitian.

Dalam bab ketiga akan menguraikan secara rinci jenis penelitian dan sumber data penelitian, pemilihan peristiwa kemenangan Donald Trump dalam pemilihan umum Presiden Amerika, populasi dan sampel yang akan disajikan tabel daftar sampel yang akan diteliti, periode peristiwa pengamatan, variabel dan definisi operasional variabel, serta teknik uji statistik deskriptif, uji normalitas data, dan uji hipotesis.

Pada bagian bab keempat menjelaskan hasil analisis secara mendalam, dimulai dengan gambaran umum objek penelitian dari berbagai uji yang berkaitan dengan data penelitian. Selanjutnya, penulis memaparkan jawaban dari rumusan masalah pada penelitian ini berdasarkan hasil analisis sesuai variabel penelitian, serta menilai keselarasan antara hasil penelitian, penelitian terdahulu dan teori-teori yang menjadi dasar penelitian ini dilakukan.

Bagian terakhir pada bab kelima berisi kesimpulan atas pengujian hipotesis dan hasil yang diperoleh, serta memberikan saran yang dapat dikembangkan untuk penelitian mendatang

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Bahwa tidak terdapat reaksi *abnormal return* pada saham *blue chip* dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sekitar periode peristiwa kemenangan Donald Trump dalam Pemilihan Presiden Amerika Serikat tanggal 5 November 2024.
2. Bahwa tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* pada saham *blue chip* dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sekitar periode peristiwa kemenangan Donald Trump dalam Pemilihan Presiden Amerika Serikat tanggal 5 November 2024.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian serta penjelasan yang telah dipaparkan, maka saran dari penulis untuk bahan pertimbangan ialah sebagai berikut:

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat menjadi acuan referensi tambahan dalam penelitian selanjutnya dengan menambah variabel dependen yang berbeda selain *abnormal return* dan *trading volume activity*.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah dan

memperpanjang periode penelitian pada periode jendela dan menambah sampel penelitian sehingga memperoleh hasil yang lebih kuat.

3. Bagi Pelaku Pasar

Pelaku pasar baik individu, kelompok, maupun perusahaan sebagai investor sekuritas diharapkan mampu menganalisis terlebih dahulu suatu peristiwa yang mungkin akan terjadi pada masa yang akan datang sehingga dapat memperoleh *capital gain* dari saham yang dibeli.



DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Ady, S. U. (2017). Analisis Fundamental, Suku Bunga, dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi pada Investor di Surabaya. *Ekspektra: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 138-155.
- Akbar, E. P., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2019). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kemenangan Presiden Joko Widodo Berdasarkan Keputusan KPU Pemilu Periode 2019-2024 (Studi pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI). *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 123-131.
- Alimi, T. A., Hadi, A., & Haris, A. (2023). Dampak Issue BTS Hiatus Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (TVA) Terhadap Perusahaan Entertainment di Korea Selatan. *WIJoB - Widya Dharma Journal of Business*, 14-23.
- Anita. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Saham Syariah Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kenaikan BBM. *Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, 17-32.
- Apriyanto, J., Mulyantini, S., & Nurmatias. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun 2020. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 189-202.
- Arifin, M. R., Fauzi, A. S., Runtiningsih, S., Aligarh, F., & Nugroho, A. (2024). The Performance of Islamic Stocks and Conventional Stocks During the

