



© 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

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA BENCANA SUMATRA TAHUN 2025: STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERKAIT LANGSUNG DAN EMITEN SYARIAH YANG MEMILIKI KETERKAITAN TIDAK LANGSUNG



Disusun oleh:

Sarah Azizah/2204411035

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA BENCANA SUMATRA TAHUN 2025: STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERKAIT LANGSUNG DAN EMITEN SYARIAH YANG MEMILIKI KETERKAITAN TIDAK LANGSUNG



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

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Sarah Azizah/2204411035

**PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2026



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 : Sarah Azizah

NIM : 2204411035

Program Studi : Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah

Depok, 03 Juli 2026



Sarah Azizah

NIM. 2204411035

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 : Sarah Azizah
NIM : 2204411035
Program Studi : Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : “Analisis Reaksi Pasar Saham terhadap Peristiwa Bencana Sumatra Tahun 2025: Studi pada Perusahaan yang Terkait Langsung dan Emiten Syariah yang Memiliki Keterkaitan Tidak Langsung”

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan 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 : 03 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 : Sarah Azizah
NIM : 2204411035
Jurusan/ Program Studi : Akuntansi/ Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : “Analisis Reaksi Pasar Saham terhadap Peristiwa Bencana Sumatra Tahun 2025: Studi pada Perusahaan yang Terkait Langsung dan Emiten Syariah yang Memiliki Keterkaitan Tidak Langsung”

Disetujui oleh Pembimbing

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

NIP. 197602042005012001

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

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 mengumunkan 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil ‘alamin, segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi Terapan yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Saham terhadap Peristiwa Bencana Alam di Sumatra Tahun 2025: Studi pada Perusahaan yang Terkait Langsung dan Emiten Syariah yang Memiliki Keterkaitan Tidak Langsung” ini dengan baik dan tepat waktu. Shalawat dan salam tidak lupa penulis ucapkan kepada sang suri teladan bagi umat Islam, Nabi Muhammad SAW.

Skripsi Terapan ini disusun sebagai pemenuhan salah satu syarat kelulusan Program Studi Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. 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 Politeknik Negeri Jakarta;
4. Ibu Ida Syafrida, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta masukan selama proses penyusunan skripsi ini;
5. Seluruh Dosen dan staff, khususnya dari Jurusan Akuntansi dan Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah, yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama di perkuliahan serta membantu proses administrasi penyusunan skripsi ini;
6. Bapak Heri Hermansyah dan Ibu Siti Nurmala, kedua orang tua penulis tercinta yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan motivasi;
7. Teman-teman terbaik penulis selama perkuliahan, Auliya Syahada Pramono, Devi Sepriyani, dan Malikha Azzahri Putri, yang senantiasa



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

membantu dan memberikan dorongan semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini;

8. Teman-teman Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah Angkatan 2022 yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan motivasi;
9. Sahabat-sahabat penulis yaitu Nadia Yasmin, Eka Puspita Anggraini, dan Rizki Saputri, yang telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis dan selalu hadir memberikan dukungan dalam suka maupun duka;
10. Adik-adik penulis yang selalu menghadirkan warna dalam kehidupan penulis, serta menjadi salah satu sumber semangat dalam menyelesaikan skripsi ini;
11. Seluruh pihak telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yang namanya tidak dapat penulis sebutkan satu per satu namun tidak mengurangi rasa hormat dan terima kasih penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi pengembangan penelitian di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun pembaca dalam menambah wawasan.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Jakarta, 03 Juli 2026

Sarah Azizah



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 : Sarah Azizah
NIM : 2204411035
Program Studi : Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Reaksi Pasar Saham terhadap Peristiwa Bencana Sumatra Tahun 2025: Studi pada Perusahaan yang Terkait Langsung dan Emiten Syariah yang Memiliki Keterkaitan Tidak Langsung”

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 : 03 Juli 2026

Yang menyatakan

Sarah Azizah



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

Sarah Azizah
Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah

ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA BENCANA SUMATRA TAHUN 2025: STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERKAIT LANGSUNG DAN EMITEN SYARIAH YANG MEMILIKI KETERKAITAN TIDAK LANGSUNG

ABSTRAK

Studi ini menganalisis reaksi pasar saham setelah peristiwa Bencana Sumatra yang terjadi pada akhir bulan November 2025 terhadap *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *security return variability* dengan pendekatan studi peristiwa. Analisis difokuskan pada PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU) sebagai perusahaan yang memiliki keterkaitan langsung dengan peristiwa, serta emiten syariah yang memiliki hubungan afiliasi dengan perusahaan terkait dan emiten subsektor produk kayu dan kertas yang tercantum dalam Daftar Efek Syariah (DES). Sampel penelitian terdiri atas PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU), dua emiten syariah terafiliasi, dan tiga emiten syariah subsektor produk kayu dan kertas yang memenuhi kriteria *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return*, *trading volume activity*, maupun *security return variability* sebelum dan sesudah peristiwa, baik pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk maupun kelompok emiten syariah yang menjadi sampel penelitian. Temuan ini mengindikasikan bahwa peristiwa Bencana Sumatra tahun 2025 tidak mengandung informasi yang cukup kuat untuk memicu reaksi pasar yang signifikan.

Kata kunci: Bencana Sumatra, *event study*, saham syariah, *abnormal return*, *trading volume activity*, *security return variability*.



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

Sarah Azizah
Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah

***ANALYSIS OF STOCK MARKET REACTIONS TO THE 2025 SUMATRA
DISASTER: A STUDY OF DIRECTLY RELATED COMPANIES AND
INDIRECTLY RELATED SHARIA-COMPLIANT ISSUERS***

ABSTRACT

This study examines stock market reactions to the Sumatra Disaster that occurred in late November 2025 by analyzing abnormal return, trading volume activity, and security return variability using an event study approach. The analysis focuses on PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU) as a company directly associated with the event, as well as Sharia-compliant issuers affiliated with the related company and issuers in the wood and paper products subsector listed in the Sharia Securities List (Daftar Efek Syariah/DES). The research sample consists of PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU), two affiliated Sharia-compliant issuers, and three Sharia-compliant issuers from the wood and paper products subsector selected through purposive sampling. The results indicate that there are no significant differences in abnormal return, trading volume activity, or security return variability before and after the event, both for PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU) and for the group of Sharia-compliant issuers included in the study. These findings suggest that the 2025 Sumatra Disaster did not contain sufficiently strong information to trigger a significant market reaction.

Keywords: *Sumatra Disaster, event study, sharia-compliant stocks, abnormal return, trading volume activity, security return variability.*



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	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3. Pertanyaan Penelitian	9
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian.....	10
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Pasar Modal	13
2.1.2. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	14
2.1.3. <i>Event Study</i>	15
2.1.4. <i>Trading Volume Activity</i>	17
2.1.5. <i>Security Return Variability</i>	18
2.2. Penelitian Terdahulu	19
2.3. Kerangka Pemikiran	22



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

2.4. Hipotesis.....	24
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1. Jenis Penelitian	28
3.2. Objek Penelitian	28
3.3. Metode Pengambilan Sampel.....	28
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	29
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian	30
3.6. Metode Analisis Data	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
4.1. Hasil Penelitian	34
4.1.1. Analisis Perhitungan <i>Abnormal Return</i> , <i>Trading Volume Activity</i> , dan <i>Security Return Variability</i>	34
4.1.2. Analisis Deskriptif.....	37
4.1.3. Uji Normalitas	40
4.1.4. Uji Hipotesis.....	42
4.2. Pembahasan	47
4.2.1. Dampak Bencana Sumatra 2025 terhadap <i>Abnormal Return</i> INRU..	47
4.2.2. Dampak Bencana Sumatra 2025 terhadap <i>Trading Volume Activity</i> INRU	49
4.2.3. Dampak Bencana Sumatra 2025 terhadap <i>Security Return Variability</i> INRU	51
4.2.4. Dampak Bencana Sumatra 2025 terhadap <i>Abnormal Return</i> Kelompok Emiten Syariah	52
4.2.5. Dampak Bencana Sumatra 2025 terhadap <i>Trading Volume Activity</i> Kelompok Emiten Syariah	54
4.2.6. Dampak Bencana Sumatra 2025 terhadap <i>Security Return Variability</i> Kelompok Emiten Syariah	56
BAB V PENUTUP	59
5.1. Kesimpulan.....	59
5.2. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	64
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.....	19
Tabel 3.1. Sampel Penelitian.....	29
Tabel 4.1. Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	34
Tabel 4.2. Jumlah Saham Beredar pada Periode Pengamatan	35
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	35
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan <i>Security Return Variability</i>	37
Tabel 4.5. Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> INRU Sebelum dan Sesudah Peristiwa	38
Tabel 4.6. Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> INRU Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	38
Tabel 4.7. Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Security Return Variability</i> INRU Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	39
Tabel 4.8. Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> Kelompok Emiten Syariah Sebelum dan Sesudah Peristiwa	39
Tabel 4.9. Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> Kelompok Emiten Syariah Sebelum dan Sesudah Peristiwa	40
Tabel 4.10. Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Security Return Variability</i> Kelompok Emiten Syariah Sebelum dan Sesudah Peristiwa	40
Tabel 4.11. Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i> Seluruh Variabel pada INRU	41
Tabel 4.12. Hasil Uji Normalitas <i>Shapiro-Wilk</i> Seluruh Variabel pada Kelompok Emiten Syariah.....	42
Tabel 4.13. Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i> Variabel <i>Abnormal Return</i> pada INRU	43
Tabel 4.14. Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i> Variabel <i>Trading Volume Activity</i> pada INRU	43
Tabel 4.15. Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i> Variabel <i>Security Return Variability</i> pada INRU.....	44
Tabel 4.16. Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample T-Test</i> Variabel <i>Abnormal Return</i> pada Kelompok Emiten Syariah.....	45



