

Article

# TA'SĪRU-L-AHDĀTSI AS-SIYĀSIYATI NAHWA AS'ĀRI-L-ASHUMI 'ALA ASY-SYARIKATI ALLATĪY INDHOMAT QŌIMATA-L-AWRŌQ ASY-SYARI'AH FĪ AL-BŪSHOTI INDŪNĪSIYĀ AL-'ĀM 2014-2016

Muhammad Haidar Asfat<sup>1\*</sup>, and Hartomi Maulana<sup>2</sup>

<sup>1\*</sup> Affiliation 1; University of Darussalam Gontor, Indonesia, [MuhammadHaidarAsfat@mhs.unida.gontor.ac.id](mailto:MuhammadHaidarAsfat@mhs.unida.gontor.ac.id) (Correspondence)

<sup>2</sup> Affiliation 2; University of Darussalam Gontor, Indonesia, [mhartomi@unida.gontor.ac.id](mailto:mhartomi@unida.gontor.ac.id)

**Citation:** Asfat, M. H., and Maulana, H. (2021) TA'SĪRU-L-AHDĀTSI AS-SIYĀSIYATI NAHWA AS'ĀRI-L-ASHUMI 'ALA ASY-SYARIKATI ALLATĪY INDHOMAT QŌIMATA-L-AWRŌQ ASY-SYARI'AH FĪ AL-BŪSHOTI INDŪNĪSIYĀ AL-'ĀM 2014-2016 *Islamic Business and Management Journal* 4 (2), p 28-52\*

Academic Editor: Muhammad Al

Farizi

Received: 1 August 2021

Accepted: 2 December 2021

Published: 2 December 2021

**Publisher's Note:** IBMJ, Faculty of Economics and Management UNIDA Gontor stays neutral with regard to jurisdictional claims in published maps and institutional affiliations.



**Copyright:** © 2021 by the authors. Submitted for possible open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY) license (<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

**الملخص البحث :** بحث عن تأثير الأحداث السياسية في البلاد على العودة غير الطبيعية للأسهم على الشركات المدرجة في بورصة الأوراق المالية (DES) في بورصة إندونيسيا (BEI). على وجه التحديد تهدف هذه الدراسة إلى دراسة الفرق بين عودة غير طبيعية بين ما قبل الأحداث السياسية وبعدها في 2014-2016. الأحداث السياسية في 2014-2016 هي أحداث الانتخابات التشريعية ، الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس ، إعلان مجلس الوزراء والتعديل الوزاري. يصنف هذا البحث على أنه بحث كمي. العينة المستخدمة عندما يكون الحدث شركة مدرجة في قائمة الأوراق المالية الإسلامية (DES) في البورصة بإندونيسيا (BEI) الفترة 2014 - 2016. فترة الملاحظة المستخدمة عند ما تشمل الأحداث الانتخابات التشريعية لمدة 11 يوما ، اليوم ، إعلان مجلس الوزراء لمدة 9 أيام وتعديل وزاري لمدة 7 أيام. أسلوب أخذ العينات هو أخذ عينات هادفة، بحيث يتم الحصول على العينات في 219 شركة، 219 انتخابات رئاسية ونائب رئاسي، 217 إعلان حكومة وزارية و 233 تعديل وزاري للشركات. التحليل الفني للبيانات المستخدمة في الإجابة على فرضية هذا البحث هو اختبار t مقترن (*paired sample t test*). وجدت نتائج في هذه الدراسة أنه عندما لا تقدم أحداث الانتخابات التشريعية والرئاسية ونائب رئيس الجمهورية الفارق في متوسط العوائد الشاذة قبل

وبعد الحدث ، فإن هذه الدراسة تشير أيضا إلى وجود اختلافات غير طبيعية قبل وبعد إعلان مجلس الوزراء وإجراء تعديل وزاري لمجلس الوزراء.

**الكلمات المفتاحية:** عودة غير طبيعية، دراسة أحداث، حدث سياسي

## 1. خليفة البحث

حدث مهم في بلد مثير للاهتمام بالنسبة لنا جميعًا للدراسة بسبب الحادث سيكون له تأثير إيجابي أو سلبي من جوانب مختلفة مثل الاقتصاد والضمان الاجتماعي وغيرها. بالنسبة للاعبين الاقتصاديين ، لا يمكن أن تكون الأحداث السياسية في عين واحدة، مع الأخذ في الاعتبار أنها يمكن أن تكون مخاطر إيجابية وسلبية على الأعمال الجارية. يمكن تحويل الاستثمارات للأرباح إلى خسائر، وقد يتم فقد رأس المال المحفوظة. تلعب أنشطة الاستثمار في سوق رأس المال دورا هاما في الحياة الاقتصادية، وخاصة في عملية تخصيص الأموال العامة (Harimawan, 2004).

الغرض من المستثمرين في الاستثمار في الشركة هو جعل الكثير من الرجال للحصول على عائد تامبا ننسى عامل خطر في الاستثمار. كما تعد العودة إحدى الدوافع للمستثمرين في الاستثمار في الشركة وكذلك شجاعة المستثمرين في تحمل مخاطر الاستثمارات التي تتم في جوهرها للمستثمرين للاستثمار في الشركة أرادت فقط للشركة في رأس المال المعطى العودة أو الربح في شكل توزيعات الأرباح ، رأس المال مرة أخرى للمستثمرين (Merida, 2015). وفقا Jugianto في Prabandi (2015) الاستثمار الفعالي هو الاستثمار سوف يوفر مخاطر معينة مع أرباح أكبر في الاستثمار ثم يتم أخذ المخاطر

وكذلك أصغر مكاسب في استثمار أصغر المخاطر التي اتخذت أيضا في الاستثمار (Merida, 2015).

الأحداث السياسية التي سيتم اختبارها في محتوى المعلومات للأنشطة في البورصة هي أحداث الانتخابات التشريعية في إندونيسيا في 9 أبريل 2014، أحداث انتخابات الرئاسة ونائب الرئيس في إندونيسيا في 9 يوليو 2014، في حدث إعلان مجلس الوزراء في 26 أكتوبر 2014، حدث إعلان تعديل وزاري بتاريخ 27 يوليو 2016. سبب اختيار هذا البحث، لأنه في حالة الانتخابات التشريعية والانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس، فإن إعلان مجلس الوزراء ومجلس الوزراء هو حدث وطني سوف يكون له تأثيرا واسعا على مناخ الاستثمار، الناتج عن الحادث الذي يتسبب في استجابة السوق بسرعة لحفر المعلومات التي ستجعل سوق الأسهم أكثر حساسية للأحداث التي تحدث حولها (Purbawangsa, Mahaputra, and Anom, 2015).

استناداً إلى الوصف، يجب أن تختبر هذه الدراسة قوة محتوى المعلومات لحادث سياسي في عهد قيادة جو قوي لنشاط سوق رأس المال، خاصة في قائمة الأوراق المالية الشرعية في بورصة إندونيسيا.