- COVID-19 Shock: Evidence from Indonesian Stock Market. *IQTISHODUNA: Jurnal Ekonomi Islam*, 265-284.
- Arridho, M., & Amin, N. (2024). Analisis Perbedaan Abnormal Return Perusahaan Sektor Energi dan Pertambangan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Sidang Sengketa Pemilu Presiden 2024. *Jurnal Valuasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen dan Kewirausahaan*, 189-202.
- Asra, M. (2020). Saham dalam Perspektif Ekonomi Syari'ah. *Istidlal: Jurnal Ekonomi Dan Hukum Islam*, 35-44.
- Asrulla, Risnita, Jailani, M., & Jeka, F. (2023). Populasi dan Sampling (Kuantitatif), Serta Pemilihan Informan Kunci (Kualitatif) dalam Pendekatan Praktis. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 26320-26332.
- Astriawati, Sebayang, K. D., & Iranto, D. (2023). Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Tarif Cukai. *Jurnal Ekonomi*, 445-468.
- Asutay, M., Wang, Y., & Avdukic, A. (2022). Examining the Performance of Islamic and Conventional Stock Indices: A Comparative Analysis. *Asia-Pacific Financial Markets*, 327-355.
- Bakhri, M. S., Santoso, B., & Tara, N. A. (2022). Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham LQ-45 Sebelum dan Sesudah Deklarasi Invasirusia ke Ukraina. *JPIIn: Jurnal Pendidik Indonesia*, 205-216.
- Berutu, A. G. (2020). Memahami Saham Syariah: Kajian Atas Aspek Legal dalam Pandangan Hukum Islam di Indonesia. *Veritas: Jurnal Program Pascasarjana Ilmu Hukum Universitas Islam As-Syafiayah*, 160-186.
- Borg, S. (2024). "A Battle for the Soul of This Nation": How Domestic Polarization

- Affects US Foreign Policy in Post-Trump America. *International Journal*, 22-39.
- Bukhari, S. R., Jalal, S. U., Ali, M., Haq, I. U., & Irshad, A. U. (2025). America First 2.0: Assessing the Global Implications of Donald Trump's Second Term. *Qlantic Journal of Social Sciences and Humanities*, 51-63.
- Christhoper, D., & Layyinaturrobaniah. (2019). Indonesian Capital Market Reactions For The Election Of Donald Trump As United States President (Empirical Study On Multinational Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange). *Journal of Management and Business*, 32-41.
- Christina, Lo, L., Julis, D., Firza, S. U., & Sigalingging, E. D. (2024). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Sektor Pertambangan. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 4637-4649.
- Damayanti, E., Larasati, R. D., & Hana, K. F. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Indonesia Sebagai Negara Maju. *POINT: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 13-28.
- Darmawan. (2018). *MANAJEMEN KEUANGAN: Memahami Kebijakan Deviden Teori dan Praktiknya di Indonesia*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Dewi, I. G., & Rama, G. R. (2019). Analisis Abnormal Return, Trading Volume Activity dan Foreign Capital Inflow Sebelum dan Sesudah Pemilihan Presiden dan Pemilihan Legislatif Tahun 2019 (Studi pada Perusahaan Anggota Indeks Kompas100 Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah*

Akuntansi dan Bisnis, 204-220.

Diaconășu, D., Mehdian, S., & Stoica, O. (2023). The Global Stock Market Reactions to the 2016 U.S. Presidential Election. *SAGE Open*, 1-12.

Diantriasih, N. K., Purnamawati, I. G., & Wahyuni, M. A. (2018). Analisis Komparatif Abnormal Return, Security Return Variability dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Pilkada Serentak Tahun 2018. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 116-127.

Dwiani, A. S., & Muhammad, R. N. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Tambang Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di BEI periode 2015-2022). *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 136-149.

Dwipayana, I. G., & Wiksuana, I. G. (2017). Pengujian Efisiensi Pasar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 2105-2132.

Dyckman, T. R., & Morse, D. (1986). *Efficient Capital Markets and Accounting : A Critical Analysis*. New Jersey: Prentice-Hall.

Elga, R., Murni, S., & Tulung, J. E. (2022). Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19 di Indonesia (Event Study pada Indeks LQ45). *Jurnal EMBA*, 1052-1060.

Fahmi, I. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.

Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 383-417.

Faqih, A. (2018). Praktik Jual Beli Saham Syariah dalam Perspektif Hukum Islam.

Jurnal Iqtisad, 43-74.