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

Tabel 4.17. Hasil Uji Hipotesis *Paired Sample T-Test* Variabel *Trading Volume Activity* pada Kelompok Emiten Syariah 45

Tabel 4.18. Hasil Uji Hipotesis *Wilcoxon Signed Rank Test* Variabel *Security Return Variability* pada Kelompok Emiten Syariah..... 46





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 GAMBAR

Gambar 1.1. Return Saham INRU di Sekitar Tanggal Peristiwa	5
Gambar 1.2. Return Emiten Syariah Terafiliasi dengan Perusahaan yang Terlibat Langsung dengan Peristiwa di Sekitar Tanggal Peristiwa	6
Gambar 1.3. Return Emiten Syariah Subsektor Produk Kayu dan Kertas di Sekitar Tanggal Peristiwa.....	6
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	23
Gambar 4.1. Grafik <i>Abnormal Return</i> INRU di Sekitar Tanggal Peristiwa.....	47
Gambar 4.2. Grafik <i>Trading Volume Activity</i> INRU di Sekitar Tanggal Peristiwa	49
Gambar 4.3. Grafik <i>Security Return Variability</i> INRU di Sekitar Tanggal Peristiwa.....	51
Gambar 4.4. Grafik <i>Abnormal Return</i> Kelompok Emiten Syariah di Sekitar Tanggal Peristiwa	53
Gambar 4.5. Grafik <i>Trading Volume Activity</i> Kelompok Emiten Syariah di Sekitar Tanggal Peristiwa	55
Gambar 4.6. Grafik <i>Security Return Variability</i> Kelompok Emiten Syariah di Sekitar Tanggal Peristiwa.....	56



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 LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Perhitungan *Abnormal Return*
- Lampiran 2. Data Perhitungan *Trading Volume Activity*
- Lampiran 3. Data Perhitungan *Security Return Variability*
- Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 6. Hasil Uji *Paired Sample T-Test*
- Lampiran 7. Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test*





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 Penelitian

Pasar modal merupakan salah satu instrumen investasi yang menjadi bagian pendukung perekonomian, khususnya di Indonesia. Pasar modal sebagai penunjang berbagai pelaksanaan pembangunan nasional memiliki peran strategis dalam menjadi wadah investasi bagi masyarakat serta sebagai salah satu sumber pembiayaan di dunia usaha (Mulyana & Lukman, 2021). Salah satu instrumen dalam pasar modal adalah saham. Dalam *Efficient Market Hypothesis*, harga saham mencerminkan informasi yang diterima pelaku pasar. Pasar bereaksi terhadap semua informasi yang relevan, baik informasi yang bersifat ekonomi maupun non-ekonomi. Selain itu, harga saham juga dapat mencerminkan kondisi fundamental perusahaan akibat berbagai peristiwa yang dihadapi (Handoko & Supramono, 2017). Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa reaksi pasar saham berupa perubahan harga maupun *return* saham mencerminkan peristiwa yang terjadi mengandung informasi relevan dengan perusahaan, sehingga dapat memengaruhi perilaku investor dan kondisi fundamental perusahaan.

Dalam konteks pasar modal Indonesia, terdapat klasifikasi saham syariah yang disusun berdasarkan prinsip-prinsip syariah, sebagaimana ditetapkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan tercantum dalam Daftar Efek Syariah (DES). DES diterbitkan secara berkala oleh OJK sebagai acuan bagi investor dalam mengidentifikasi efek yang sesuai dengan prinsip syariah (Otoritas Jasa Keuangan, 2025). Sama halnya dengan saham konvensional, saham syariah juga bereaksi terhadap pasar berupa berbagai macam informasi dan peristiwa yang terjadi. Namun, tidak hanya mempertimbangkan aspek keuangan, terdapat aspek lain yang menjadi perhatian saham syariah, diantaranya aspek etika dan kepatuhan syariah. Selain itu, kegiatan usaha yang dijalankan juga harus sejalan dengan prinsip kebermanfaatan dan keberlanjutan.

Dalam perkembangannya, reaksi pasar tidak hanya dipengaruhi oleh faktor-faktor ekonomi seperti kinerja perusahaan maupun kondisi makroekonomi, tetapi



© 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

juga dapat dipengaruhi oleh peristiwa yang disebabkan oleh faktor-faktor non-ekonomi, seperti bencana alam, konflik sosial, keadaan politik, hingga isu lingkungan. Untuk menganalisis reaksi pasar terhadap suatu peristiwa, metode *event study* banyak digunakan dalam penelitian keuangan dan pasar modal. Metode ini memungkinkan peneliti untuk mengidentifikasi reaksi yang ditunjukkan pasar melalui perubahan *abnormal return*, *security return variability*, dan aktivitas volume perdagangan di sekitar tanggal terjadinya suatu peristiwa (Qisthi et al., 2025). Bencana alam merupakan salah satu peristiwa non-ekonomi yang berpotensi memengaruhi pasar modal. Hal ini disebabkan dampak luas yang ditimbulkan peristiwa bencana alam meliputi aspek sosial, ekonomi, dan lingkungan.

Pada akhir bulan November 2025, Pulau Sumatra dilanda bencana besar. Banjir bandang dan tanah longsor melanda Aceh, Sumatra Utara, dan Sumatra Barat yang dipicu oleh curah hujan ekstrem dan fenomena anomali siklon tropis meninggalkan efek trauma yang berat bagi masyarakat hingga saat ini (Yulianti, 2025). Databoks, pada tanggal 27 Januari 2026, merilis jumlah korban meninggal dunia mencapai 1.204 orang dan 140 orang dinyatakan hilang (Muhamad, 2026). Hal ini belum termasuk kerugian yang dialami masyarakat terdampak, seperti kehilangan harta benda, terputusnya akses jalan, hingga kerugian ekonomi lainnya. Selain itu, terjadinya bencana ini tidak terlepas dari faktor kerusakan lingkungan yang disebabkan oleh deforestasi dan eksploitasi sumber daya alam. BMKG (2025) melaporkan bahwa rusaknya fungsi hidrologis hutan disebabkan pengalihfungsian sekitar 1,4 juta hektare hutan tropis, yang mengakibatkan hilangnya kemampuan tanah dalam menyerap air serta menimbulkan aliran permukaan yang bersifat destruktif.

Menanggapi isu tersebut, beberapa perusahaan tercatat menerima sorotan dan teguran karena diduga terlibat dalam isu lingkungan yang berkaitan dengan peristiwa bencana yang terjadi. Hingga tanggal 7 April 2026, Kementerian Lingkungan Hidup (KLH) telah memverifikasi adanya 175 perusahaan di tiga provinsi yang terkena dampak bencana, yang mana perusahaan-perusahaan tersebut berkontribusi memperparah keadaan bencana yang terjadi. Perusahaan yang terlibat beroperasi di bidang pertambangan, perkebunan kelapa sawit, serta pemilik



© 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

Perizinan Berusaha Pemanfaatan Hutan (PBPH) di hutan produksi. KLH telah memberikan sanksi administratif berupa tindakan paksa pemerintah yang memaksa 67 perusahaan melakukan audit lingkungan, karena perusahaan tersebut terbukti memperparah banjir bandang di wilayah Sumatra Utara, Aceh, dan Sumatra Barat pada bulan November 2025 lalu (Prihatini & Jatmiko, 2026).

