



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**REAKSI SAHAM SYARIAH ATAS PENGUMUMAN SANKSI
MANIPULASI PASAR DALAM SIARAN PERS OJK NOMOR
SP 38/GKPB/OJK/II/2026 TERHADAP *ABNORMAL RETURN*,
TRADING VOLUME ACTIVITY, DAN *BID-ASK SPREAD* PADA
SAHAM SYARIAH YANG MENJADI OBJEK MANIPULASI**



Disusun oleh:

Dimas Surya Saputra/2204411010

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2026



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

REAKSI SAHAM SYARIAH ATAS PENGUMUMAN SANKSI MANIPULASI PASAR DALAM SIARAN PERS OJK NOMOR SP 38/GKPB/OJK/II/2026 TERHADAP *ABNORMAL RETURN*, *TRADING VOLUME ACTIVITY*, DAN *BID-ASK SPREAD* PADA SAHAM SYARIAH YANG MENJADI OBJEK MANIPULASI



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:
Dimas Surya Saputra/2204411010

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2026



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Dimas Surya Saputra

NIM : 2204411010

Program Studi : Keuangan dan Perbankan Syariah

Depok, 3 Juli 2026



Dimas Surya Saputra

NIM. 2204411010

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Dimas Surya Saputra
NIM : 2204411010
Program Studi : Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : Reaksi Saham Syariah atas Pengumuman Sanksi Manipulasi Pasar dalam Siaran Pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 terhadap *Abnormal Return, Trading Volume Activity*, dan *Bid-Ask Spread* pada Saham Syariah yang Menjadi Objek Manipulasi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen (S.Tr.M.) pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Nurul Hasanah, S.ST., M.Si.
Anggota Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si.

()
()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 3 Juli 2026

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si.

NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama : Dimas Surya Saputra
NIM : 2204411010
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : Reaksi Saham Syariah atas Pengumuman Sanksi Manipulasi Pasar dalam Siaran Pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 terhadap *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Bid-Ask Spread* pada Saham Syariah yang Menjadi Objek Manipulasi

Disetujui oleh

Pembimbing

Ida Syafrida, S.E., M.Si.

NIP. 197602042005012001

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Ach. Bakhrul Muchtasib, S.E.I., M.Si

NIP. 197902232014041001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas segala rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Saham Syariah atas Pengumuman Sanksi Manipulasi Pasar dalam Siaran Pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 terhadap *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Bid-Ask Spread* pada Saham Syariah yang Menjadi Objek Manipulasi” ini dengan baik sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Terapan di Politeknik Negeri Jakarta pada program studi Keuangan dan Perbankan Syariah.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.Si. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Bapak Ach. Bakhrul Muchtasib, S.E.I., M.Si. selaku Kepala Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah.
4. Ibu Ida Syafrida, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu, meluangkan waktu, dengan pikiran dan tenaganya untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Staff Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang juga telah memberikan banyak ilmu kepada penulis semasa kuliah.
6. Kedua orang tua penulis yang tiada henti selalu mendoakan serta menaruh harapan besar kepada anak semata wayangnya ini dalam menjalani kehidupan khususnya semasa pendidikan.
7. Teman-teman yang senantiasa memberikan dukungan moral dan motivasi selama proses penulisan skripsi.
8. Seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak sedikitpun mengurangi rasa hormat serta terima kasih dari penulis.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penulis sangat terbuka dengan segala kritik dan saran karena mengetahui bahwa masih banyaknya kekurangan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Depok, 3 Juli 2026

Penulis

Dimas Surya Saputra





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dimas Surya Saputra
NIM : 2204411010
Program Studi : Keuangan dan Perbankan Syariah
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Non eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: “Reaksi Saham Syariah atas Pengumuman Sanksi Manipulasi Pasar dalam Siaran Pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 terhadap *Abnormal Return, Trading Volume Activity*, dan *Bid-Ask Spread* pada Saham Syariah yang Menjadi Objek Manipulasi”

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia, atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 3 Juli 2026