Ferriani, F., Gazzani, A., & Taboga, M. (2025). The Impact of Trump's Victory on Equity Markets: The Power of Proximity. *Economics Letters*, 1-17.

Frikasih, J., Muaja, M. C., Nussy, S. R., Manampiring, G., & Maramis, J. B. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Kenaikan Suku Bunga the Federal Reserve Bank Amerika Serikat 15 Juni 2022 pada Indeks Saham NASDAQ 101 Yang Terdaftar Di New York Stock Exchange. *Jurnal EMBA*, 1445-1454.

Gunibala, Z. Y., Renuat, A., & Dzikriah, S. I. (2024). Menilik Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Rilis Fatwa MUI No. 83 Tahun 2023. *Jurnal Riset dan Aplikasi: Akuntansi dan Manajemen*, 141-152.

Guo, S., Jiao, Y., & Xu, Z. (2021). Trump's Effect on the Chinese Stock Market. *Journal of Asian Economics*, 1-12.

Hadi, N., Malikhah, A., & Alfie, A. A. (2020). Dampak Trade War Amerika Serikat VS China terhadap Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia. *EQUILIBRIUM: Jurnal Ekonomi Syariah*, 193-218.

Hadi, N., Malikhah, A., & Alfie, A. A. (2020). Dampak Trade War Amerika Serikat VS China terhadap Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia . *EQUILIBRIUM: Jurnal Ekonomi Syariah*, 193-218.

Halimatusyadiyah, N. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona di Indonesia (Studi Kasus Pada Saham LQ45. *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 38-50.

Hanif, A. (2020). Pengujian Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pidato Kemenangan Joe Biden Sebagai Presiden Amerika Terhadap IHSG.

FINANCIAL: Jurnal Akuntansi, 203-212.

Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., . .

. Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu.

Hartanto, A. P., & Fettry, S. (2019). Pengaruh Debat Calon Presiden Indonesia 17 Februari 2019 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity: (Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Ekonomi*, 1383-1394.

Hartini, T., Amir, A., Junaidi, & Lubis, T. A. (2019). The Difference Analysis of Abnormal Return and Trade Volume Activity Before and After Ramadhan Effects on Food And Beverage Companies Listed in Indonesia Sharia Stock Index (ISSI). *Journal of Business Studies and Management Review (JBSMR)*, 88-93.

Hartono, J. (2014). *Metode Penelitian Bisnis Edisi Ke-6*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.

Hartono, J. (2022). *Portofolio dan Analisis Investasi : Pendekatan Modul / Jogiyanto Hartono*. Yogyakarta: ANDI.

Hidayat, A. A., Hak, M. B., & Arkandia, L. D. (2023). Analisis Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia. *JURNAL ILMU EKONOMI (JIE)*, 109-116.

Hidayat, R. (2018). Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Politik pada Saham Perusahaan LQ-45 di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 193-204.

- Indrayani. (2019). Analisis Fenomena January Effect Pada Saham Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi Manajemen & Bisnis*, 39-50.
- Investing. (2025, April 25). *Data Historis Jakarta Stock Exchange LQ45*. Diambil kembali dari Investing : <https://id.investing.com/indices/jakarta-lq45-historical-data>
- Jacobsen, R. (1988). The Persistence of Abnormal Returns. *Management Journal*, 415-430.
- Jogiyanto. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 3*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, H. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Katti, S. W. (2018). Pengaruh Peristiwa Politik (Pemilu Presiden dan Pengumuman Susunan Kabinet) Terhadap Saham Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia. *CAPITAL*, 125-134.
- Khaeruddin. (2023). Analisis Hubungan Bilateral Indonesia-Amerika Serikat: Studi Kebijakan Imigran pada Masa Pemerintahan Donald Trump (2017-2021). *Journal of History Education and Culture*, 23-32.
- Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Pandiva Buku.
- Kurniawan, D., & Muktiyo, W. (2019). Framing Berita Presiden Donald Trump Oleh Media Asing dan Media Nasional. *JURNAL EKONOMI, SOSIAL & HUMANIORA*, 17-23.
- Kusumayanti, K. R., & Suarjaya, A. A. (2018). Reaksi Pasar Modal Indonesia