## 2. الأساس النظري

### 2.1. سوق رأس المال

أسواق رأس المال (*capital market*) هي سوق يجمع بين الأطراف التي تقدم الأموال والأطراف التي تتطلب أموالاً طويلة الأجل، مثل الأسهم والسندات. في حين أن البورصة (*stock exchange*) هي مؤسسة تقدم نظاماً للتوفيق بين الأطراف التي تقدم

الأموال والأطراف التي تتطلب أموالاً أو بائعاً ومشتريين للأوراق المالية طويلة الأجل في شركات مختلفة لغرض تداول الأوراق المالية أو أسهم الشركات التي تم رسمها في البورصة (Halim, 2015).

في مؤسسة الأوراق المالية التي يحق لها أن تصبح مساهما في شركة ما هي شركة للأوراق المالية التي حصلت على ترخيص الأعمال كوسيط للأوراق المالية. شركة الأوراق المالية هي شركة تزاوّل أعمالها كجهة تأمين في الأوراق المالية، وسيط تداول الأوراق المالية ومدير الاستثمار. وفقا لحليم (2015).

## 2.2. فوائد السوق الرأسمالية

يتمتع سوق رأس المال بمساهمة كبيرة في الاقتصاد في بلد ما ، لأن سوق رأس المال يديروظيفتين في وقت واحد في البلد ، وهما:

1. الوظيفة الاقتصادية، في هذه الحالة ، يوفر سوق رأس المال مكاناً أو منشأة للجمع

بين مصالح اثنين، وهما: أصحاب الأموال الزائدة (*investor*) والأطراف التي تحتاج

إلى أموال (*issuer*) على المدى الطويل

2. الوظيفة المالية ، في هذه الحالة قد توفر سوق رأس المال فرصة للحصول على

العائد أو رأس المال مرة أخرى أو الفائدة للمستثمرين وفقا لخصائص الاستثمار

المحدد.

## 2.3. كفاءة السوق

وفقا لفاوما (1970) في حليم ، (2015) فإن سياق كفاءة السوق هو علاقة مع

أسواق رأس المال وأسواق المال. يقال إن السوق يكون فعالا عندما لا يستطيع أي

شخص، مستثمر فردي أو مستثمر ، الحصول على عوائد غير طبيعية، بمجرد أن تقوم

المستثمرون بتعديل المخاطر باستخدام الاستراتيجيات الحالية. وهذا يعني أن أسعار أسهم الأسهم في سوق رأس المال هي انعكاس للمعلومات الموجودة (Halim, 2015). السوق الذي يقال أنه فعال عندما يكون سعر الأصل أو السعر الأمني يباع بسرعة وبشكل سليم، في نشاط المبيعات يعكس المعلومات المتوفرة على أصول الشركة. في هذه الحالة يتم تجميع المعلومات إلى ثلاثة، وهي (Halim, 2015):

(أ) معلومات عن سعر السهم الماضي (*information in past stock price*)

(ب) جميع المعلومات العامة (*all public information*)

(ج) جميع المعلومات الموجودة بما في ذلك المعلومات الداخلية (*all available*)

(*information including inside or private information*)

#### 2.4. الأوراق المالية

وقال (Evi dan Trisnadi, 2013) في (prabandi) (2015) على تعريف الأسهم هو الأوراق المالية المتداولة لتوفير الدخل في شكل توزيعات أرباح، أي توزيع الأرباح المعطاة للمساهمين (المستثمرين) عندما تكون الشركة قادرة على تحقيق أرباح كبيرة، من هذه الأرباح سوف يتمتع المساهمين بأرباح كبيرة ليتم توزيعها كأرباح الأسهم (Merida, 2015).

#### 2.5. نوع من الأسهم

وقال (Jogiyanto, 2013) نوع من أنواع الأوراق المالية تفاضل في ثلاثة وهي

:(Merida, 2015)

(أ) الأسهم الممتازة (*Preferred Stock*)

(ب) الأسهم العادية (*Common Stock*)

الأسهم الخزينة (*treasury stock*)

## 2.6. فهم قائمة الأوراق المالية الإسلامية (DES)

قائمة الأوراق المالية الإسلامية هي مجموعة من الأوراق المالية التي لا تنتهك مبادئ الشريعة في سوق رأس المال، وهي معتمدة من قبل هيئة الإشراف على سوق رأس المال (BAPEPAM). قائمة من الأوراق المالية الشرعية وكذلك التوجيه لصناديق الاستثمار الشرعية في الاستثمار لوضع أموالهم من أجل الإدارة ويمكن للمستثمرين الاستثمار في محفظة الأوراق المالية الشرعية.

## 2.7. معايير اختيار الأسهم التي تلبي المبادئ الشرعية

من هؤلاء العديد من الشركات المدرجة في بورصة أندونيسيا، هناك العديد من الشركات التي لا تتوافق أنشطتها في الشركة مع مبادئ الشريعة الإسلامية، لذلك لا يمكن أن تكون أسهم الشركة تلقائياً مدخلاً في الحساب في قائمة الأوراق المالية الشرعية (DES).

## 2.8. فهم الاقتصاد السياسي

وقال درزن (Drazen) (2000) في سبتيان (Septiani) (2014)، يجب أن يكون لدى دولة مؤسسة في شكلها، واحدة من المؤسسات هي السياسة. وللمؤسسات السياسية أيضاً تأثير كبير في اقتصاد بلد ما بسبب المؤسسات السياسية التي توفر الحدود والبيئة في السوق كشكل من أشكال مراقبة المستهلكين والشركات. كما تم دراسة دور السياسة أيضاً في فرع العلوم الاقتصادية هو الاقتصاد السياسي. الاقتصاد السياسي هو العلم الذي يدرس كيفية تنفيذ عملية صنع السياسة السياسية ويؤثر على سياسة الإنهاء في الاختيار والتأثير على النتيجة الاقتصادية (Pipit Dwi, 2014).

### 3. طرق البحث

#### 3.1. أنواع البحوث

إن تصميم هذا البحث هو بحث كمي ومقارن ، أي أن هذا البحث يحاول تحديد اختلاف العائد الشاذ عندما قبل وبعد الحدث في الانتخابات التشريعية ، والانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس، وإعلان مجلس الوزراء ، وتعديل وزاري في الشركة وهو مدرج في قائمة الأوراق المالية الشريعة. في هذه الدراسة التي أجريت على الشركات المدرجة في قائمة الأوراق المالية الإسلامية (DES) والشركة استقر لمدة عامين أي 2014-2016 سنوات، ومسجلة في اندونيسيا للأوراق المالية (BEI).