Yang menyatakan

Dimas Surya Saputra



Dimas Surya Saputra

Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah

**REAKSI SAHAM SYARIAH ATAS PENGUMUMAN SANKSI
MANIPULASI PASAR DALAM SIARAN PERS OJK NOMOR SP
38/GKPB/OJK/II/2026 TERHADAP *ABNORMAL RETURN, TRADING
VOLUME ACTIVITY*, DAN *BID-ASK SPREAD* PADA SAHAM SYARIAH
YANG MENJADI OBJEK MANIPULASI**

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis reaksi dari saham syariah atas pengumuman sanksi manipulasi pasar dalam Siaran Pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 dilihat dari *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *bid-ask spread* pada saham yang menjadi objek manipulasi (AYLS, BSML, FILM, IMPC). Menggunakan metode *event study* dan *Difference-in-Differences* (DiD) sebagai uji robustness dengan *event window* 21 hari dan *estimation period* 100 hari, penelitian ini menguji perbedaan sebelum dan sesudah Siaran Pers terjadi. Hasil menunjukkan tidak ditemukan perbedaan signifikan pada *abnormal return* dan *bid-ask spread*. Namun, *trading volume activity* menunjukkan perbedaan yang signifikan, walaupun uji DiD tidak memperkuat hasil tersebut. Temuan ini mengindikasikan pasar modal syariah Indonesia khususnya saham syariah yang menjadi objek manipulasi tidak bereaksi signifikan terhadap pengumuman sanksi manipulasi pasar oleh OJK. Investor memutuskan untuk berhati-hati dalam melakukan perdagangan pada ke-empat saham tersebut untuk meminimalisir risiko kerugian. Hal ini mencerminkan karakteristik dari pasar efisien bentuk setengah kuat (*semi-strong form efficiency*) yang disebabkan oleh sinyal negatif yang berasal langsung dari OJK.

Kata Kunci: Reaksi Saham Syariah, Siaran Pers OJK, Manipulasi Pasar, *Event Study*, *Difference-in-Differences*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Dimas Surya Saputra

Sharia Finance and Banking Study Program

***THE REACTION OF SHARIA STOCKS TO THE ANNOUNCEMENT OF
SANCTIONS FOR MARKET MANIPULATION IN OJK PRESS RELEASE
NO. SP 38/GKPB/OJK/II/2026 REGARDING ABNORMAL RETURN,
TRADING VOLUME ACTIVITY, AND BID-ASK SPREAD IN SHARIA
STOCKS THAT WERE THE OBJECT OF MANIPULATION***

ABSTRACT

This study analyzes the reaction of sharia-compliant stocks to the announcement of sanctions for market manipulation in OJK Press Release No. SP 38/GKPB/OJK/II/2026, as measured by abnormal returns, trading volume, and bid-ask spreads for the stocks subject to manipulation (AYLS, BSML, FILM, IMPC). Using the event study method and Difference-in-Differences (DiD) as a robustness test with a 21-day event window and a 100-day estimation period, this study examines differences before and after the press release. The results show no significant differences in abnormal returns and bid-ask spreads. However, trading volume activity shows a significant difference, although the DiD test does not confirm this result. These findings indicate that the Indonesian Islamic capital market—particularly the Islamic stocks that were the targets of manipulation—did not react significantly to the OJK's announcement of sanctions for market manipulation. Investors chose to exercise caution when trading these four stocks to minimize the risk of losses. This reflects the characteristics of a semi-strong-form efficient market, driven by negative signals originating directly from the OJK.

Keywords: *Sharia Stock Reaction, OJK Press Release, Market Manipulation, Event Study, Difference-in-Differences*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	8
2.1.2 Teori Market Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>).....	9
2.1.3 Manipulasi Pasar (<i>Market Manipulation</i>)	10
2.1.4 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	10
2.1.5 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	11
2.1.6 <i>Abnormal Return</i>	11
2.1.7 <i>Trading Volume Activity</i>	12
2.1.8 <i>Bid-Ask Spread</i>	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14
2.3 Kerangka Pemikiran.....	20
2.4 Hipotesis Penelitian.....	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1 Jenis Penelitian.....	24