- Terhadap Pengumuman Kemenangan Donald Trump dalam Pilpres Amerika Serikat 2016. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1713-1741.
- Lathifah, H. M., Febrianti, D. S., Utami, A. P., Ulhaq, A. A., Tulasmi, & Mukti, T. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 223-229.
- Lavista, E. (2018). Stock Price Behavior Around Cum-Dividend Date of Indonesia Blue Chips Stocks. *Review of Management and Entrepreneurship*, 49-60.
- Maniil, C., Kumaat, R. J., & Maramis, M. T. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Indeks LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2017:Q1-2021:Q4. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 97-108.
- Merta, I. P., & Putra, I. N. (2024). Reaksi Pasar Modal terhadap Kenaikan Suku Bunga Acuan oleh The Fed tanggal 16 Juni 2022. *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis*, 215-225.
- Muin, R., Awaluddin, M., & Islah, I. (2020). Tinjauan Metode Screening Saham Syariah pada Bursa Efek Indonesia. *Laa Maisyir: Jurnal Ekonomi Islam*, 115-128.
- Mukanjari, S., & Sterner, T. (2024). Do markets Trump politics? Fossil and renewable market reactions to major political events. *Economic Inquiry*, 805-836.
- Mulatsih, L. S., Maskie, G., & Susanto, H. (2009). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue di Bursa Efek Jakarta (BEJ)(Pengamatan Terhadap Return, Abnormal Return, Security Return

- Variability dan Trading Volume Activity). *Wacana Journal of Social and Humanity Studies*, 646-661.
- Muna, H., & Khaddafi, M. (2022). The Effect of Stock Split on Stock Return, Stock Trading Volume, and Systematic Risk in Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance, Economics and Business*, 51-56.
- Nabiela, L. F., Nada, L., & Darmawan. (2023). Abnormal Return Analysis of Heatwave Announcement in China Has the Potential to Increase Indonesia's Coal Exports in Bumi and Adro Stocks. *Jurnal Ekonomi Lembaga Layanan Pendidikan Tinggi Wilayah I*, 1-7.
- Nugraha, N. M., Novan, D., & Nugraha, S. (2020). The Influence of Stock Prices and Trading Volume on Abnormal Return of LQ45 Shares Pre and Post 2019 Election. *Solid State Technology*, 2523-2534.
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). *Dasar-Dasar Statistik Penelitian*. Yogyakarta: SIBUKU MEDIA.
- Octavera, S., & Rahadi, F. (2021). Reaksi Pasar Modal di Asia Tenggara Terhadap Pandemi Covid-19. *Bisnis Dharma Andalas*, 35-42.
- Pradana, E., Sudrajat, Nauli, P., & Yuliansyah. (2021). Pengaruh Political Connection terhadap Cumulative Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Pemilihan Presiden 2019. *Jurnal Studi Pemerintahan Dan Akuntabilitas*, 83-95.
- Pratitis, F. A., & Setiyono, T. A. (2021). Komparasi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19. *JIEF-Journal of*

Islamic Economics and Finance, 50-62.

Priyambodo, M. G., & Yunita, I. (2023). Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Perang Rusia dan Ukraina. *Journal of Management & Business*, 605-614.

Rahmawati, S. A., & Anggoro, A. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pemilu Presiden Amerika Serikat Tahun 2020. *Tema (Jurnal Tera Ilmu Akuntansi)*, 35-47.

Rasyid, B. D., Pratama, M. J., Hapiz, M. Y., & Handayani, S. (2025). Analisis Efektivitas Langkah-Langkah Indonesia dalam Menghadapi Kebijakan Kenaikan Tarif Resiprokal Amerika Serikat oleh Presiden Donald Trump. *Jurnal Riset Multidisiplin Edukasi*, 137-149.