فترة المراقبة في الحدث تسمى أيضًا فترة النافذة. تم أخذ فترة الملاحظة (نافذة الحدث) في هذه الدراسة لمدة 32 يومًا عند وقوع الحدث. الأحداث التي وقعت في ذلك الوقت الانتخابات التشريعية ، الانتخابات الرئاسية ، إعلانات مجلس الوزراء وتعديل وزاري. ملاحظة عندما يستمر الحدث التشريعي لمدة 11 يومًا أي قبل 5 أيام ، وحدث يوم واحد و 5 أيام بعد الحدث ، تستمر الانتخابات الرئاسية لمدة 5 أيام ، أي قبل يومين ، وحدث يوم واحد، وبعد يومين من الحدث، استمر إعلان مجلس الوزراء لمدة 9 أيام ، أي قبل 4 أيام من الحدث، وحدث يوم واحد و 4 أيام بعد الحدث ، واستمر التعديل الوزاري لمدة 7 أيام أي قبل 3 أيام ، يوم واحد، بعد 3 أيام من الحدث. يتم أخذ هذه الفترة لتجنب التأثير المربك من أحداث أخرى ، مثل قضية حق ، ضمان ، شواطئ إضافية ، إعلان أرباح ، أسهم إضافية ، اندماج وغيرها.

### 4. التحليل الوصفي

#### 4.1. الأحداث الانتخابية التشريعية

في حالة إجراء انتخابات تشريعية للشركات والتي ستعرف متوسط (*mean*) والانحراف المعياري لكل عائد متغير غير طبيعي مع N بقدر 219 شركة ، على النحو التالي:

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Sebelum	219	-0.04	0.15	-0.0037	0.01604
Sesudah	219	-0.50	0.07	-0.0016	0.03621
Valid N (listwise)	219				

يوضح الجدول أعلاه الانحرافات المتوسطة والمعنوية لمتغير الإرجاع غير الطبيعي، ومتوسط العائد الشاذ قبل الحدث الانتخابي التشريعي هو -0.00066 مع الانحراف المعياري 0.009. في الوقت نفسه ، كان متوسط العائد الشاذ بعد الحدث الانتخابي التشريعي 0.0013 مع انحراف معياري قدره 0.011.

#### 4.2. الأحداث الانتخابية الرئاسية ونائب الرئيس

في حالة الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس ، ستعرف الشركة المتوسط

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Sebelum	219	-0.04	0.15	-0.0037	0.01604
Sesudah	219	-0.50	0.07	-0.0016	0.03621
Valid N (listwise)	219				

(*mean*) والانحراف المعياري

لكل عائد غير طبيعي متغير مع N بقدر 219 شركة، على النحو التالي:

يوضح الجدول أعلاه الانحرافات المتوسطة والمعيارية لمتغير الإرجاع غير الطبيعي، ومتوسط العائد الشاذ قبل حدث الاختيار التشريعي هو -0.0037 مع انحراف معياري قدره



0.01604. وفي الوقت نفسه، فإن متوسط العائد غير الطبيعي بعد الانتخابات التشريعية هو -0.0016 مع انحراف معياري قدره 0.03621.

### 4.3. الأحداث إعلان مجلس الوزراء

في حالة إعلان مجلس الوزراء عن الشركة التي ستعرف متوسط (*mean*) والانحراف المعياري لكل متغير غير طبيعي مع N عدد يصل إلى 217 شركة، على النحو التالي:

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Sebelum	217	-.15	.10	.0421	.01629
Sesudah	217	-.04	.15	.0067	.01731
Valid N (listwise)	217				

يوضح الجدول أعلاه الانحرافات المتوسطة والمعيارية لمتغير الإرجاع غير الطبيعي، ومتوسط العائد الشاذ قبل حدث الاختيار التشريعي هو 0.0421 مع الانحراف المعياري 0.01629. في نفس الوقت، متوسط العائد الشاذ بعد الانتخابات التشريعية هو 0.0067 مع الانحراف المعياري 0.01731.

### 4.4. الأحداث تعديل وزاري

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Sebelum	233	-0.222	0.121	0.02285	0.022211
Sesudah	233	-0.035	0.143	0.00248	0.019520
Valid N (listwise)	233				

في حال إعلان مجلس الوزراء عن الشركة التي ستعرف متوسط (المتوسط) والانحراف المعياري لكل عائد متغير غير طبيعي مع N عددًا يصل إلى 234 شركة ، على النحو التالي:

يوضح الجدول أعلاه الانحرافات المتوسطة والمعنوية لمتغير الإرجاع غير الطبيعي، متوسط العائد الشاذ قبل الحدث الانتخابي التشريعي 0.02285 مع الانحراف المعياري 0.022211. في الوقت نفسه ، متوسط العائد الشاذ بعد الانتخابات التشريعية 0.00248 مع الانحراف المعياري 0.019520.

## 5. اختبار الفرضيات

5.1. اختبار (paired sampel t test) على الأحداث الانتخابية التشريعية 9 أبريل

2014

Paired Samples t Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 sebelum - sesudah	-.002000	.015527	.001049	-.004068	.000068	-1.906	218	.058

استناداً إلى نتائج بيانات الاختبار باستخدام اختبار t العينة الزوجية أعلاه، تبين أن قيمة t أو t تبلغ قيمتها -1.906 مع أهمية (sig) من 0.058. لأن sig هو  $0.05 < 0.058$  ، فإن الاستدلال هو رفض الفرضية التي تنص على أنه "لا يوجد فرق كبير في متوسط العائد غير الطبيعي بين ما قبل وبعد حدث الانتخابات التشريعية". القواعد قيد الاستخدام في اختبار اختبار t عينة زوجية أعلاه في تخدم على النحو التالي

:(Nunung, 2009)

أ) إذا كانت  $t\text{-value} > t\text{-table}$ ، ثم نفي  $H_0$  و  $H_a$  تقع في حفل الاستقبال (إذا كان هناك فرق في متوسط العائد غير طبيعي كان كبيراً بين قبل وبعد أحداث الانتخابات فيلق الإحصاء)

ب) إذا كانت  $t\text{-value} < t\text{-table}$ ، ثم  $H_0$  مقبول و  $H_a$  هو في الحرمان (إذا لم يكن هناك فرق بين عوده غير طبيعيه كانت كبيره بين قبل وبعد أحداث الانتخابات فيلق الإحصاء)

في هذا البحث عرضت نتائج بحثه أعلاه واستنتجت أن البحث في حالة الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس ليس له محتوى إعلامي بحيث لا يؤثر رد فعل السوق على مخزون أسهم الشركة.

5.2. اختبار (*paired sampel t test*) على حالة الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس 9 يوليو 2014

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 Sebelum - Sesudah	-.00217	.03951	.00267	-.00744	.00309	-.814	218	.416

استناداً إلى نتائج بيانات الاختبار لسعر السهم للشركة باستخدام (*paired sampel t test*) أعلاه يبين أن قيمة  $t$  تبلغ  $-0.814$  مع أهمية ( $\text{sig}$ ) من  $0.416$ . وبسبب إشارات  $0.416 < 0.05$ ، فإن الاستدلال هو رفض الفرضية التي تنص على أنه "لا يوجد فرق كبير في متوسط العائد الشاذ بين قبل وبعد انتخاب الرئيس ونائب الرئيس".