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.2 Objek Penelitian	24
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	24
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	25
3.5 Metode Pengambilan Data	25
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	25
3.7 Metode Analisis Data	27
3.7.1 Identifikasi Peristiwa.....	27
3.7.2 Memilih Perusahaan.....	27
3.7.3 Menentukan Periode <i>Event Window</i>	27
3.7.4 Menentukan Periode <i>Estimation Period</i>	28
3.7.5 Menghitung Variabel	28
3.7.6 Menguji Hipotesis Data	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
4.1 Hasil Penelitian	32
4.1.1 Hasil Identifikasi Peristiwa	32
4.1.2 Hasil Memilih Perusahaan	32
4.1.3 Hasil Penentuan Periode <i>Event Window</i> dan <i>Estimation Period</i>	35
4.1.4 Hasil Menghitung Variabel	35
4.1.5 Hasil Uji Hipotesis Data	40
4.1.6 Hasil Robustness Test.....	50
4.2 Pembahasan Penelitian.....	52
4.2.1 Reaksi Saham Syariah Terhadap <i>Abnormal Return</i> Akibat Siaran Pers OJK	52
4.2.2 Reaksi Saham Syariah Terhadap <i>Trading Volume Activity</i> Akibat Siaran Pers OJK	54
4.2.3 Reaksi Saham Syariah Terhadap <i>Bid-Ask Spread</i> Akibat Siaran Pers OJK	54
BAB V PENUTUP.....	56
5.1 Simpulan	56
5.2 Saran.....	56
5.2.1 Saran Akademis.....	56
5.2.2 Saran Praktis	57
DAFTAR PUSTAKA.....	58
LAMPIRAN	



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1 Definisi dan Pengukuran Variabel	26
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Saham	32
Tabel 4.2 Kriteria Kelompok Kontrol	33
Tabel 4.3 Perbandingan Kelompok Treatment Dengan Kelompok Kontrol	33
Tabel 4.4 Data <i>Abnormal Return</i> Masing-masing Sampel	36
Tabel 4.5 Data <i>Trading Volume Activity</i> Masing-masing Sampel	37
Tabel 4.6 Data <i>Bid-Ask Spread</i> Masing-masing Sampel	39
Tabel 4.7 Uji Deskriptif <i>Abnormal Return</i> per Saham	41
Tabel 4.8 Uji Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> per Saham	41
Tabel 4.9 Uji Deskriptif <i>Bid-Ask Spread</i> per Saham	42
Tabel 4.10 Hasil Uji Deskriptif	44
Tabel 4.11 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> per Saham	45
Tabel 4.12 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i> per Saham	46
Tabel 4.13 Uji Normalitas <i>Bid-Ask Spread</i> per Saham	46
Tabel 4.14 Hasil Uji Normalitas	47
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis <i>Abnormal Return Paired Sample T-test</i>	48
Tabel 4.16 Hasil Uji Hipotesis <i>Trading Volume Activity Paired Sample T-test</i>	49
Tabel 4.17 Hasil Uji Hipotesis <i>Bid-Ask Spread Wilcoxon Signed Rank Test</i>	50
Tabel 4.18 Hasil Uji Hipotesis <i>Bid-Ask Spread Paired Sample T-test</i>	50
Tabel 4.19 Hasil Uji Robust Menggunakan DiD	52

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 4.1 Visualisasi <i>Event Window</i> dan <i>Estimation Period</i>	35
Gambar 4.2 Pergerakan <i>Abnormal Return</i>	36
Gambar 4.3 Pergerakan <i>Trading Volume Activity</i>	38
Gambar 4.4 Pergerakan <i>Bid-Ask Spread</i>	39
Gambar 4.5 <i>Parallel Trends</i> Masing-masing Variabel Dependen.....	51





DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Harga harian saham
- Lampiran 2 *Actual return*
- Lampiran 3 Alpha dan beta
- Lampiran 4 *Expected return*
- Lampiran 5 *Abnormal return*
- Lampiran 6 Volume perdagangan harian saham
- Lampiran 7 Saham beredar
- Lampiran 8 *Trading volume activity*
- Lampiran 9 *Bid-ask spread* AYLS
- Lampiran 10 *Bid-ask spread* BSML
- Lampiran 11 *Bid-ask spread* FILM
- Lampiran 12 *Bid-ask spread* IMPC
- Lampiran 13 *Average bid-ask spread*
- Lampiran 14 Harga harian saham kelompok kontrol
- Lampiran 15 *Actual return* saham kontrol
- Lampiran 16 Alpha dan beta saham kontrol
- Lampiran 17 *Expected return* saham kontrol
- Lampiran 18 *Abnormal return* saham kontrol
- Lampiran 19 Volume perdagangan harian saham kontrol
- Lampiran 20 Saham beredar kelompok kontrol
- Lampiran 21 *Trading volume activity* saham kontrol
- Lampiran 22 *Bid-ask spread* OBMD
- Lampiran 23 *Bid-ask spread* BBRM
- Lampiran 24 *Bid-ask spread* SCMA
- Lampiran 25 *Bid-ask spread* ASII
- Lampiran 26 *Average bid-ask spread* saham kontrol
- Lampiran 27 Uji deskriptif *abnormal return*
- Lampiran 28 Uji deskriptif *trading volume activity*
- Lampiran 29 Uji deskriptif *bid-ask spread*
- Lampiran 30 Uji normalitas *abnormal return*
- Lampiran 31 Uji normalitas *trading volume activity*
- Lampiran 32 Uji normalitas *bid-ask spread*
- Lampiran 33 Uji beda *paired sample t-test abnormal return*
- Lampiran 34 Uji beda *paired sample t-test trading volume activity*
- Lampiran 35 Uji beda *wilcoxon signed rank test bid-ask spread*
- Lampiran 36 Uji beda *paired sample t-test bid-ask spread*
- Lampiran 37 Uji robustness DiD *abnormal return*
- Lampiran 38 Uji robustness DiD *trading volume activity*
- Lampiran 39 Uji robustness DiD *bid-ask spread*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal Indonesia terus menunjukkan performa perkembangan yang signifikan. Dalam data Statistik Saham Syariah yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mencatatkan pertumbuhan positif selama 5 tahun terakhir (2020-2025). Pertumbuhan tersebut dapat dilihat melalui kapitalisasi pasar ISSI yang menunjukkan trend positif dengan bertumbuh sebesar 168% dari Rp3.344.926 miliar pada 2020 menjadi Rp8.971.683 miliar pada 2025 (OJK, 2025a). Apabila dilihat kembali dari kapitalisasi pasar, dalam pernyataannya Wakil Ketua Dewan Komisiner OJK pada 26 September 2025 pasar modal syariah mendominasi lebih dari 50% dari total pasar modal nasional, dominasi saham syariah ini menjadi bukti kuatnya daya tarik instrumen berbasis syariah di tengah dinamika pasar global (Ramalan & Djumena, 2025).

Selain perkembangan kapitalisasi pasar yang bertumbuh positif, jumlah emiten syariah juga ikut terus bertambah seiringnya berjalan waktu. Merujuk dari Daftar Efek Syariah (DES) secara periodik yang dilakukan evaluasi secara berkala selama dua kali setahun dan akan ditetapkan hasilnya pada akhir Mei dan November. Selama lima tahun terakhir pada periode I tercatat pertumbuhan jumlah emiten syariah sebesar 46%, pada 2020 terdapat 457 total emiten syariah, terus bertumbuh hingga tahun 2025 sebanyak 665 emiten syariah. Pada periode II tercatat pertumbuhan sebesar 58%, yaitu pada 2020 terdapat 436 emiten syariah, sedikit berkurang dari periode sebelumnya tetapi masih terus berkembang sampai tahun 2025 dengan mencatatkan sebanyak 688 emiten syariah (OJK, 2026).

Perkembangan pasar modal syariah dari segi kapitalisasi pasar dan emiten syariah yang dapat berkembang secara positif seperti itu tentunya juga didukung dengan pertumbuhan jumlah investor yang ada di pasar modal. Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui Bapak Jeffrey Hendrik yang pada saat itu masih menjabat sebagai Direktur Pengembangan BEI dalam pernyataannya mengatakan bahwa per Oktober 2025 terdapat 207,8 ribu investor saham syariah yang berada di bursa



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

saham Indonesia, meningkat 142% dari tahun 2020 yang sebelumnya hanya mencapai 85,1 ribu investor syariah (Rismayeti, 2025).