Sebelumnya pada bulan Januari 2026, pemerintah juga telah mengambil langkah tegas secara resmi mencabut persetujuan lingkungan 28 perusahaan yang gagal memenuhi kewajiban dan terbukti melakukan pelanggaran kerusakan hutan sehingga menyebabkan bencana banjir dan longsor di Aceh, Sumatra Utara, dan Sumatra Barat. Secara rinci, 28 perusahaan tersebut terdiri dari 22 perusahaan yang bergerak di bidang pemanfaatan hutan alam dan hutan tanaman, serta 6 perusahaan yang berada di sektor pertambangan, perkebunan, dan pemanfaatan kayu dari hutan. Kini seluruh perusahaan tersebut telah kehilangan status legalitas dan operasionalnya dari segi lingkungan, sebagai dampak pelanggaran atas aturan yang berlaku (KLH/BPLH, 2026). Peristiwa tersebut berpotensi memengaruhi persepsi dan sentimen investor, terutama pada perusahaan-perusahaan yang terlibat, baik secara langsung maupun melalui hubungan afiliasi. Selain itu, peristiwa tersebut juga berpotensi memengaruhi perusahaan-perusahaan yang kegiatan operasionalnya berkaitan dengan pemanfaatan sumber daya alam dan lingkungan, salah satunya Subsektor Produk Kayu dan Kertas.

Berdasarkan penelusuran yang dilakukan peneliti, sebagian besar perusahaan yang menerima sanksi administratif maupun pencabutan persetujuan lingkungan tidak tercatat di Bursa Efek Indonesia. Namun demikian, beberapa perusahaan tersebut memiliki hubungan afiliasi dengan emiten yang diperdagangkan di pasar modal. Salah satu perusahaan yang teridentifikasi secara langsung adalah PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU), sedangkan keterkaitan tidak langsung ditemukan pada PT United Tractors Tbk (UNTR) dan PT Astra International Tbk (ASII) melalui hubungan kepemilikan dengan PT Agincourt Resources yang turut menjadi sorotan dalam isu lingkungan pasca bencana.

PT Toba Pulp Lestari Tbk merupakan perusahaan yang bergerak dalam pengelolaan hutan dan industri bubur kertas (pulp) yang menjadi sorotan seiring



© 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

dengan munculnya isu lingkungan pasca bencana. BEI memutuskan untuk melakukan suspensi terhadap perusahaan yang memiliki kode saham INRU tersebut sehubungan dengan adanya ketidakpastian kelangsungan usaha akibat pencabutan izin usaha oleh pemerintah (Nabhani, 2025). Selain perusahaan yang terlibat secara langsung, peristiwa tersebut juga berpotensi memengaruhi perusahaan lain yang memiliki hubungan afiliasi dengan entitas yang menjadi sorotan. Dalam hal ini, PT United Tractors Tbk (UNTR) dan PT Astra International Tbk (ASII) menjadi menarik untuk dikaji karena keduanya memiliki keterkaitan kepemilikan dengan PT Agincourt Resources melalui struktur grup usaha (PT Agincourt Resources, 2021).

Meskipun kedua emiten tersebut tidak terlibat secara langsung dalam peristiwa bencana yang terjadi, keduanya memiliki hubungan afiliasi dengan PT Agincourt Resources yang turut menjadi sorotan dalam rangkaian isu lingkungan pasca bencana. Sejumlah pemberitaan menunjukkan bahwa saham UNTR dan ASII mengalami tekanan setelah pemerintah menjatuhkan sanksi dan mencabut izin terhadap perusahaan-perusahaan yang dianggap berkontribusi terhadap kerusakan lingkungan (Kontan, 2026). Kondisi ini mengindikasikan bahwa pasar tidak hanya memperhatikan dampak langsung dari suatu peristiwa, tetapi juga perkembangan informasi lanjutan yang berkaitan dengan perusahaan-perusahaan yang memiliki hubungan afiliasi dengan entitas yang terdampak.

Di sisi lain, kondisi ini juga memungkinkan perusahaan-perusahaan dalam subsektor yang sama dengan PT Toba Pulp Lestari Tbk rentan terhadap sentimen negatif yang muncul akibat peristiwa yang berkaitan dengan isu lingkungan, khususnya perusahaan-perusahaan yang terkategori sebagai saham syariah karena memiliki kaitan yang erat dengan prinsip kebermanfaatan dan keberlanjutan. Hal ini tercantum dalam POJK No. 8 tahun 2025, yakni mengenai kriteria saham syariah salah satunya adalah emiten tidak memproduksi, mendistribusikan, memperdagangkan, dan/atau menyediakan barang atau jasa yang merusak moral dan/atau bersifat mudarat. Oleh karena itu, penggunaan DES sebagai kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini dinilai relevan karena bencana alam yang terjadi mengandung informasi yang berkaitan erat dengan kerusakan lingkungan

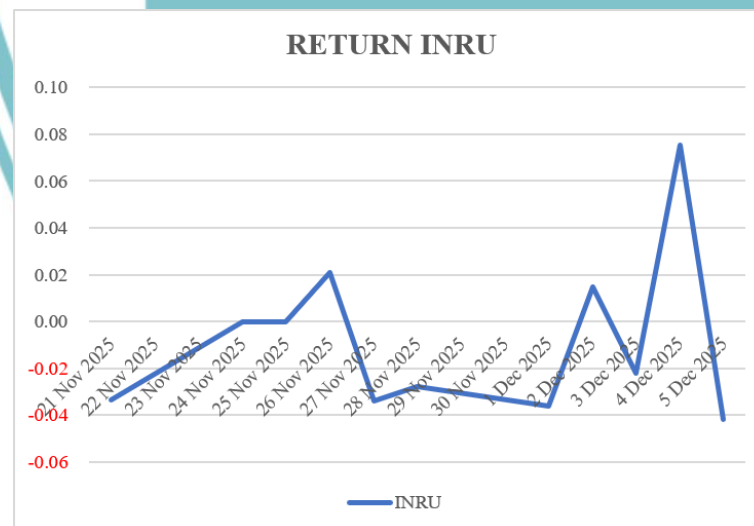


Hak Cipta :

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

yang dapat memengaruhi pasar saham industri terkait yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah (DES).

Dalam teori pasar efisien yang dikemukakan oleh Fama (1970), harga saham mencerminkan informasi yang ada setiap saat secara cepat dan akurat (Lukman et al., 2023). Secara teoritis, peristiwa bencana alam yang disertai isu lingkungan seharusnya memberikan sinyal negatif bagi investor, sehingga dapat memicu reaksi pasar berupa penurunan harga saham dan *abnormal return* negatif, khususnya pada perusahaan yang terlibat langsung maupun terafiliasi, serta perusahaan yang bergerak pada industri sejenis. Namun berdasarkan data awal terhadap saham PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU), PT United Tractors Tbk (UNTR) dan PT Astra International Tbk (ASII), serta emiten syariah subsektor produk kayu dan kertas yang tercatat di BEI, pergerakan *return* saham di sekitar tanggal peristiwa tidak menunjukkan pola pergerakan yang seragam. Beberapa saham mengalami penurunan, namun sebagian lainnya justru mengalami kenaikan atau pergerakan yang relatif stabil, sehingga tidak menunjukkan pola reaksi yang konsisten maupun penurunan yang signifikan secara kolektif sebagaimana yang diharapkan secara teoritis. Hal tersebut ditunjukkan pada gambar berikut.



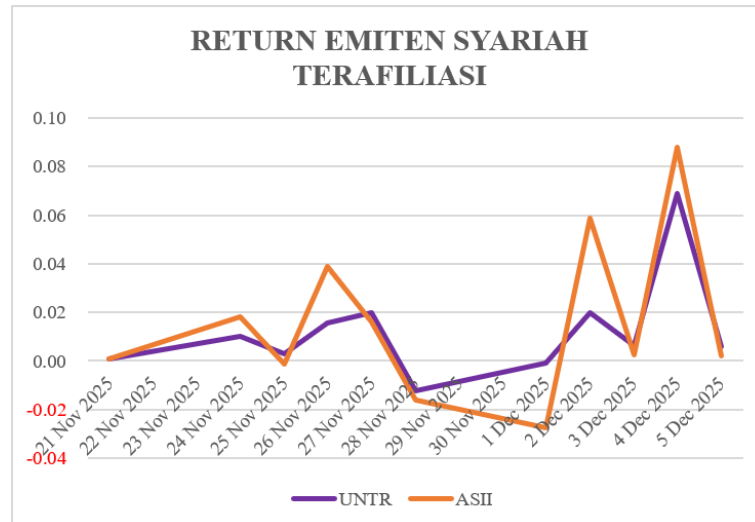
Gambar 1.1. Return Saham INRU di Sekitar Tanggal Peristiwa