Rosman, M., & Yudanto, A. A. (2022). Analisis Event Study Antarsektor di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19. *Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, 581-586.

Safira, A., & Arsjah, R. J. (2024). Reaksi Saham terhadap Pengumuman Presiden dan Wakil Presiden oleh Komisi Pemilihan Umum Tahun 2024. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 521-530.

Sahide, A., Misran, & Maksum, A. (2024). Indonesian Media Framing Against Trump in the 2020 Presidential Election. *Multidisciplinary Reviews*, 164-172.

Saraswati, H. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Pasar Saham di Indonesia. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 153-163.

- Setyohutomo, D., & Asandimitra, N. (2014). Analisis Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Stock Split pada Perusahaan yang Melakukan Stock Split. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 434-448.
- Setyowati, S. A., & Hariyati. (2022). Analisis Reaksi Pasar Modal pada Peristiwa Politik Pemilihan Umum di Indonesia, Malaysia, dan Thailand. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 46-56.
- Siregar, E. S., Purnama, J., Anika, W., Pangaribuan, P., Ginting, C. L., Kusuma, R. L., Manurung, F. (2024). Analisa Implementasi dan Dampak Hukum Penanaman Modal dalam Investasi di Indonesia. *Rio Law Jurnal*, 53-59.
- Siregar, H. A. (2020). Komparasi Index Saham Syariah dan Konvensional Selama Pandemi Covid-19 di Indonesia. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 289-297.
- Soebrati, N. W., Rahmiyati, N., & Ratnawati, T. (2019). Model Pemeringkatan Risk dan Return Saham Blue Chip yang Terdaftar pada LQ 45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 857-867.
- Suci, M. P. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah (Event Study pada Saham BRI Syariah). *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Sosial (EMBISS)*, 340-352.
- Sugiarto. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- Susanto, P. C., Arini, D. U., Yuntina, L., Soehaditama, J. P., & Nuraeni. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *JURNAL ILMU MULTIDISIPLIN*, 1-12.
- Susianti, N., & Rahmawati, N. (2020). Abnormal Return Saham JII Pra-Pasca

- PSBB COVID-19. *Journal of Enterprise and Development*, 38-46.
- Tumpia, Y. M., Mangantar, M., & Rate, P. V. (2023). Reaksi Pasar Terhadap Pandemi COVID-19 pada Perusahaan yang Terdaftar Di LQ45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 964-972.
- Ushuaia, T., & Prabawani, B. (2016). Return Saham Sebelum dan Sesudah Informasi Akuisisi pada Industri Telekomunikasi dan Properti. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 56-62.
- Wahyuni, R., & Widiastara, A. (2017). Dampak Pengumuman Kemenangan Donald Trump pada Pemilu Presiden Amerika Serikat 2016 atau “Trump Effect” terhadap Abnormal Return Saham LQ45 Di BEI. *INVENTORY: Jurnal Akuntansi*, 38-44.
- Widoretno, A. A., & Fitriyah, N. N. (2024). Event Study: The Impact of the Russia-Ukraine Invasion on Stock Prices and Abnormal Returns Affiliate. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 39-52.
- Yulianti, E., & Jayanti, D. (2019). Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah pada Pasar Modal Indonesia Periode 2014-2017. *GEMA: Journal of Gentiaras Management and Accounting*, 178-190.
- Yulianti, E., & Komara, E. F. (2020). Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah pada Periode Bullish dan Bearish di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 163-173.
- Yuniarti, D., & Litriani, E. (2017). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Saham di Sektor Industri Barang Konsumsi pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2016. *I-Finance*, 31-52.

Yusuf, Y., & Anthoni, L. (2020). Perbandingan Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Dengan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Selama Pandemi Covid 19. *Journal Systems UNPAM (Universitas Pamulang)*, 401-410.