Ditengah perkembangan pasar modal syariah yang begitu positif, terdapat juga berita bahwa OJK telah mencatatkan sanksi denda sebesar Rp542,49 miliar kepada 3.418 pihak sepanjang periode 2022-Januari 2026. Diketahui Rp240,65 miliar dari total sanksi tersebut merupakan pelanggaran kasus manipulasi perdagangan saham dari 151 pihak. Pada 9 Februari 2026 Deputy Komisioner Perizinan dan Pengawasan Pengelolaan Investasi Pasar Modal dan Lembaga Efek OJK, Eddy Manindo Harahap mengatakan terdapat 42 kasus dugaan tindak pidana pasar modal yang masih dalam proses pemeriksaan, dengan 32 diantaranya merupakan kasus manipulasi perdagangan saham (Binekasri, 2026; Putri, 2026). Dari pernyataan tersebut, merupakan bukti bahwa kegiatan perdagangan dalam pasar modal tidak selalu sepenuhnya akan baik-baik saja, akan ada saja oknum yang melakukan kecurangan sehingga lembaga pengawas dan regulator pasar modal harus bisa selalu bersinergi dengan melakukan langkah tegas dalam menangannya.

Pada 20 Februari 2026, OJK melakukan satu langkah tegas dalam menegakkan ketentuan peraturan. Dalam siaran pers-nya, OJK menetapkan sanksi administratif kepada seorang *finfluencer* dan tiga pihak lain yang terbukti melakukan manipulasi harga terhadap beberapa saham. Berdasarkan hasil pemeriksaan, diketahui bahwa *finfluencer* yang berinisial Sdr. BVN melakukan tindakan manipulasi pasar terhadap saham PT Agro Yasa Lestari Tbk (AYLS), PT MD Pictures Tbk (FILM), PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk (BSML) dengan motif melakukan order beli dan order jual beberapa saham menggunakan beberapa rekening Efek sehingga menyebabkan adanya pembentukan harga saham yang tidak didasarkan pada kekuatan beli dan jual yang sebenarnya. Selanjutnya untuk tiga pihak lainnya yaitu PT Dana Mitra Kencana, inisial Sdr. UPT, dan inisial Sdr. MLN terbukti melakukan manipulasi harga saham PT Impack Pratama Industri Tbk (IMPC) dengan motif yang menciptakan gambaran semu atau menyesatkan mengenai kegiatan perdagangan, keadaan pasar, atau harga saham di Bursa Efek (OJK, 2025b).

Dalam perspektif hukum Islam, praktik manipulasi ini termasuk kedalam praktik *al-najasy* (jual beli dengan rekayasa permintaan) yang diharamkan karena



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mengandung unsur *khida'* (penipuan) (Faishol, n.d.). Ketua DSN-MUI, KH Ma'ruf Amin, menegaskan bahwa pasar modal syariah memiliki rambu-rambu untuk mencegah manipulasi, *gharar*, dan perjudian. Pernyataan tersebut menekankan bahwa prinsip syariah seharusnya melindungi investor dari praktik curang (Tim Redaksi MUI Digital, 2026). Hal ini membuktikan bahwa proses jual-beli saham dalam pasar modal syariah tidak dapat sepenuhnya selalu mematuhi prinsip syariah atau peraturan perundang-undangan.

Dengan adanya fenomena tersebut, maka ditemukannya gap masalah antara kondisi yang ideal yaitu pasar modal syariah yang seharusnya dapat mencegah praktik manipulasi dengan kondisi yang terjadi yaitu terbuktinya praktik manipulasi harga saham pada suatu emiten. Saham-saham yang terbukti dimanipulasi dalam catatan siaran pers SP 38/GKPB/OJK/II/2026 adalah AYLS, FILM, BSML, dan IMPC yang berdasarkan KEPUTUSAN ANGGOTA DEWAN KOMISIONER OTORITAS JASA KEUANGAN NOMOR KEP-21/D.04/2026 ke-empat saham ini merupakan saham yang termasuk ke dalam DES dan juga berdasarkan Pengumuman BEI No. Peng-00089/BEI.POP/05-2026 tanggal 26 Mei 2026 ke-empat saham tersebut termasuk ke dalam ISSI, sehingga diperlukannya penelitian untuk mengetahui seperti apa saham syariah tersebut dalam bereaksi atas pengumuman siaran pers OJK.