في هذه الدراسة قدمت نتائج أبحاثه أعلاه وخلصت إلى أن البحث في حالة الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس لا يحتوي على معلومات بحيث لا يؤثر رد فعل السوق على أسهم أسهم الشركة بسبب قيمة  $sig < 0.416 < 0.05$ .

5.3. اختبار (*paired sampel t test*) على حدث إعلان مجلس الوزراء 26 أكتوبر

2014

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 Sebelum - Sesudah	.03531	.02501	.00170	.03196	.03866	20.795	216	.000

استناداً إلى النتائج (*paired sampel t test*) أعلاه يظهر قيمة  $t$  قيمة 20.795 مع أهمية ( $sig$ ) من 0.000. لذلك فإن  $sig < 0.005 > 0.000$ ، فإن الاستدلال هو قبول فرضية بديلة تقول "هناك اختلافات في متوسط العوائد غير الطبيعية التي حصل عليها المستثمرون بين لحظة وبعد إعلان مجلس الوزراء". القواعد قيد الاستخدام في اختبار اختبار  $t$  عينة زوجية أعلاه في تخدم على النحو التالي (Nunung, 2009):

في هذا البحث عرضت نتائج أبحاثه أعلاه ، وخلصت إلى أن البحث في حدث إعلان مجلس الوزراء يحتوي على محتوى المعلومات بحيث يؤثر رد فعل السوق على أسهم أسهم الشركة بسبب قيمة  $sig < 0.05 > 0,000$ .

5.4. اختبار (*paired sampel t test*) على تعديل وزاري 27 يوليو 2016

## Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 Sebelum Sesudah -	.020373	.030064	.001970	.016493	.024254	10.344	232	.000

استناداً إلى نتائج اختبار t العينة الزوجية أعلاه، تُظهر قيمة t قيمة 10.344 مع أهمية (sig) من 0.000. ولذلك فإن sig من  $0.000 > 0.005$ ، فإن الاستدلال هو قبول فرضية بديلة تقول "هناك اختلافات في متوسط العوائد غير الطبيعية التي حصل عليها المستثمرون قبل وبعد تعديل وزاري".

في هذا البحث عرضت نتائج أبحاثه أعلاه، وخلصت إلى أن البحث في حدث إعلان مجلس الوزراء يحتوي على محتوى المعلومات بحيث يؤثر رد فعل السوق على أسهم أسهم الشركة بسبب قيمة  $0.000 > 0.05$  sig.

## 6. المناقشة

## 6.1. الاختلافات عودة غير طبيعية قبل وبعد الانتخابات الانتخابية التشريعية

بناءً على نتائج الدراسة المذكورة أعلاه تبين أن عينات 219 شركة مدرجة في قائمة الأوراق المالية الشرعية (DES) في حالة الانتخابات التشريعية لا تحتوي على محتوى المعلومات بحيث لا يحدث رد فعل السوق.

شكل كفاءة السوق بواسطة (Tandelilin) 2010 في (سانتوسو) 2015 والمعنى من حيث الجوهر فإن السوق الكفو لديه مبدأ سوق نصف قوي، بمعنى أن سعر السهم يمكن أن يتأثر ببيانات السوق التاريخية مثل سعر السهم يوم أمس يمكن أن يتأثر بالمعلومات المعلنة، وبالتالي فإن السوق سوف يتفاعل إيجاباً أو سلبياً إذا كان هناك

معلومات جديدة. سيكون الفرق في العائد إيجابيا إذا كان العائد الذي تم الحصول عليه أكبر من العائد أو العائد المتوقع. ستكون العودة سالبة إذا كان السحب الذي تم الحصول عليه أصغر من العائد المتوقع أو العائد الذي تم أخذه في الاعتبار. يمكن أن تحدث عوائد غير طبيعية أيضا عندما تحدث أحداث معينة، مثل عطلة وطنية ، قمر لا يمكن التنبؤ به من المزاج السياسي ، وحادثة هائلة مما أدى إلى تغيير في سوق الأوراق المالية ، وعرض الأسهم وهلم جرا. في هذه الحالة، تحلل الدراسة العودة غير الطبيعية للأوراق المالية التي قد تحدث حول الإعلان عن حدث ما.

إن نتائج هذه الانتخابات التشريعية ليس لها تأثير كبير على الفروق في العوائد غير الطبيعية قبل وبعد الأحداث على الشركات المدرجة في قائمة الأوراق المالية الشرعية لأن نتائج الأحداث التشريعية التشريعية يمكن التنبؤ بها من قبل ، مثل البحث عن المعلومات مقدّمًا من خلال وسائل الإعلام الاجتماعية ، وسائل الإعلام على الإنترنت والصحف ووسائل الإعلام الأخرى التي توفر تحديثات عن الأحداث الانتخابية التشريعية. رؤية التطورات التكنولوجية السريعة اليوم بسهولة حتى يحصل المستثمرون على أحدث المعلومات حول الحدث ، ويجعل المستثمرين ينظرون في تحديد قرار الاستثمار في الشركة. نتائج الدراسة المذكورة أعلاه تتماشى مع دراسات سانتوسو وأرتيني، (2015)، Mahaputra وترا وبرباوانجسا (2015) ، وميداواتي وهاريمانوان (2004) التي تكشف أنه لا يوجد فرق في رد فعل سوق رأس المال في إندونيسيا على الانتخابات التشريعية لعام 2014 في بورصة إندونيسيا.

## 6.2. الاختلافات عودة غير طبيعية قبل وبعد الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس

بناءً على نتائج الدراسة المذكورة أعلاه تبين أن عينات 219 شركة مدرجة في قائمة الأوراق المالية الشرعية (DES) في حالة الانتخابات التشريعية لا تحتوي على محتوى المعلومات بحيث لا يحدث رد فعل السوق.

نتائج هذا الحدث الرئاسي ونائب الرئيس ليس له تأثير كبير على اختلاف العوائد الشاذة قبل وبعد وقوع الأحداث على الشركة في قائمة الأوراق المالية الشرعية لأن الجهات الفاعلة في سوق رأس المال تميل إلى إعداد المضاربة التي تعتبر فائدة لهم عند اليوم إجراء الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس مثل تحقيق ربح من خلال شراء وبيع أسهمهم في وقت قصير. قد لا يكون سبب حدوث مثل هذه الاختلافات بسبب تسرب المعلومات السابقة، مما يجعل المستثمرين يستخدمون هذه المعلومات كمقابل في تحديد قرار الاستثمار في الشركة.

تدعم نتائج هذه الدراسة نتائج دراسة أجرتها (Purnama dan khairunnisa (2015)، والتي كشفت عن عدم وجود فرق في رد فعل السوق الرأسمالي في إندونيسيا على انتخابات عام 2014 الرئاسية ونائب نائب الرئيس في بورصة إندونيسيا. كما أكد أوبرادوفيتش وتوميك (2017) عدم وجود اختلاف في العوائد غير الطبيعية بين ما قبل وبعد تأثير الانتخابات الرئاسية في الولايات المتحدة أثناء تدفق عوائد الأسهم - دراسة الأحداث السياسية.