Sumber: <https://id.investing.com>



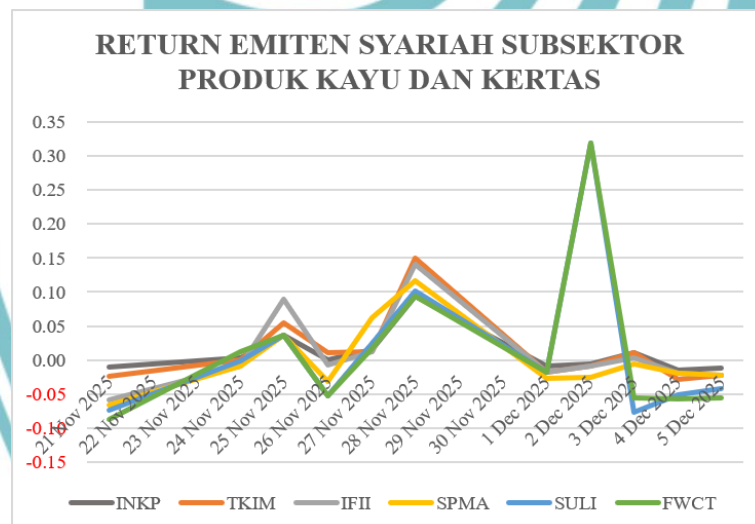
Hak Cipta :

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



Gambar 1.2. Return Emiten Syariah Terafiliasi dengan Perusahaan yang Terlibat Langsung dengan Peristiwa di Sekitar Tanggal Peristiwa

Sumber: <https://id.investing.com>



Gambar 1.3. Return Emiten Syariah Subsektor Produk Kayu dan Kertas di Sekitar Tanggal Peristiwa

Sumber: <https://id.investing.com>

Data diolah (2026)

Kondisi tersebut menunjukkan adanya kesenjangan antara teori yang menyatakan bahwa pasar akan bereaksi terhadap suatu peristiwa dengan kenyataan yang terjadi. Pola pergerakan yang tidak konsisten memunculkan pertanyaan apakah bencana alam yang terjadi benar-benar memiliki informasi yang cukup kuat untuk memengaruhi keputusan investor, atau pasar justru tidak menganggap bahwa



© 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

bencana yang terjadi sebagai informasi yang relevan dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

Selain itu, beberapa penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang beragam terkait reaksi pasar terhadap peristiwa non-ekonomi. Beberapa penelitian menemukan adanya reaksi pasar yang signifikan, dan sebagian lainnya menunjukkan tidak ada *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal peristiwa. Penelitian yang dilakukan oleh Chyntia & Munandar (2022) menunjukkan terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* yang signifikan di sekitar tanggal kejadian, sementara Kusuma et al. (2022) menyatakan hasil yang sebaliknya. Adapun terkait variabel *security return variability*, penelitian yang dilakukan oleh Firdian et al. (2025) menunjukkan adanya perubahan yang signifikan pada variabilitas *return* sekuritas selama periode peristiwa. Di sisi lain, penelitian oleh Diantriasih et al. (2018) menunjukkan hasil sebaliknya. Perbedaan hasil penelitian tersebut mengindikasikan adanya inkonsistensi dalam temuan, sehingga membuka peluang untuk dilakukannya penelitian lebih lanjut dengan objek penelitian dan konteks yang berbeda.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap peristiwa Bencana Sumatra tahun 2025 pada perusahaan yang terlibat secara langsung maupun memiliki hubungan afiliasi dengan entitas yang menjadi sorotan dalam isu lingkungan pasca bencana, serta menganalisis reaksi pasar yang timbul pada emiten syariah subsektor produk kayu dan kertas. Penelitian dilakukan terhadap PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU) sebagai perusahaan yang terkait langsung dengan isu tersebut, PT United Tractors Tbk (UNTR) dan PT Astra International Tbk (ASII) sebagai emiten syariah yang memiliki hubungan afiliasi dengan perusahaan yang terdampak, dan beberapa emiten syariah subsektor produk kayu dan kertas yang aktif diperdagangkan pada BEI. Melalui pendekatan *event study* dengan menggunakan indikator *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *security return variability*, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai bagaimana pasar merespons informasi lingkungan yang berpotensi memengaruhi reputasi dan keberlanjutan perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan dapat menjelaskan apakah



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

terdapat reaksi pasar yang signifikan terhadap peristiwa tersebut, serta apakah reaksi yang terjadi bersifat spesifik pada perusahaan tertentu atau mencerminkan sentimen terhadap industri secara keseluruhan, baik yang memiliki hubungan afiliasi maupun subsektor yang sama.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan teori pasar efisien, pasar modal diharapkan bereaksi terhadap setiap peristiwa yang memiliki kandungan informasi, termasuk peristiwa non-ekonomi seperti bencana alam (Lukman et al., 2023). Bencana banjir dan tanah longsor yang terjadi di Sumatra tahun 2025 tidak terlepas dari faktor kerusakan lingkungan yang disebabkan oleh deforestasi dan eksploitasi sumber daya alam (BMKG, 2025). Fakta ini seharusnya menjadi sinyal bagi investor, khususnya terhadap perusahaan yang terlibat secara langsung maupun memiliki keterkaitan dengan isu lingkungan yang berkembang pasca bencana, serta pada perusahaan yang kegiatan operasionalnya berkaitan dengan pemanfaatan sumber daya alam dan lingkungan, seperti industri kayu dan kertas.

Namun, berdasarkan data awal, harga dan return saham perusahaan yang menjadi objek penelitian tidak menunjukkan pola pergerakan yang konsisten di sekitar tanggal peristiwa. Kondisi ini menunjukkan adanya ketidaksesuaian antara teori dengan fakta yang terjadi di lapangan, sehingga menimbulkan pertanyaan apakah peristiwa bencana alam tersebut benar-benar memiliki informasi yang cukup kuat untuk memengaruhi reaksi pasar, serta apakah reaksi yang timbul hanya bersifat spesifik pada perusahaan tertentu atau justru mencerminkan sentimen investor terhadap industri secara keseluruhan.

Selain itu, beberapa penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang beragam terkait reaksi pasar terhadap peristiwa non-ekonomi yang mengindikasikan adanya inkonsistensi dalam temuan. Oleh karena itu, diperlukan penelitian lebih lanjut untuk mengkaji reaksi pasar terhadap peristiwa tersebut, khususnya pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU) yang terlibat langsung dalam isu lingkungan dan perusahaan sejenis yang tergabung DES, serta emiten syariah yang memiliki



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

hubungan afiliasi dengan perusahaan yang menjadi sorotan dalam peristiwa tersebut.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah penelitian yang telah dijabarkan, pertanyaan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025 pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU)?
2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025 pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU)?
3. Apakah terdapat perbedaan *security return variability* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025 pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU)?
4. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa Bencana Sumatra tahun 2025 pada kelompok emiten syariah?
5. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa Bencana Sumatra tahun 2025 pada kelompok emiten syariah?
6. Apakah terdapat perbedaan *security return variability* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa Bencana Sumatra tahun 2025 pada kelompok emiten syariah?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian yang telah dijabarkan, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025 pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU).



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

2. Menganalisis *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025 pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU).
3. Menganalisis *security return variability* sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025 pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk (INRU).
4. Menganalisis *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa Bencana Sumatra tahun 2025 pada kelompok emiten syariah.
5. Menganalisis *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa Bencana Sumatra tahun 2025 pada kelompok emiten syariah.
6. Menganalisis *security return variability* sebelum dan sesudah peristiwa Bencana Sumatra tahun 2025 pada kelompok emiten syariah.

1.5. Manfaat Penelitian

Penelitian ini disusun dengan maksud agar dapat memberikan manfaat kepada beberapa pihak sebagai berikut:

- a. Manfaat Teoritis
 1. Menambah literatur mengenai *event study* pada pasar modal Indonesia, khususnya terkait peristiwa non-ekonomi seperti bencana alam.
 2. Memberikan kontribusi pada kajian mengenai reaksi pasar terhadap isu lingkungan.
 3. Memperkaya penelitian mengenai pasar modal syariah, khususnya terkait reaksi pasar terhadap peristiwa bencana alam dan isu lingkungan pada emiten syariah yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES).
- b. Manfaat Praktis
 1. Bagi Politeknik Negeri Jakarta
Diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan acuan untuk mendukung kegiatan akademik, baik sebagai materi analisis maupun referensi dalam penelitian selanjutnya.



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

2. Bagi Regulator

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan evaluasi dalam merumuskan kebijakan terkait pengawasan perusahaan berbasis sumber daya alam serta perlindungan terhadap investor.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat memberikan gambaran kepada perusahaan mengenai bagaimana pasar modal merespons isu lingkungan yang berkaitan dengan kegiatan industri dan pentingnya reputasi dan praktik keberlanjutan dalam menjaga kepercayaan investor.