Penelitian tentang reaksi pasar terhadap berbagai peristiwa di pasar modal Indonesia telah banyak dilakukan menggunakan metode *event study*, misalnya dampak pengumuman dividen (Puspitaningtyas, 2019), peluncuran indeks saham syariah (Lusyana & Sherif, 2017), pandemi COVID-19 (Fianto et al., 2024), perubahan komposisi indeks (Sidik et al., 2024), penerbitan sukuk (Aisy & Fianto, 2025). Namun, dari berbagai studi tersebut, belum ditemukannya secara spesifik yang mengukur reaksi saham syariah terhadap pengumuman siaran pers OJK atas penjatuhan sanksi pada kasus manipulasi yang melibatkan *influencer* BVN dan tiga pihak lainnya. Kesenjangan ini dapat menjadi urgensi penelitian untuk mengetahui seperti apa pasar saham syariah bereaksi terhadap pengumuman kasus pelanggaran manipulasi pasar.

Oleh karena itu, penelitian ini perlu dilakukan pengujian kuantitatif dengan pendekatan *event study* untuk mengetahui apakah terdapat reaksi saham syariah atas



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pengumuman siaran pers SP 38/GKPB/OJK/II/2026 terhadap saham-saham yang terindikasi manipulasi (AYLS, FILM, BSML, dan IMPC). Metode *event study* akan digunakan dengan menganalisis saham yang disebutkan secara langsung dalam siaran pers pada kondisi sebelum dan sesudah tanggal siaran pers (20 Februari 2026) dengan periode estimasi (*estimation period*) 100 hari dan periode peristiwa (*event window*) 21 hari. Robustness test juga akan digunakan untuk memperkuat hasil penelitian dengan menggunakan metode *Difference-in-Differences* (DiD). Hasil penelitian dapat memberikan jawaban apakah terdapat reaksi saham syariah atas siaran pers SP 38/GKPB/OJK/II/2026 dengan menguji variabel penelitian yang digunakan yaitu *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *bid-ask spread* selama periode *event window*.

1.2 Rumusan Masalah

Dalam Islam, peristiwa manipulasi pasar dikategorikan sebagai *al-najasy* (jual beli dengan rekayasa permintaan) yang tentunya diharamkan karena mengandung unsur *khida'* (penipuan). Ketua DSN MUI juga menegaskan bahwa pasar modal syariah itu memiliki rambu-rambu untuk mencegah adanya manipulasi, *gharar*, serta perjudian. Apabila prinsip syariah dapat dijalankan maka praktik seperti itu tidak akan terjadi (Faishol, n.d.; Tim Redaksi MUI Digital, 2026).

Dengan memahami hal tersebut, maka diperlukannya penelitian untuk mengetahui bagaimana reaksi dari ke-empat saham syariah yang terbukti dimanipulasi. Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang menguji reaksi pasar terhadap pengumuman suatu peristiwa, akan tetapi masih belum ditemukannya penelitian yang membahas terkait peristiwa pengumuman penjatuhan sanksi kepada pelaku manipulasi pasar. Penelitian akan menggunakan jenis kuantitatif dengan pendekatan metode *event study* ditambah uji robustness menggunakan *Difference-in-Differences* serta menggunakan variabel *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *bid-ask spread*.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah penelitian yang telah ada, maka dapat disusunnya pertanyaan penelitian sebagai berikut:



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Apakah terdapat reaksi *abnormal return* pada saham syariah yang menjadi objek manipulasi atas pengumuman sanksi manipulasi pasar dalam siaran pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 selama periode *event window*?
2. Apakah terdapat reaksi *trading volume activity* pada saham syariah yang menjadi objek manipulasi atas pengumuman sanksi manipulasi pasar dalam siaran pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 selama periode *event window*?
3. Apakah terdapat reaksi *bid-ask spread* pada saham syariah yang menjadi objek manipulasi atas pengumuman sanksi manipulasi pasar dalam siaran pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 selama periode *event window*?