### 6.3. الاختلافات عودة غير طبيعية قبل وبعد إعلان مجلس الوزراء

بناءً على نتائج الدراسة المذكورة أعلاه تشير إلى أن عينات 217 شركة مدرجة في قائمة الشريعة للأوراق المالية (DES) شهدت فرقاً في متوسط العوائد غير العادية التي اكتسبها المستثمر بين قبل وبعد إعلان مجلس الوزراء

يوضح ساري (2015) على النحو المقتبس من الميزانية العمومية (2014) أن الاقتصاديين قدموا بعض الآراء حول الاستجابة السلبية في إعلان مجلس الوزراء العامل جوكو ويدودو على النحو التالي (Sari, 2015):

أ) أبلغ ساتريو أوتومو ، رئيس الأبحاث العالمية في شركة Bloker الإندونيسية، بأن الاستجابة السلبية للسوق إلى تشكيل مجلس الإدارة العامل في جوكو ويدودو لا تتوافق مع توقعات المستثمرين. السبب ، لا يزال المستثمرون يشكون في أعضاء مجلس الوزراء Jokowi ما إذا كانوا يستطيعون العمل بسرعة أم لا.

ب) رئيس *of Ecosoc Rights* ، Sri Palupi ، والأسماء المدرجة في المرشح لمجلس الوزراء الرئاسي الرئيس Jokowi معظم الناس الذين لديهم مشاكل. من بينها من أسماء الوزراء المحتملين الذين نشروا لها تضارب المصالح بين الأعمال والسياسة. ظروف مثل هذه تجعل الناس يبدو حذرين مع جوكووي ، حيث لا يوجد اسم لوزير الوزراء المرشح جوكووي أي تغيير في المستقبل. إن أسماء المرشحين الوزاريين والحكومة العاملة في جوكو ويدودو لديهم مشكلات في أربعة أمور. المشكلة الأولى في النزاهة والأخلاق. الثانية ، مشاكل في القدرات والمهنية. الثالث ، الصراع بين الأعمال والسياسة. الرابعة ، والمشكلة في شك Jokowi في تحقيق كايينة "Trisakti".

ج) رئيس Esekutif إندونيسيا للعدالة العالمية ، ومعدل Riza Damanik ، فإن حكومة Jokowi هي في الواقع مخالفة لمبدأ الحكمة الذي كان يُحشى عند قيادة Jokowi.



اتفق مع نتائج الدراسة من ساري (2015) ، هذه الدراسة تكشف عن وجود اختلاف في رد فعل سوق رأس المال الإندونيسي على الانتخابات التشريعية لعام 2014 في بورصة اندونيسيا.

#### 6.4. الاختلافات عودة غير طبيعية قبل وبعد تعديل وزاري

استناداً إلى نتائج الدراسة المذكورة أعلاه ، تبين أن عينة من 233 شركة مدرجة في قائمة الأوراق المالية الشرعية (DES) كانت تعاني من فروق في متوسط العوائد الشاذة التي اكتسبها المستثمر قبل وبعد إعلان مجلس الوزراء.

وأدى التعديل الوزاري إلى إحداث تأثير كبير على العوائد غير الطبيعية قبل وبعد أن قام الوزراء الذين انتخبهم الرئيس جوكوي بالرضا عن الأمل في المستقبل مما جعل المستثمرين حريصين على اتخاذ قراراتهم. وزراء Jokowi لديهم أيضا مشاكل في أربع طرق. المشكلة الأولى في النزاهة والأخلاق. الثانية ، مشاكل في القدرات والمهنية. الثالث ، الصراع بين الأعمال والسياسة. الرابعة ، والمشكلة في شك جوكوي في تحقيق "Trisakti" (Sari, 2015).

تتوافق نتائج هذه الدراسة مع نتائج أبحاث ساري (2016) التي تكشف عن وجود اختلاف في رد فعل سوق رأس المال الإندونيسي على التعديل الوزاري في بورصة أندونيسيا. هناك أبحاث تشير إلى أن الدول لا تتماشى مع نتائج البحث Muzab (2017) يكشف أنه لا يوجد فرق في رد فعل سوق رأس المال في إندونيسيا على التعديل الوزاري في بورصة أندونيسيا.

#### 7. الاستنتاج

كان الغرض من هذه الدراسة هو دراسة الاختلافات في العوائد غير الطبيعية قبل وبعد الأحداث السياسية مثل الانتخابات التشريعية ، والانتخابات الرئاسية ونائب

الرئيس ، وإعلانات مجلس الوزراء ، والتعديلات الوزارية. بناءً على نتائج المناقشة كما هو موضح في الفصل السابق ، تستخلص هذه الدراسة الاستنتاجات التالية:

1. في حالة إجراء هذه الانتخابات التشريعية ، لا يعطي تأثيراً كبيراً على اختلاف

العائد غير الطبيعي قبل وبعد تسجيل الشركة في DES لأن المستثمرون تمكنوا من

التنبؤ بنتائج أحداث الانتخابات التشريعية السابقة ، مثل البحث عن المعلومات

عبر وسائل الإعلام الاجتماعية ووسائل الإعلام عبر الإنترنت ، والصحف

ووسائل الإعلام الأخرى التي تقدم معلومات حديثة عن الأحداث الانتخابية

التشريعية. إن رؤية تطور تكنولوجيا اليوم سريع للغاية ومن ثم يسهل على

المستثمرين الحصول على أحدث المعلومات حول الحدث. في هذه المعلومات

سوف يؤدي إلى النظر للمستثمرين في تحديد قرار الاستثمار في الشركة.

2. عندما يمكن إجراء الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس أن هذا الحدث لم يكن له

تأثير كبير على عودة غير طبيعية قبل وبعد الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس.

ويرجع ذلك إلى أن الجهات الفاعلة في سوق رأس المال تميل إلى التكهن بما يعتبر

ميزة بالنسبة لها عندما يكون يوم الانتخابات الرئاسية ونائب الرئيس بمثابة ربح

من خلال شراء وبيع أسهمها في وقت قصير.

3. في حالة إعلان مجلس الوزراء ، يمكن الاستنتاج بأن هناك ردة فعل أسهم على

الشركة المسجلة في DES قبل وبعد الإعلان عن حدث إعلان مجلس الوزراء. قد

يكون ذلك لأن اسم مرشح مجلس الوزراء الرئاسي الذي اختاره الرئيس جو كوي

لديه احتمال أن يكون هناك تضارب في المصالح ، مثل الأعمال والسياسة ،

ومشاكل في الاختلاف ، وما إلى ذلك.

4. تستجيب الشركات المدرجة في قائمة الشريعة للأوراق المالية (DES) للمعلومات في حالة إجراء تعديل وزاري كحدث يحتوي على معلومات ذات صلة للمستثمرين. هذا لأن الوزراء لا يعطون الأمل في المستقبل.