4. Bagi Masyarakat/Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai bagaimana pasar saham bereaksi terhadap peristiwa non-ekonomi seperti bencana alam; serta menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, terutama pada sektor yang berkaitan dengan sumber daya alam.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan adalah pedoman bagi peneliti untuk menyajikan hasil penelitian secara terstruktur dan jelas agar dapat membantu pembaca dalam memahami setiap bagian dari penelitian yang dilakukan. Penulisan skripsi dibagi menjadi beberapa bab yang saling terkait, yaitu:

Bab I Pendahuluan, mencakup latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan. Latar belakang menjelaskan bidang kajian yang diteliti dan alasan pemilihannya berdasarkan teori, pengalaman, serta pengamatan peneliti secara ringkas. Rumusan masalah menguraikan gejala masalah yang muncul. Rumusan masalah dianggap relevan jika memberikan manfaat praktis, teoretis, atau keduanya. Pertanyaan penelitian menjadi inti penelitian karena menentukan data yang akan dikumpulkan. Selain itu, bab ini juga memuat tujuan penelitian serta manfaat yang diharapkan, baik secara teoretis maupun 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

Bab II Tinjauan Pustaka, berisi landasan teori pendukung, penelitian terdahulu yang relevan, kerangka pemikiran, dan pengembangan hipotesis. Bagian ini mengkaji konsep dan teori dari literatur terkait, terutama artikel jurnal ilmiah. Landasan teori memuat teori relevan yang membangun dasar penelitian. Penelitian terdahulu menyajikan temuan sistematis dari penelitian sebelumnya yang terkait dengan topik kajian. Selanjutnya, teori dan penelitian terdahulu dikembangkan menjadi kerangka pemikiran yang menjelaskan hubungan antarvariabel secara teoretis. Berdasarkan kerangka pemikiran ini, hipotesis dirumuskan sebagai jawaban sementara atas pertanyaan penelitian.

Bab III Metode Penelitian, menguraikan bahan/materi penelitian, alat, variabel, pengumpulan data, pengolahan data, dan analisis data. Metode penelitian berfungsi sebagai desain strategis untuk memperoleh data dan alat yang valid sesuai karakteristik dan tujuan penelitian. Bagian ini juga memuat penjelasan singkat tentang metode yang digunakan untuk menjawab pertanyaan penelitian.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan, memaparkan temuan terkait objek penelitian, data mentah, dan hasil pengolahan data. Penyajian hasil dapat didukung dengan gambar atau tabel. Pembahasan menganalisis keterkaitan antar variabel untuk menjawab tujuan penelitian, serta membandingkannya dengan teori dasar atau hasil penelitian terdahulu.

Bab V Penutup, terdiri dari simpulan dan saran. Simpulan merangkum inti jawaban atas pertanyaan dan tujuan penelitian. Saran dapat berupa solusi masalah, perbaikan kondisi berdasarkan hasil kajian, atau rekomendasi kepada peneliti berikutnya untuk mengatasi keterbatasan penelitian ini.

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. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai reaksi pasar saham terhadap peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025 melalui pendekatan *event study* dengan menggunakan indikator *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *security return variability*, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi *abnormal return* saham INRU sebesar $0,664 > 0,05$, sehingga tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025. Hal ini mengindikasikan bahwa peristiwa bencana tersebut tidak mengandung informasi yang cukup kuat untuk memicu perubahan *return* saham INRU secara signifikan di sekitar tanggal peristiwa, yang antara lain disebabkan oleh terbatasnya aktivitas perdagangan akibat suspensi BEI.
2. Hasil pengujian *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi *trading volume activity* saham INRU sebesar $0,852 > 0,05$, sehingga tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025. Rata-rata TVA bahkan mengalami penurunan kecil sesudah peristiwa, yang mencerminkan bahwa peristiwa tersebut tidak mendorong perubahan intensitas transaksi investor pada saham INRU secara berarti.
3. Hasil pengujian *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi *security return variability* saham INRU sebesar $0,229 > 0,05$, sehingga tidak terdapat perbedaan *security return variability* yang signifikan pada saham PT Toba Pulp Lestari Tbk sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025. Meskipun rata-rata SRV meningkat secara deskriptif dari 0,4282 menjadi 1,6705, variasi yang sangat tinggi antar hari



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

pengamatan menyebabkan perbedaan tersebut tidak signifikan secara statistik.

4. Hasil pengujian *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi *abnormal return* kelompok emiten syariah sebesar $0,755 > 0,05$, sehingga tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan pada kelompok emiten syariah sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025. Hal ini mengindikasikan bahwa keterkaitan tidak langsung melalui kesamaan subsektor maupun hubungan afiliasi tidak cukup untuk memicu perubahan return saham kelompok emiten syariah secara signifikan.
5. Hasil pengujian *Paired Sample T-Test* menunjukkan nilai signifikansi *trading volume activity* kelompok emiten syariah sebesar $0,570 > 0,05$, sehingga tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan pada kelompok emiten syariah sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025. Peningkatan rata-rata ATVA yang sangat kecil dari 0,000818 menjadi 0,000908 menunjukkan bahwa peristiwa bencana tidak mendorong perubahan perilaku transaksi investor pada kelompok emiten syariah secara kolektif.
6. Hasil pengujian *Wilcoxon Signed Rank Test* menunjukkan nilai signifikansi *security return variability* kelompok emiten syariah sebesar $0,500 > 0,05$, sehingga tidak terdapat perbedaan *security return variability* yang signifikan pada kelompok emiten syariah sebelum dan sesudah peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025. Penurunan rata-rata SRV dari 0,8924 menjadi 0,3729 mengindikasikan bahwa tingkat ketidakpastian pasar justru lebih tinggi sebelum peristiwa dibandingkan sesudahnya, yang kemungkinan mencerminkan adanya antisipasi pasar terhadap informasi bencana sebelum *event date* ditetapkan.

Secara keseluruhan, seluruh hipotesis penelitian ditolak. Hasil ini menunjukkan bahwa peristiwa bencana alam di Sumatra tahun 2025 tidak terbukti menimbulkan reaksi pasar yang signifikan terhadap seluruh variabel yang diukur, baik pada saham INRU maupun kelompok emiten syariah. Temuan ini



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

mengindikasikan bahwa pasar modal Indonesia belum sepenuhnya menyerap informasi non-ekonomi berbasis lingkungan sebagai kandungan informasi yang material dalam pengambilan keputusan investasi jangka pendek, sehingga konsep *Efficient Market Hypothesis* bentuk semi-kuat belum sepenuhnya terbukti berlaku dalam konteks peristiwa ini.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan penelitian yang telah diuraikan, peneliti menyampaikan beberapa saran yang ditujukan kepada berbagai pihak sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia belum sepenuhnya merespons peristiwa bencana alam berbasis isu lingkungan sebagai informasi yang material dalam jangka pendek. Oleh karena itu, investor, khususnya investor syariah, disarankan untuk tidak hanya mempertimbangkan faktor ekonomi dan kinerja keuangan perusahaan, tetapi juga memperhatikan aspek kepatuhan lingkungan dan keberlanjutan (*Environmental, Social, and Governance/ESG*) emiten sebagai bagian dari analisis investasi jangka panjang. Peristiwa lingkungan yang tampaknya tidak berdampak signifikan dalam jangka pendek berpotensi menimbulkan risiko reputasi dan operasional yang besar bagi perusahaan dalam jangka panjang, sebagaimana tercermin dari kasus suspensi dan pencabutan izin yang dialami INRU.

2. Bagi Regulator

Temuan penelitian ini mengindikasikan bahwa mekanisme penyerapan informasi lingkungan di pasar modal Indonesia masih belum optimal. OJK dan BEI disarankan untuk memperkuat regulasi mengenai kewajiban keterbukaan informasi (*disclosure*) terkait isu lingkungan dan kepatuhan emiten terhadap peraturan lingkungan hidup, serta terus meningkatkan efektivitas implementasi dan pengawasan terhadap regulasi keterbukaan informasi lingkungan yang telah berlaku, sehingga investor memiliki akses yang lebih cepat dan komprehensif terhadap informasi yang relevan. Selain



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

itu, pengembangan indeks saham berbasis ESG yang lebih ketat dapat mendorong terbentuknya pasar yang lebih efisien dalam merespons informasi lingkungan, sekaligus mendukung ekosistem investasi syariah yang berlandaskan prinsip keberlanjutan.