1.4 Tujuan Penelitian

Dari pertanyaan penelitian yang telah disusun, dapat ditemukannya tujuan penelitian, diantaranya:

1. Menganalisis reaksi *abnormal return* pada saham syariah yang menjadi objek manipulasi atas pengumuman sanksi manipulasi pasar dalam siaran pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 selama periode *event window*.
2. Menganalisis reaksi *trading volume activity* pada saham syariah yang menjadi objek manipulasi atas pengumuman sanksi manipulasi pasar dalam siaran pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 selama periode *event window*.
3. Menganalisis reaksi *bid-ask spread* pada saham syariah yang menjadi objek manipulasi atas pengumuman sanksi manipulasi pasar dalam siaran pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 selama periode *event window*.

1.5 Manfaat Penelitian

Merujuk pada pertanyaan penelitian dan tujuan penelitian diatas, maka dapat diketahui manfaat dari penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi bagian literatur akademik yang membahas dampak dari diumumkankannya kasus manipulasi pasar di pasar modal syariah Indonesia.

2. Manfaat Praktis



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- 1) Bagi Politeknik Negeri Jakarta, diharapkan penelitian ini dapat menambah bahan referensi untuk materi pembelajaran maupun penelitian berikutnya.
- 2) Bagi Perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat menjadi informasi bagaimana dampak pada harga saham apabila suatu waktu perusahaan mendapati kasus manipulasi pasar yang disebabkan oleh investor.
- 3) Bagi Investor, diharapkan penelitian ini bisa menambah wawasan serta pandangan mengenai reaksi pasar suatu emiten syariah ketika diumumkannya berita negatif tentangnya akibat dari perilaku oknum investor.

1.6 Sistematika Penulisan

Penelitian ini terdiri dari lima bab yang saling terkait dan disusun secara sistematis untuk bisa menjawab rumusan masalah serta mencapai tujuan penelitian yang telah ditetapkan. Berikut uraian singkat mengenai isi dari masing-masing bab:

Bab I Pendahuluan, merupakan pengantar yang menjelaskan latar belakang masalah. Dari latar belakang tersebut dapat dirumuskannya rumusan masalah yang menjadi dasar dari pertanyaan, tujuan, dan manfaat penelitian, serta menjelaskan juga bagaimana sistematika dari penulisan penelitian ini dari awal hingga akhir bab. Bab ini bertujuan untuk memberikan kerangka awal untuk bisa mengetahui informasi terkait arah, ruang lingkup, dan urgensi dari penelitian.

Bab II Tinjauan Pustaka, berisikan landasan teori yang menjadi dasar dari analisis penelitian, meliputi *signaling theory*, *efficient market hypothesis*, metodologi *event study*. Selain itu bab ini juga menyajikan penelitian terdahulu yang relevan dengan topik penelitian, kerangka pemikiran yang menghubungkan antar variabel dengan peristiwa siaran pers penjatuhan sanksi OJK, serta hipotesis penelitian yang akan diuji. Bab ini bertujuan untuk membangun argumentasi teoritis yang kuat bagi penelitian.

Bab III Metodologi Penelitian, menguraikan metode yang digunakan dalam penelitian, meliputi jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, definisi variabel operasional, serta metode analisis data. Bab ini bertujuan untuk memberikan penjelasan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bagaimana prosedur penelitian dilakukan sehingga dapat menghasilkan sebuah *output* penelitian.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan, menyajikan hasil dari analisis data yang telah dilakukan. Selain itu, pada bab ini juga terdapat pembahasan bagaimana pertanyaan penelitian dapat dijawab dari hasil analisis yang telah dilakukan. Bab ini bertujuan untuk menjabarkan hasil penelitian dan bagaimana hasil tersebut dapat menjawab dari masing-masing pertanyaan penelitian.