## القائمة المراجع

- Abadi, M. K. R. (n.d.). Impact of Behavioral Factors and Ethical Investment on Investors' Financial Decision: Case on The Jakarta Islamic Index. Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=Z9S3JwoAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=Z9S3JwoAAAAJ:UeHWp8X0CEIC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=Z9S3JwoAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=Z9S3JwoAAAAJ:UeHWp8X0CEIC)
- Adiatma, A., H, Abd Razak, D., Maulana, H., & Nur Aji Cokro Darsono, S. (2021). *Establishing community of practice (COP) to reduce SMEs barriers in accessing Islamic financial institutions*. 2(1).
- Ali, Nayan, Sarker, Kadery, & Firmansah. (2021). Management Skill Development of Academic Institutional Heads in Bangladesh: A Conceptual Study on Henri Fayol's Management Principles. *International Journal of Human Resource Studies*, 11(3). Retrieved from [https://www.researchgate.net/profile/Md-Atiqur-Sarker/publication/352476600\\_Management\\_Skill\\_Development\\_of\\_Academic\\_Institutional\\_Heads\\_in\\_Bangladesh\\_A\\_Conceptual\\_Study\\_on\\_Henri\\_Fayol's\\_Management\\_Principles/links/60cad0ea299bf1cd71d53f32/Management-Skill-Development-of-Academic-Institutional-Heads-in-Bangladesh-A-Conceptual-Study-on-Henri-Fayols-Management-Principles.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Md-Atiqur-Sarker/publication/352476600_Management_Skill_Development_of_Academic_Institutional_Heads_in_Bangladesh_A_Conceptual_Study_on_Henri_Fayol's_Management_Principles/links/60cad0ea299bf1cd71d53f32/Management-Skill-Development-of-Academic-Institutional-Heads-in-Bangladesh-A-Conceptual-Study-on-Henri-Fayols-Management-Principles.pdf)
- Alkaff, Maria Qifthiyah. 2010. *Pengaruh Pemilihan Presiden RI tahun 2009 Terhadap harga saham dan volume perdagangan saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
- Anggara, F.S.A, & Faradisi, R. (2020). *Business Model in Islamic Microfinance: Case Study of Baitul Maal Wat Tamwil (BMT) La Tansa Gontor*. Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:eQOLeE2rZwMC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:eQOLeE2rZwMC)
- Anggara, F.S.A. (2019). Business Model in Islamic Microfinance: Case Study of Baitul Maal Wat Tamwil (BMT) La Tansa Gontor. *Business Model in Islamic Microfinance: Case Study of Baitul Maal Wat Tamwil (BMT) La Tansa Gontor*. Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:YOWf2qJgpHMC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:YOWf2qJgpHMC)
- Anggara, F.S.A. (2021). Analisis gaya kepemimpinan spiritual dalam memimpin kemandirian unit usaha Pondok Pesantren Nurul Haramain Nadhatul Watan. *Analisis Gaya Kepemimpinan Spiritual Dalam Memimpin Kemandirian Unit Usaha Pondok Pesantren Nurul Haramain Nadhatul Watan*, 6(1). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:LkGwnXOMwfcC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:LkGwnXOMwfcC)
- Anggara, F.S.A. (2021). Business Model Analysis of Halal Transportation Provider Company. *Business Model Analysis of Halal Transportation Provider Company*, 5(1). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:YsMSGLbcyi4C](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:YsMSGLbcyi4C)
- Anggara, F.S.A. (2021). *How to Create Islamic Branding on La Tansa Gontor Department Store*, 17(1). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:ULOm3\\_A8WrAC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:ULOm3_A8WrAC)
- Anggara, F.S.A., & Alamsyah, N. (2021). The Analysis of Islamic Branding Towards Customer Loyalty Impacts at Ismart Retail Ponorogo. *Jurnal Nusantara Aplikasi Manajemen Bisnis*, 6(2). Retrieved from

- [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:5nxA0vEk-isC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:5nxA0vEk-isC)
- Anggara, F.S.A., & Auliya, A. (2021). How spiritual leadership and organizational culture influence employee performance? *Jurnal Manajemen Maranatha*, 20(2). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:FxGoFyzp5QC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:FxGoFyzp5QC)
- Anggara, F.S.A., & Faradisi, R. (2021). The Implementation of Corporate Governance Fundamental Pillars Based on Islamic Perspective at Ma'had A-Muqoddasah Litahfidhil Qur'an. *Management and Accounting Expose*, 4(2). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:8k81kl-MbHgC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:8k81kl-MbHgC)
- Ari Anggara, F.S.A, & Faradisi, R. (2020). Analysis of Islamic business ethics and its impact during the Covid19 pandemic. *Al Tijarah*, 6(3). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:W7OEmFM1HYC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:W7OEmFM1HYC)
- Artini, Heri Santoso, Luh Gede Sri. 2015. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilu Legislatif 2014 Pada Indeks LQ45 Di BEI*. E-Jurnal Manajemen Unud. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia
- Astuti, R. Y., & Kurniawan, D. A. (2019). Analisis ekonomi Islam meninjau praktek transparansi top up (penambahan pinjaman) perbankan. *Proceeding of Conference on Islamic Management, Accounting, and Economics*, 212–220. Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&cstart=20&pagesize=80&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=0UP1gloAAAAJ:0EnyYjriUFMC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&cstart=20&pagesize=80&sortby=pubdate&citation_for_view=0UP1gloAAAAJ:0EnyYjriUFMC)
- Astuti, R. Y., & Kurniawan, D. A. (2019). Islamic Economic Analysis Reviews: the Transparency of Top-up Banking. *Al Tijarah*, 5(1), 57–62. <https://doi.org/10.21111/tijarah.v5i1.3648>
- Baznaz, P., & Anggara, F.S.A. (2021). *Dampak Regulasi Zakat Daerah Terhadap Penguatan Baznas Sebagai Lpns: Studi Kasus Baznas Provinsi Nusa Tenggara Barat, Baznas Kabupaten Sukabumi, Baznas Kabupaten Cianjur, Baznas Kabupaten Musi Banyuasin Dan Baznas Kota Padang Panjang*, 1. Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=XZSUA-AAAAAJ:4TOpqqG69KYC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=XZSUA-AAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=XZSUA-AAAAAJ:4TOpqqG69KYC)
- Djayusman, R., Anggara, F., Ihsan, N. H., & Kurniawan, D. A. (2019). Muslim Micro Entrepreneurs' Competency to Face Challenges in The Industrial Era 4.0. *ICBLP 2019: Proceedings of the 1st International Conference on Business, Law And Pedagogy, ICBLP 2019*, 102. Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=0UP1gloAAAAJ:Qo2XoVZTnwC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=0UP1gloAAAAJ:Qo2XoVZTnwC)
- Fasa, M. I., Aviva, I. Y., Firmansah, Y., & Suharto, S. (2019). CONTROVERSY ON RIBA PROHIBITION: MAQASHID SHARIAH PERSPECTIVE. *International Journal of Islamic Economics*, 1(2). <https://doi.org/10.32332/ijie.v1i02.1804>
- Firmansah, Y., Rusli, L., & Maulana, H. (2019). PROFILING THE COMPETENCY OF NAZHIR WAQF: A CONCEPTUAL PAPER. 7th Asean Universities International Conference on Islamic Finance (AICIF). [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=BdmYXpYAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=BdmYXpYAAAAJ:Y0pCki6q\\_DkC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=BdmYXpYAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=BdmYXpYAAAAJ:Y0pCki6q_DkC)
- Firmansah, Y., Rusli, L., & Pamujo, B. B. (2022). Enhancing Islamic Job Satisfaction in the Midst of Pandemic Era: The Role of Leadership. *Inovator*, 11(1). <https://doi.org/10.32832/inovator.v11i1.6853>