3. Bagi Perusahaan

Meskipun hasil penelitian menunjukkan tidak adanya reaksi pasar yang signifikan dalam jangka pendek, perusahaan yang bergerak di sektor berbasis sumber daya alam, khususnya yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES), disarankan untuk senantiasa mematuhi regulasi lingkungan hidup dan menerapkan praktik bisnis yang berkelanjutan. Kasus PT Toba Pulp Lestari Tbk menunjukkan bahwa pelanggaran lingkungan dapat berujung pada sanksi administratif berat hingga pencabutan izin operasional, yang berdampak langsung pada keberlangsungan usaha dan kepercayaan investor dalam jangka panjang. Pengungkapan informasi lingkungan secara transparan dan konsisten juga perlu dijadikan prioritas sebagai bagian dari strategi komunikasi perusahaan kepada pemangku kepentingan.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini menggunakan *event window* yang relatif singkat yakni 11 hari (t_{-5} hingga t_{+5}). Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan periode jendela yang lebih panjang untuk menangkap reaksi pasar yang bersifat bertahap, mengingat dampak bencana dan proses penindakan lingkungan pada penelitian ini berlangsung selama beberapa bulan. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat memperluas cakupan sampel dengan melibatkan lebih banyak sektor industri atau menggunakan metode *event study* yang berbeda untuk memperoleh gambaran yang lebih komprehensif mengenai reaksi pasar terhadap peristiwa non-ekonomi. Peneliti selanjutnya juga dapat mempertimbangkan penggunaan variabel lain yang dapat mencerminkan reaksi pasar, seperti *cumulative abnormal return* (CAR), *bid-ask spread*, frekuensi perdagangan saham, atau *market capitalization*, sehingga hasil penelitian yang diperoleh menjadi lebih beragam dan

mendalam untuk memperkaya perspektif dalam mengukur reaksi pasar terhadap peristiwa lingkungan.



© 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





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 PUSTAKA

- Awwal, M. A. F., & Afandi, M. Y. (2021). the Effect of Corona Pandemic, Mine Commodity Prices and Rupiah Exchange Rate on Indonesian Sharia Share Prices in the Mining Sector 2020. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 7(2), 350. <https://doi.org/10.20473/jebis.v7i2.29838>
- BMKG. (2025, December 15). Tragedi Sumatera: Ketika Hutan Hilang, Bencana Datang. *BMKG*. <https://gaw-bariri.bmkg.go.id/index.php/karya-tulis-dan-artikel/artikel/385-tragedi-sumatera-ketika-hutan-hilang-bencana-datang>
- BNPB. (2025, November 26). Perkembangan Situasi dan Penanganan Bencana di Tanah Air Tanggal 26 November 2025. *Badan Nasional Penanggulangan Bencana*. <https://bnpb.go.id/berita/perkembangan-situasi-dan-penanganan-bencana-di-tanah-air-tanggal-26-november-2025>
- Bursa Efek Indonesia. (2019). *PASAR MODAL SYARIAH*. IDX Islamic. <https://idxislamic.idx.co.id/edukasi-pasar-modal-syariah/pasar-modal-syariah/>
- Bursa Efek Indonesia. (2024). *Indeks Saham Syariah*. IDX Syariah. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>
- Bursa Efek Indonesia. (2026). *Produk Syariah*. IDX Syariah. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/produk-syariah/>
- Chyntia, M., & Munandar, A. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Penetapan Bencana Skala Nasional Wabah COVID-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 20(1), 69–84.
- Danang, S., Djuuna, M., & Dalughu, M. H. (2025). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Pemerintah: Studi Literatur. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 8(1), 219–228. <https://doi.org/10.59188/jcs.v4i12.3823>



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

- Darmayanti, N., Mildawati, T., & Dwi Susilowati, F. (2021). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Dan Return Saham. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 4(4), 462–480. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2020.v4.i4.4624>
- Diantriasih, N. K., Purnamawati, I. G. A., & 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*, 9(2), 116–126. <https://doi.org/10.23887/jimat.v10i1.20529>
- Fianto, B. A., Nugroho, P. A., Ali Shah, S. A., & Busser, R. (2024). Stock market responses to Covid-19: Evidence from Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 10(April 2021), 191–199. <https://doi.org/10.20885/jeki.vol10.iss2.art4>
- Firdian, F., Setiyono, W. P., & Sriyono. (2025). Dampak Invasi Rusia ke Ukraina Terhadap Harga Saham di Sektor Pertanian Pada Bursa Efek Indonesia. *Multidisciplinary Science Journal*, 1–14.
- Gumanti, T. A., Savitri, E., Nisa, N. W., & Utami, E. S. (2018). Event Study on the Crash of Airasia Plane: A Study on Travel and Leisure Companies Listed at Malaysian Stock Market. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 20(1), 20–26. <https://doi.org/10.9744/jak.20.1.20-26>
- Handoko, W. M. W., & Supramono, S. (2017). Sentimen Investor Terhadap Peristiwa Terorisme Berbasis Fundamental Perusahaan (Studi pada Peristiwa Serangan Bom Sarinah 14 Januari 2016). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 19(2), 122–132. <https://doi.org/10.9744/jak.19.2.122-132>
- KLH/BPLH. (2026). Negara Tindak Tegas Pelanggar Lingkungan: KLH/BPLH Resmi Cabut Persetujuan Lingkungan 28 Perusahaan di Sumatera. *Kementerian Lingkungan Hidup/Badan Pengendalian Lingkungan Hidup*. <https://kemenlh.go.id/news/detail/negara-tindak-tegas-pelanggar-lingkungan-klhbplh-resmi-cabut-persetujuan-lingkungan-28-perusahaan-di-sumatera>



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

- Kontan. (2026). Saham United Tractors (UNTR) Anjlok Usai Izin Agincourt Dicabut, Ini Rekomendasinya. *Id.Tradingview.Com*.
<https://id.tradingview.com/news/kontan:a4fff06b587ea:0/>
- Kusuma, D. T., Az-Zahra, S., Apriyadi, M. H., & Siregar, B. (2022). REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA RUSIA-UKRAINA. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(3), 420–435.
- Li, C., Liu, Y., & Pan, L. (2024). A study of impact of climate change on the U.S. stock market as exemplified by the NASDAQ 100 index constituents. *Scientific Reports*, 14(1), 1–9. <https://doi.org/10.1038/s41598-024-66109-7>
- Lukman, R. Y., Kartini., & Rura, Y. (2023). Analisis Event Study New Normal Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EBID:Ekonomi Bisnis Digital*, 1(2), 59–66.
<https://doi.org/10.37365/ebid.v1i2.177>
- Malik, I. A., Faff, R. W., & Chan, K. F. (2020). MARKET RESPONSE OF US EQUITIES TO DOMESTIC NATURAL DISASTERS: INDUSTRY-BASED EVIDENCE. *Accounting & Finance*, 60(4).
- Muhamad, N. (2026, January 7). Dua Bulan Banjir Sumatra, 1.204 Orang Meninggal Dunia dan 140 Hilang (Selasa, 27 Januari 2026). *Databoks*.
<https://databoks.katadata.co.id/lingkungan/statistik/697823a95573b/dua-bulan-banjir-sumatra-1204-orang-meninggal-dunia-dan-140-hilang-selasa-27-januari-2026>
- Mulyana, K. C., & Lukman, H. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Bencana Banjir Di Indonesia Pada Awal Tahun 2020. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 454. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11684>
- Nabhani, A. (2025, December 19). Kegiatan Operasional Dihentikan - BEI Berikan Suspensi Saham Toba Pulp Lestari. *HARIAN EKONOMI NERACA*.
<https://www.neraca.co.id/article/230303/kegiatan-operasional-dihentikan-bei-berikan-suspensi-saham-toba-pulp-lestari>



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

Otoritas Jasa Keuangan. (2025). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 8 Tahun 2025 tentang Penerbitan Daftar Efek Syariah dan Daftar Efek Syariah Luar Negeri*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.

Otoritas Jasa Keuangan. (2025). *Daftar Efek Syariah*. Ojk.Go.Id. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx>

Pemerintah Indonesia. (2023). *Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan*. Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2023 Nomor 4. Sekretariat Negara. Jakarta.

Prihatini, Z., & Jatmiko, B. P. (2026, April 7). KLH Sanksi 67 Perusahaan yang Terbukti Perparah Banjir di Sumatera. *Kompas.Com*. <https://lestari.kompas.com/read/2026/04/07/142100386/klh-sanksi-67-perusahaan-yang-terbukti-perparah-banjir-di-sumatera>

PT Agincourt Resources. (2021). *Company Profile*. PT Agincourt Resources. <https://agincourtresources.com/wp-content/uploads/2021/11/Company-Profile-Final.pdf>

Qisthi, N., Nailiah, R., & Rizani, F. (2025). Dampak Pengumuman Hasil Pemilihan Umum 2024 Pada Emiten Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Ekonomi: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 18(1), 209–226. <https://doi.org/10.53651/jdeb.v18i1.583>

Rahmawati, Y. (2024). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Idx30 Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Guna Sewaka: Jurnal Manajemen*, 3(1), 36–48. <https://doi.org/10.53977/jgs.v3i1.1597>

Rangkuti, N. A., Nasution, A. S., Tanjung, A., Saragih, A. S., & Daulay, S. C. P. (2016). Pasar Modal Syariah “Mengenal Pasar Modal Syariah.” *AL-A'mal: Jurnal Manajemen Bisnis Syariah Vol. 2 Nomor 1 Juni 2025*, 2, 24.