Bab V Penutup, merupakan bab akhir dalam penelitian yang berisikan kesimpulan dari seluruh analisis dan pembahasan yang dirumuskan berdasarkan rumusan masalah yang telah ditetapkan. Pada bab ini juga terdapat saran yang diberikan bagi pihak yang ditujukan seperti untuk kampus, perusahaan, juga investor.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai reaksi saham syariah atas pengumuman sanksi manipulasi pasar dalam Siaran Pers OJK Nomor SP 38/GKPB/OJK/II/2026 terhadap *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *bid-ask spread* pada saham syariah yang menjadi objek manipulasi (AYLS, BSML, FILM, dan IMPC), dapat disimpulkan bahwa secara statistik tidak terdapat bukti yang cukup untuk menyatakan bahwa pengumuman tersebut berdampak signifikan terhadap *abnormal return* dan *bid-ask spread*. Sementara itu, terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* antara periode sebelum dan sesudah pengumuman, walaupun hasil uji robustness menunjukkan tidak adanya perbedaan signifikan. Dengan demikian, H_1 dan H_3 ditolak, yang mengindikasikan bahwa pengumuman sanksi manipulasi pasar oleh OJK tidak menimbulkan reaksi pasar yang signifikan pada harga saham-saham syariah yang menjadi objek manipulasi.

Namun H_2 diterima yang menggambarkan adanya perbedaan yang signifikan dalam aktivitas perdagangan. Hal ini dapat dijelaskan melalui perspektif Teori Pasar Efisien bentuk setengah kuat (*semi-strong form efficiency*) yang menyatakan bahwa pasar telah menyerap informasi sebelum pengumuman resmi, serta melalui Teori Sinyal (*Signaling Theory*) yang menunjukkan bahwa meskipun siaran pers OJK merupakan sinyal negatif yang kredibel, adanya kemungkinan investor telah mengantisipasi berita tersebut dengan berhati-hati dalam mengambil keputusan sehingga tidak terjadi reaksi berlebihan pada saat peristiwa terjadi.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah diperoleh, penelitian ini selain memiliki manfaat juga memiliki beberapa keterbatasan sehingga saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

5.2.1 Saran Akademis

Bagi Peneliti Berikutnya, dapat memperpanjang periode *event window* untuk melihat apakah terdapat dampak jangka panjang dari pengumuman sanksi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

manipulasi pasar terhadap variabel-variabel yang diteliti atau bisa lebih memendekkannya untuk bisa menangkap dampak yang lebih terfokus pada hari peristiwa, mengingat periode 21 hari dalam penelitian ini belum cukup untuk menangkap dampak secara keseluruhan. Diharapkan penelitian mendatang dapat menambahkan variabel kontrol yang berhubungan dengan volume perdagangan, kapitalisasi pasar, atau volatilitas harga untuk mendapatkan hasil yang lebih tangguh dalam menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *bid-ask spread*.

5.2.2 Saran Praktis

1) Bagi Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

Mengingat hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi signifikan terhadap pengumuman sanksi, OJK perlu mempertimbangkan strategi komunikasi yang lebih efektif dalam menyampaikan informasi penegakan hukum di pasar modal, misalnya melalui peningkatan transparansi dan frekuensi pengumuman untuk memastikan informasi dapat diserap secara optimal oleh pasar. OJK perlu terus memperkuat pengawasan dan penegakan hukum terhadap praktik manipulasi pasar, karena meskipun reaksi pasar jangka pendek tidak signifikan, penegakan hukum yang konsisten tetap penting untuk menjaga integritas pasar modal jangka panjang dan melindungi investor.

2) Bagi Perusahaan

Khususnya perusahaan yang sahamnya menjadi objek manipulasi diharapkan lebih proaktif dalam melakukan komunikasi kepada publik untuk memulihkan kepercayaan investor pasca-pengumuman sanksi seperti dengan melakukan siaran pers untuk melakukan klarifikasi bahwa perusahaan tidak terlibat dalam aktivitas manipulasi pasar tersebut.

3) Bagi Investor

Sisarankan untuk meningkatkan kemampuan analisis fundamental dan teknikal untuk dapat mengidentifikasi potensi manipulasi pasar serta memahami bahwa tidak semua peristiwa menghasilkan reaksi pasar yang langsung terlihat.