- Hakim, Y., Kurniawan, D., Wijayanti, T., & Darma, D. (2021). Evaluation on Social Media Marketing from Customers. *Webology*, 18(2). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=0UP1gloAAAAJ:r0BpntZqIG4C](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=0UP1gloAAAAJ:r0BpntZqIG4C)
- Halim. 2015. *Analisis Investasi Di Aset Keuangan*. Edisi Pertama. ISBN. Jakarta
- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. BPFE. Yogyakarta.
- Jugiyanto. 2015. *Studi Peristiwa*. Edisi pertama. BPEF. Yogyakarta.
- Khairunnisa, Yoga Satya Purnama. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Hasil Pemilihan Umum Presiden 2009 Dan 2014 Pada Bursa Efek Indonesia*. Prodi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Telkom
- Khoirudin, I. A., & Kurniawan, D. A. (2019). ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MAHASISWA REGULER MEMILIH STUDI DI UNIVERSITAS DARUSSALAM GONTOR. *Widya Warta*, 2(2). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&cstart=20&pagesize=80&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=0UP1gloAAAAJ:R3hNpaxXUhUC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&cstart=20&pagesize=80&sortby=pubdate&citation_for_view=0UP1gloAAAAJ:R3hNpaxXUhUC)
- Kurniawan, D., & Pratama, M. (2021). Analisis Implementasi Bauran Pemasaran dalam Perspektif Islam di Perusahaan Bintang Swalayan Ponorogo. *ASSET: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 4(1). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=0UP1gloAAAAJ:-f6ydRqryjwC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=0UP1gloAAAAJ:-f6ydRqryjwC)
- Kurniawan, & Abidin. (2020). The Analysis of Tourism Development Strategy at Kampoeng Durian in the Region of Ngrogung Ngebel Ponorogo Through Nine Approach Components of Business Model Canvas. *KnE Social Sciences. KnowledgeE*. <https://doi.org/10.18502/kss.v4i3.6385>
- Kurniawan, & Khoirudin. (2020). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Mahasiswa Reguler memilih Studi di Universitas Darussalam Gontor. *Widya Warta*, 2(Education). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=en&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=0UP1gloAAAAJ:ZeXyd9-uunAC](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=en&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=0UP1gloAAAAJ:ZeXyd9-uunAC)
- Kurniawan, Cahyo, Maluan, Yaya, & Winarsih. (n.d.). *PROFILE OF MSMEs IN EAST JAVA: CHALLENGES AND PROSPECTS in Cross Border SMEs: Malaysia and Indonesia*. Retrieved from <http://repo.unida.gontor.ac.id/998/1/BUKU%20CROSS%20BORDER.pdf>
- Kurniawan, D. A. (2019). Identifikasi Karakteristik Sektor Informal di Provinsi Jawa Timur. *CAPITAL: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 2(2), 141–157. Retrieved from <http://repo.unida.gontor.ac.id/241/>
- Kurniawan, D. A., & Abidin, M. Z. (2019). Strategi Pengembangan Wisata Kampoeng Durian Desa Ngrogung Kecamatan Ngebel Ponorogo melalui Analisis Matrik IFAS Dan EFAS. *UNIDA Gontor Repository*, 5(2), 93–103. Retrieved from <http://repo.unida.gontor.ac.id/233/>
- Kurniawan, D. A., & Fajri, F. S. (2019). Analisis Implementasi Islamic Store Attributes dan Bauran Pemasaran dalam Perspektif Islam (Survey pada La-Tansa Gontor Departement Store Ponorogo). *JMK (Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan)*, 4(2), 85–110. Retrieved from <http://repo.unida.gontor.ac.id/236/>
- Kurniawan, D. A., & Maemunah, H. (2019). Peningkatan Pendapatan dan Daya Saing Produk Pada Usaha Mikro Melalui Strategi Packing, Branding, dan Online Marketing (Peyek Mbak Anna Ponorogo Jawa Timur). *KHADIMUL UMMAH Journal of Social Dedication*, 1(1). Retrieved from <http://repo.unida.gontor.ac.id/243/>

- Kurniawan, D. A., Ari A, F. S., Rusli, L., Astuti, R. Y., & Kusumanisita, A. I. (2020). Pelatihan Analisis SWOT Dan BMC Pada Asosiasi UMKM Ponorogo. *CENDEKIA: Jurnal Pengabdian Masyarakat*, 2(1). <https://doi.org/10.32503/cendekia.v2i1.1001>
- Kurniawan, D. A., Maemunah, H., & Muhammad, M. (2020). Pemberdayaan Masyarakat Tunagrahita Melalui Kewirausahaan Sederhana di Kampung Idiot Desa Karangpatihan Balong Kabupaten Ponorogo Jawa Timur. *SNPKM*. Retrieved from <http://journal.unilak.ac.id/index.php/SNPKM/article/view/5257>
- M., Kamaluddin, I., Wulandari, Y. Y., Arief, S., & Zarkasyi, M. R. (2021). Indonesian Journal of Islamic Literature and Muslim Society. *THE EFFECT OF WASTE MANAGEMENT ON THE ISLAMIC WORK ETHIC OF MADIUN COMMUNITY*. *Indonesian Journal of Islamic Literature and Muslim Society*, 6(1). <https://doi.org/10.22515/islimus.v6i1.4141>
- Masrizal, Miftahurrahman, Herianingrum, & Firmansah. (2020). The Effect Of Country Risk And Macroeconomic On Jakarta Islamic Index Repository - UNAIR REPOSITORY. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 6(1). Retrieved from <https://repository.unair.ac.id/118999/>
- Maulana, Firmansah, & Arkyanto. (2021). INTERNATIONAL ISLAMIC ECONOMIC SYSTEM CONFERENCE (I-ECONS 2021). *The International Islamic Economic System Conference – the 9th I-ECONS 2021*. Retrieved from <https://oarep.usim.edu.my/jspui/bitstream/123456789/13611/1/Identifying%20Risks%20in%20Indonesian%20Zakat%20Institutions%20Using%20Enterprise%20Risk%20Management%20%28ERM%29.pdf>
- Maulana, H. (2019). *FAKTOR PENGHAMBAT AKSES JASA KEUANGAN DI WILAYAH MADIUN RAYA: STUDI EMPIRIS - UNIDA* Gontor Repository. <http://repo.unida.gontor.ac.id/1300/>
- Maulana, H. (2019). *MAQASHID SHARI'AH ON ISLAMIC MICROFINANCE AND THE ISSUES AND CHALLENGES IN PROMOTING ISLAMIC MICROFINANCE IN INDONESIA: A SCHOLAR'S PERSPECTIVE*. <http://repo.unida.gontor.ac.id/1301/>
- Maulana, H., & Zuhri, M. (2020). Analisis Implementasi Good Amil Governance berdasarkan Zakat Core Principle di Lembaga Amil Zakat. *AlTijarah*, 6 (2), from <http://dx.doi.org/10.21111/tijarah.v6i2.5500>
- Maulana, H., Setiyono, A., Rusli, L., & Astuti, R. (2021). Sikap Pelaku Pariwisata terhadap Potensi Wisata Syariah di Obyek Wisata Telaga Ngebel Ponorogo - UNIDA Gontor Repository. *UNIDA Gontor Repository*, 18(1). <http://repo.unida.gontor.ac.id/1298/>
- Maulana, M., Lahuri, S., Harahap, S. A. R., & Al-Falah. (2021). *Maqāṣid Al-Sharī'Ah views on Islamic banking according to Imam Ghazali and Ibn Ashur*. 1(1).
- Meidawati Neni, Harimawan Mahendra, 2004. *Pengaruh pemilihan umum legislatif Indonesia tahun 2004 terhadap return saham dan volume perdagangan saham LQ45 di PT bursa efek Jakarta (BEJ)*. Jurnal. Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Manajemen Universitas Islam.
- Nurhaeni, Nunung, 2009. *Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap Abnormal Return Dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham Di BEI (Uji Kasus Pada Saham Yang Terdaftar Dalam Perusahaan LQ45)*. Tesis. Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Oktavia, Adelia Dwi. 2015. *Reaksi Pasar modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri: Pemilu Presiden 09 Juli 2014*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