Rosyafah, S., Iman, N., & Fatmawati, N. I. (2022). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Price to Earning Ratio, Return on Equity Ratio terhadap Return Saham pada



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

Perusahaan Indeks IDX30. *Equity: Jurnal Akuntansi*, 3(1), 51–59.
<https://doi.org/10.46821/equity.v3i1.320>

Setiawan, A., Sudaryo, Y., Sipahutar, D. H. N., & Sofiati, N. A. (2024). Event Study Of The New Economy Board On Abnormal Return And Trading Volume Activity Of Company Shares In The Indonesia Stock Exchange. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, 4(8), 6629–6641.
<https://doi.org/10.59188/eduvest.v4i8.1767>

Setyawasih, R. (2007). Suatu Tentang Peristiwa (Event Study). *Jurnal Optimal*, 1(1), 52–58. <https://www.neliti.com/id/publications/4425/>

Sukmaningrum, P. S., Madyan, M., & Hendratmi, A. (2019). Reaksi Pasar Saham Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (Jii) Terhadap Pengumuman Penetapan Gubernur Dki Jakarta Tahun 2017. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 5(1), 1.
<https://doi.org/10.20473/jebis.v5i1.10087>

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi* (G. Sudibyo, Ed.). PT Kanisius.

Triono, B., Hendrayati, S., Fauziyanti, W., & Estuti, E. P. (2021). *Analisis Perbandingan Aktivitas Volume Perdagangan Selama Covid 19*. 13(1), 39–50.

Yulianti, C. (2025, December 7). Sederet Penyebab Banjir Sumatera: Geologi Labil, Siklon yang Aneh, Hutan Hilang. *Detikedu*.
https://www.detik.com/edu/detikpedia/d-8247682/sederet-penyebab-banjir-sumatera-geologi-labil-siklon-yang-aneh-hutan-hilang#google_vignette



© 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





Lampiran 1. Data Perhitungan *Abnormal Return*

TANGGAL	PERIODE	MARKET (IHSG)		INRU		
		HARGA SAHAM	RETURN AKTUAL	HARGA SAHAM	RETURN AKTUAL	AR
20 Nov 2025		8,419.92		750.00		
21 Nov 2025	H-5	8,414.35	-0.0007	725.00	-0.0333	-0.0327
24 Nov 2025	H-4	8,570.25	0.0185	725.00	0.0000	-0.0185
25 Nov 2025	H-3	8,521.88	-0.0056	725.00	0.0000	0.0056
26 Nov 2025	H-2	8,602.13	0.0094	740.00	0.0207	0.0113
27 Nov 2025	H-1	8,545.87	-0.0065	715.00	-0.0338	-0.0272
28 Nov 2025	H0	8,508.71	-0.0043	695.00	-0.0280	-0.0236
1 Dec 2025	H+1	8,548.79	0.0047	670.00	-0.0360	-0.0407
2 Dec 2025	H+2	8,617.04	0.0080	680.00	0.0149	0.0069
3 Dec 2025	H+3	8,611.79	-0.0006	665.00	-0.0221	-0.0214
4 Dec 2025	H+4	8,640.20	0.0033	715.00	0.0752	0.0719
5 Dec 2025	H+5	8,632.76	-0.0009	685.00	-0.0420	-0.0411

TANGGAL	PERIODE	HARGA SAHAM				
		INKP	TKIM	SPMA	UNTR	ASII
20 Nov 2025		7,675.00	7,125.00	264.00	27,000.00	6,425.00
21 Nov 2025	H-5	7,600.00	7,025.00	262.00	27,025.00	6,425.00
24 Nov 2025	H-4	7,625.00	7,000.00	262.00	27,300.00	6,475.00
25 Nov 2025	H-3	7,900.00	7,125.00	248.00	27,375.00	6,450.00
26 Nov 2025	H-2	7,900.00	7,200.00	242.00	27,800.00	6,600.00
27 Nov 2025	H-1	8,025.00	7,175.00	254.00	28,350.00	6,575.00
28 Nov 2025	H0	8,775.00	7,575.00	248.00	28,000.00	6,550.00
1 Dec 2025	H+1	8,700.00	7,500.00	246.00	27,975.00	6,375.00
2 Dec 2025	H+2	8,650.00	7,475.00	242.00	28,525.00	6,625.00
3 Dec 2025	H+3	8,750.00	7,475.00	240.00	28,700.00	6,600.00
4 Dec 2025	H+4	8,625.00	7,375.00	240.00	30,675.00	6,725.00
5 Dec 2025	H+5	8,525.00	7,300.00	240.00	30,850.00	6,700.00

TANGGAL	PERIODE	RETURN AKTUAL				
		INKP	TKIM	SPMA	UNTR	ASII
20 Nov 2025						
21 Nov 2025	H-5	-0.0098	-0.0140	-0.0076	0.0009	0.0000
24 Nov 2025	H-4	0.0033	-0.0036	0.0000	0.0102	0.0078
25 Nov 2025	H-3	0.0361	0.0179	-0.0534	0.0027	-0.0039
26 Nov 2025	H-2	0.0000	0.0105	-0.0242	0.0155	0.0233
27 Nov 2025	H-1	0.0158	-0.0035	0.0496	0.0198	-0.0038
28 Nov 2025	H0	0.0935	0.0557	-0.0236	-0.0123	-0.0038
1 Dec 2025	H+1	-0.0085	-0.0099	-0.0081	-0.0009	-0.0267

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2 Dec 2025	H+2	-0.0057	-0.0033	-0.0163	0.0197	0.0392
3 Dec 2025	H+3	0.0116	0.0000	-0.0083	0.0061	-0.0038
4 Dec 2025	H+4	-0.0143	-0.0134	0.0000	0.0688	0.0189
5 Dec 2025	H+5	-0.0116	-0.0102	0.0000	0.0057	-0.0037

TANGGAL	PERIODE	ABNORMAL RETURN					AAR
		INKP	TKIM	SPMA	UNTR	ASII	
20 Nov 2025							
21 Nov 2025	H-5	-0.0091	-0.0134	-0.0069	0.0016	0.0007	-0.0054
24 Nov 2025	H-4	-0.0152	-0.0221	-0.0185	-0.0084	-0.0107	-0.0150
25 Nov 2025	H-3	0.0417	0.0235	-0.0478	0.0084	0.0018	0.0055
26 Nov 2025	H-2	-0.0094	0.0011	-0.0336	0.0061	0.0138	-0.0044
27 Nov 2025	H-1	0.0224	0.0031	0.0561	0.0263	0.0028	0.0221
28 Nov 2025	H0	0.0978	0.0601	-0.0193	-0.0080	0.0005	0.0262
1 Dec 2025	H+1	-0.0133	-0.0146	-0.0128	-0.0056	-0.0314	-0.0155
2 Dec 2025	H+2	-0.0137	-0.0113	-0.0242	0.0117	0.0312	-0.0013
3 Dec 2025	H+3	0.0122	0.0006	-0.0077	0.0067	-0.0032	0.0017
4 Dec 2025	H+4	-0.0176	-0.0167	-0.0033	0.0655	0.0156	0.0087
5 Dec 2025	H+5	-0.0107	-0.0093	0.0009	0.0066	-0.0029	-0.0031

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 2. Data Perhitungan *Trading Volume Activity*

Jumlah Saham Beredar INRU: 1.389.000.000

TANGGAL	PERIODE	INRU	
		Volume Perdagangan Harian	TVA
21 Nov 2025	H-5	76.200	0,0001
24 Nov 2025	H-4	828.900	0,0006
25 Nov 2025	H-3	158.300	0,0001
26 Nov 2025	H-2	652.500	0,0005
27 Nov 2025	H-1	802.700	0,0006
28 Nov 2025	H0	118.100	0,0001
1 Dec 2025	H+1	571.000	0,0004
2 Dec 2025	H+2	396.600	0,0003
3 Dec 2025	H+3	580.300	0,0004
4 Dec 2025	H+4	542.600	0,0004
5 Dec 2025	H+5	200.400	0,0001