- Prabandari, Merida. 2015. *Dampak Pengumuman Kemenangan Jokowi Pada Umum Presiden 2014 Terhadap Abnormal Return Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Manajemen Universitas Negeri Yogyakarta.
- Purbawangsa, I Made Dwi Mahaputra, Ida Bagus Anom. 2015. *Pengaruh Peristiwa Pemilu Legislatif 2014 Terhadap Perolehan Abnormal Return Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Manajemen Unud. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia
- Raharja, Bayu Shidhu. 2015. *Ekpektasi Pasar Atas Kebijakan Reshuffle Kabinet Kerja: Uji Kekuatan (Robustness) Metode Event Study*. Jurnal Vol. 22, No. 1. ISSN: 1412-312652. Universitas Muhammadiyah Magelang.
- Rahman Abadi, M. K., & Fahrie, M. (2021). Analysis of The Difference of Abnormal Return And Trading Volume Activity on The Announcement of The Merger. *JEM Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 7(2), 1–11. Retrieved from <http://journal.stiepertiba.ac.id/index.php/jem/article/view/120>
- Rohwaningtas, Riza. 2015. *Pengaruh Peristiwa Pemilihan Umum Presiden Dan Wakil Presiden Di Indonesia terhadap Abnormal Return Di Bursa Efek Indonesia*. Artikel Ilmiah. Sekolah tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
- Sari, Dewa Gede Oka Sudewa P, Maria M. Ratna. 2015. *Reaksi Pasar Atas Peristiwa Pilpres 2014*. Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.
- Sari, Putri Novita. 2015. *Pengaruh Pengumuman Kabinet Kerja Joko Widodo Terhadap Perubahan Reaksi Pasar Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. Naskah Publikasi. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sari, Yusnia Febrina. 2016. *Pengaruh Perombakan (Reshuffle) Kabinet Kerja Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Event Study Pada Saham Lq45 Yang Teradaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Lampung Bandar Lampung 2016
- Septiani, Pipit Dwi. 2014. *Pertumbuhan Ekonomi Dan Kestabilan Politik Di Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Setyanta, B., & Kurniawan, D. A. (2019). DOES RELIGIOSITY MODERATE THE INFLUENCE OF TRUST ON THE INTENTION TO USE SHARIA BANKING PRODUCTS. *UNIDA Gontor Repository*, 1(1), 1–131. Retrieved from <http://repo.unida.gontor.ac.id/999/>
- Sihotang, Eva Maria, Peggy Adeline Mekele. 2015. *Reaksi Pasar Modal Terhadap Pemilihan Umum Presiden Tanggal 09 Juli 2014 Di Indonesia*. Jurnal ISSN 2303-1174. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sam Ratulangi Manado.
- Sugiono. 2015. *Metode Penelitian Manajemen*. Edisi Keempat. ISBN. Bandung



Umaeroh, Dewi. 2014. *Pengaruh peristiwa Pemilu Presiden 09 Juli 2014 Terhadap Abnormal Return dan volume perdagangan saham*. Skripsi. Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah Dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

Zarkasyi, M., Kurniawan, D., & Darma, D. (2021). The prospect of “Halal tourism” destination: an strategy for Ponorogo Regency, East Java (Indonesia). *ASEAN Journal on Hospitality and Tourism*, 19(2). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=0UP1gloAAAAJ:j3f4tGmQtD8C](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=0UP1gloAAAAJ:j3f4tGmQtD8C)

Zarkasyi, M., Kurniawan, D., & Darma, D. (2021). Urgency of “halal tourism”: Religiosity, awareness, and interest from stakeholders. *Journal of Environmental Management and Tourism*, 12(4). Retrieved from [https://scholar.google.com/citations?view\\_op=view\\_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation\\_for\\_view=0UP1gloAAAAJ:hFOr9nPyWt4C](https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=0UP1gloAAAAJ&sortby=pubdate&citation_for_view=0UP1gloAAAAJ:hFOr9nPyWt4C)

ZARKASYI, M.R, KURNIAWAN, D.A, & DARMA, D. (2021). Urgency of “Halal Tourism”: Religiosity, Awareness, and Interest from Stakeholders - UNIDA Gontor Repository. *Urgency of “Halal Tourism”: Religiosity, Awareness, and Interest From Stakeholders - UNIDA Gontor Repository*, 12(4 (52)), 968–976. Retrieved from <http://repo.unida.gontor.ac.id/1101/>

Zarkasyi.M.R (2021). *Entrepreneurship-Intrapreneurship: Untuk Kemandirian Dan Kelestarian Bisnis*. Google Books. UNIDA Gontor Press. Retrieved from [https://books.google.com/books/about/Entrepreneurship\\_Intrapreneurship.html?id=cJE7EAAAQBAI](https://books.google.com/books/about/Entrepreneurship_Intrapreneurship.html?id=cJE7EAAAQBAI)

محمود محمد سمير . 2011 . تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره علي كفاءة بورصة فلسطين للأوراق المالية . مقال .  
الجامعة الاسلامية غزة .

<http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx>

<http://www.ojk.go.id/id/Default.aspx>

<http://www.idx.co.id/>