Saham	Jumlah Saham Beredar
INKP	5.471.000.000
TKIM	3.113.000.000
SPMA	4.100.000.000
UNTR	3.573.000.000
ASII	40.064.000.000

TANGGAL	PERIODE	VOLUME PERDAGANGAN HARIAN				
		INKP	TKIM	SPMA	UNTR	ASII
21 Nov 2025	H-5	2.720.000	552.000	168.800	2.050.000	43.650.000
24 Nov 2025	H-4	4.190.000	652.500	949.900	6.370.000	71.720.000
25 Nov 2025	H-3	11.890.000	1.170.000	3.830.000	2.330.000	20.950.000
26 Nov 2025	H-2	13.230.000	2.970.000	2.470.000	2.630.000	29.330.000
27 Nov 2025	H-1	4.830.000	1.250.000	1.070.000	3.670.000	23.740.000
28 Nov 2025	H0	35.990.000	4.640.000	504.300	2.740.000	38.380.000
1 Dec 2025	H+1	10.810.000	1.940.000	686.600	3.000.000	38.670.000
2 Dec 2025	H+2	6.940.000	1.780.000	916.100	4.450.000	53.570.000
3 Dec 2025	H+3	5.190.000	1.160.000	684.800	2.380.000	24.390.000
4 Dec 2025	H+4	4.370.000	947.400	1.210.000	12.220.000	38.510.000
5 Dec 2025	H+5	6.170.000	1.110.000	927.400	5.570.000	67.710.000

TANGGAL	PERIODE	TRADING VOLUME ACTIVITY					ATVA
		INKP	TKIM	SPMA	UNTR	ASII	
21 Nov 2025	H-5	0.0005	0.0002	0.0000	0.0006	0.0011	0.0005

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

24 Nov 2025	H-4	0.0008	0.0002	0.0002	0.0018	0.0018	0.0010
25 Nov 2025	H-3	0.0022	0.0004	0.0009	0.0007	0.0005	0.0009
26 Nov 2025	H-2	0.0024	0.0010	0.0006	0.0007	0.0007	0.0011
27 Nov 2025	H-1	0.0009	0.0004	0.0003	0.0010	0.0006	0.0006
28 Nov 2025	H0	0.0066	0.0015	0.0001	0.0008	0.0010	0.0020
1 Dec 2025	H+1	0.0020	0.0006	0.0002	0.0008	0.0010	0.0009
2 Dec 2025	H+2	0.0013	0.0006	0.0002	0.0012	0.0013	0.0009
3 Dec 2025	H+3	0.0009	0.0004	0.0002	0.0007	0.0006	0.0006
4 Dec 2025	H+4	0.0008	0.0003	0.0003	0.0034	0.0010	0.0012
5 Dec 2025	H+5	0.0011	0.0004	0.0002	0.0016	0.0017	0.0010



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

Lampiran 3. Data Perhitungan *Security Return Variability*

Periode	INRU			Kelompok Emiten Syariah		
	Return	E(R) = RM	AR	Return	E(R) = RM	AAR
H-5	-0.03333	-0.00066	-0.03267	-0.00609	-0.00066	-0.00543
H-4	0.00000	0.01853	-0.01853	0.00354	0.01853	-0.01499
H-3	0.00000	-0.00564	0.00564	-0.00013	-0.00564	0.00552
H-2	0.02069	0.00942	0.01127	0.00502	0.00942	-0.00439
H-1	-0.03378	-0.00654	-0.02724	0.01559	-0.00654	0.02213
H0	-0.02797	-0.00435	-0.02362	0.02189	-0.00435	0.02624
H+1	-0.03597	0.00471	-0.04068	-0.01082	0.00471	-0.01554
H+2	0.01493	0.00798	0.00694	0.00671	0.00798	-0.00128
H+3	-0.02206	-0.00061	-0.02145	0.00113	-0.00061	0.00174
H+4	0.07519	0.00330	0.07189	0.01202	0.00330	0.00872
H+5	-0.04196	-0.00086	-0.04110	-0.00396	-0.00086	-0.00309
Rata-Rata			-0.00996			0.00178

Periode	INRU	Emiten Syariah Terdampak
H-5	0.00052	0.00005
H-4	0.00007	0.00028
H-3	0.00024	0.00001
H-2	0.00045	0.00004
H-1	0.00030	0.00041
H-0	0.00019	0.00060
H+1	0.00094	0.00030
H+2	0.00029	0.00001
H+3	0.00013	0.00000
H+4	0.00670	0.00005
H+5	0.00097	0.00002
Varians AR	0.00108	0.00018

Periode	Security Return Variability	
	INRU	Kelompok Emiten Syariah
H-5	0.9884	0.1658
H-4	0.3179	1.2635
H-3	0.0295	0.1712
H-2	0.1177	0.1086
H-1	0.6873	2.7530
H-0	0.5168	3.8703
H+1	1.5325	1.3570
H+2	0.0446	0.0092

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

H+3	0.4260	0.0170
H+4	4.7856	0.4275
H+5	1.5640	0.0538



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



Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AR_INRU_Sebelum	5	-.03267	.01127	-.0123060	.01971257
AR_INRU_Sesudah	5	-.04110	.07189	-.0048800	.04717372
AR_SYR_Sebelum	5	-.01499	.02213	.0005680	.01407170
AR_SYR_Sesudah	5	-.01554	.00872	-.0018900	.00885838
TVA_INRU_Sebelum	5	.00005	.00060	.0003620	.00026300
TVA_INRU_Sesudah	5	.00014	.00042	.0003300	.00011811
TVA_SYR_Sebelum	5	.00048	.00109	.0008180	.00025312
TVA_SYR_Sesudah	5	.00055	.00116	.0009080	.00022298
SRV_INRU_Sebelum	5	.02950	.98845	.4281560	.40266722
SRV_INRU_Sesudah	5	.04462	4.78555	1.6705360	1.86588565
SRV_SYR_Sebelum	5	.10857	2.75295	.8924040	1.14692662
SRV_SYR_Sesudah	5	.00916	1.35700	.3729020	.57710064
Valid N (listwise)	5				

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



Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AR_INRU_Sebelum	.224	5	.200 [*]	.887	5	.344
AR_INRU_Sesudah	.237	5	.200 [*]	.842	5	.171
AR_SYR_Sebelum	.238	5	.200 [*]	.942	5	.680
AR_SYR_Sesudah	.246	5	.200 [*]	.952	5	.754
TVA_INRU_Sebelum	.259	5	.200 [*]	.829	5	.137
TVA_INRU_Sesudah	.294	5	.181	.829	5	.136
TVA_SYR_Sebelum	.271	5	.200 [*]	.918	5	.518
TVA_SYR_Sesudah	.304	5	.148	.907	5	.450
SRV_INRU_Sebelum	.208	5	.200 [*]	.926	5	.567
SRV_INRU_Sesudah	.323	5	.097	.843	5	.172
SRV_SYR_Sebelum	.335	5	.069	.777	5	.052
SRV_SYR_Sesudah	.310	5	.132	.743	5	.026

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 6. Hasil Uji *Paired Sample T-Test*

Paired Samples Test										
		Paired Differences					Significance			
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	One-Sided p	Two-Sided p
					Lower	Upper				
Pair 1	AR_INRU_Sebelum - AR_INRU_Sesudah	-.00742600	.03548910	.01587121	-.05149154	.03663954	-.468	4	.332	.664

Paired Samples Test										
		Paired Differences						Significance		
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	One-Sided p	Two-Sided p
					Lower	Upper				
Pair 1	AR_SYR_Sebelum - AR_SYR_Sesudah	.00245800	.01644822	.00735587	-.01796517	.02288117	.334	4	.378	.755

Paired Samples Test										
		Paired Differences						Significance		
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	One-Sided p	Two-Sided p
					Lower	Upper				
Pair 1	TVA_INRU_Sebelum - TVA_INRU_Sesudah	.00003200	.00035940	.00016073	-.00041426	.00047826	.199	4	.426	.852

Paired Samples Test										
		Paired Differences					Significance			
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	One-Sided p	Two-Sided p
Pair 1	TVA_SYR_Sebelum - TVA_SYR_Sesudah	-.00009000	.00032565	.00014564	-.00049435	.00031435	- .618	4	.285	.570

Paired Samples Test										
		Paired Differences						Significance		
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference					
					Lower	Upper	t	df	One-Sided p	Two-Sided p
Pair 1	SRV_INRU_Sebelum - SRV_INRU_Sesudah	-1.24238000	1.96010525	.87658572	-3.67617213	1.19141213	-1.417	4	.115	.229

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



Lampiran 7. Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test*

Test Statistics^a

	SRV_SYR_Ses udah - SRV_SYR_Seb elum
Z	-.674 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.500

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.



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