

Analisis Bibliometrik Penelitian *Abnormal Return* dan *Event Study* pada Pasar Saham Syariah

Fetty Nur Rahmayanti¹, Nurul Huda²

Universitas Paramadina, Indonesia¹, Universitas Yarsi, Indonesia²

fettynurrahma@gmail.com¹

ABSTRACT.

This study aims to map and evaluate the development of research on abnormal return and event study in the Islamic stock market using a bibliometric approach. Bibliographic data were collected from Google Scholar through Publish or Perish (PoP) software version 8.17.4863.9118, covering publications from 2020 to 2025, resulting in 350 relevant journal articles. The data were analyzed using VOSviewer version 1.6.20 to identify publication trends, author collaboration networks, and keyword co-occurrence patterns. The results reveal a significant increase in research output, particularly in the post-pandemic period, indicating growing academic interest in Islamic capital markets. The dominant research themes focus on market reaction, Islamic stock indices, and event study methodologies, while author collaboration remains relatively limited and regionally clustered. Furthermore, keyword analysis highlights emerging research directions, including the integration of environmental, social, and governance (ESG) aspects, as well as risk and volatility analysis in the context of Shariah-compliant stocks. This study contributes to the literature by providing a comprehensive overview of the intellectual structure and evolution of abnormal return and event study research in Islamic stock markets. The findings are expected to serve as a reference for future academic research and to support policymakers and practitioners in developing evidence-based strategies for the Islamic capital market.

Keywords: *abnormal return; event study; Islamic stock market; bibliometric analysis; VOSviewer*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memetakan dan mengevaluasi perkembangan penelitian mengenai abnormal return dan studi peristiwa (*event study*) pada pasar saham syariah menggunakan pendekatan bibliometrik. Data bibliografis diperoleh dari *Google Scholar* melalui perangkat lunak *Publish or Perish* (PoP) versi 8.17.4863.9118 dengan periode publikasi tahun 2020–2025, sehingga diperoleh 350 artikel jurnal yang relevan. Analisis data dilakukan menggunakan *VOSviewer* versi 1.6.20 untuk mengidentifikasi tren publikasi, jaringan kolaborasi penulis, serta pola ko-okurensi kata kunci. Hasil penelitian menunjukkan adanya peningkatan signifikan jumlah publikasi, terutama pada periode pasca pandemi, yang mencerminkan meningkatnya perhatian akademisi terhadap dinamika pasar modal syariah. Tema penelitian yang dominan berfokus pada reaksi pasar, indeks saham syariah, dan metodologi *event study*, sementara jaringan kolaborasi penulis masih relatif terbatas dan terkuster secara regional. Selain itu, analisis kata kunci mengindikasikan arah riset yang semakin berkembang, khususnya pada integrasi aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG), serta analisis risiko dan volatilitas pada saham syariah. Penelitian ini memberikan kontribusi dengan menyajikan gambaran komprehensif mengenai struktur intelektual dan

arah perkembangan riset abnormal return dan event study pada pasar saham syariah, serta menjadi rujukan bagi akademisi, praktisi, dan pengambil kebijakan.

Kata kunci: abnormal return; event study; pasar saham syariah; analisis bibliometrik; VOSviewer

PENDAHULUAN

Pasar modal syariah mengalami perkembangan yang signifikan dalam beberapa tahun terakhir. Hal ini menarik perhatian yang semakin besar dari kalangan akademisi maupun praktisi. Perkembangan ini didorong oleh meningkatnya permintaan terhadap instrumen keuangan yang sesuai dengan prinsip syariah serta pandangan bahwa pasar keuangan syariah memiliki karakteristik yang relatif lebih stabil dalam menghadapi ketidakpastian ekonomi. Sejumlah penelitian menunjukkan bahwa Indeks Saham Syariah cenderung memiliki ketahanan yang lebih baik dibandingkan Indeks Saham Konvensional, khususnya pada periode krisis keuangan dan volatilitas pasar yang tinggi (Abadi & Silva, 2022; Al-Yahyaee et al., 2020)

Pada konteks Pasar Saham Syariah, analisis *abnormal return* memiliki karakteristik tersendiri. Saham syariah diseleksi berdasarkan prinsip kepatuhan syariah yang membatasi jenis kegiatan usaha dan struktur keuangan emiten. Pembatasan ini berpotensi mempengaruhi perilaku investor serta mekanisme pasar terhadap suatu peristiwa. Seiring dengan berkembangnya Pasar Modal Syariah secara global, penelitian mengenai *abnormal return* pada saham syariah terus mengalami peningkatan. Hal ini mencakup berbagai peristiwa seperti penawaran umum perdana (IPO), pengumuman dividen, kebijakan pemerintah, hingga krisis keuangan dan pandemi.

Meskipun demikian, sebagian besar penelitian terdahulu masih bersifat empiris parsial dan terfokus kepada peristiwa, negara atau indeks tertentu. Kajian yang secara sistematis memetakan perkembangan literatur, pola kolaborasi penulis, serta arah riset di masa depan mengenai *abnormal return* dan *event study* pada Pasar Saham Syariah masih relatif terbatas. Padahal, pemetaan tersebut penting untuk memberikan gambaran menyeluruh mengenai struktur pengetahuan, topik dominan, serta celah penelitian yang masih terbuka.

Meskipun jumlah penelitian empiris terus bertambah, literatur mengenai Pasar Modal Syariah masih bersifat terfragmentasi dan tersebar di berbagai jurnal dengan tema penelitian yang beragam. Sebagian besar penelitian terdahulu menitikberatkan pada konteks empiris tertentu atau reaksi pasar jangka pendek, sehingga belum memberikan gambaran komprehensif mengenai struktur dan perkembangan penelitian di bidang ini (Agbodjo et al., 2021; Abassi et al., 2023). Oleh karena itu, pemetaan literatur secara sistematis diperlukan untuk mengidentifikasi tema dominan, kontribusi penulis dan jurnal utama, serta arah penelitian yang berpotensi dikembangkan di masa mendatang.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini bertujuan untuk melakukan analisis bibliometrik terhadap penelitian *abnormal return* dan studi peristiwa pada Pasar Saham Syariah selama periode 2020-2025. Secara khusus,

penelitian ini memetakan tren publikasi tahunan, penulis dan jaringan kolaborasi yang paling produktif, serta pola ko-okurensi kata kunci yang mencerminkan fokus dan arah penelitian. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar bagi pengembangan riset selanjutnya serta memberikan implikasi praktis bagi pengambil kebijakan di bidang Pasar Modal Syariah.

TINJAUAN LITERATUR

***Abnormal return* dan Studi Peristiwa pada Pasar Saham Syariah**

Abnormal return didefinisikan sebagai selisih antara return aktual suatu saham dan return yang diharapkan pada periode tertentu. Pada kerangka studi peristiwa (*event study*), *abnormal return* digunakan untuk mengukur reaksi pasar terhadap informasi atau peristiwa yang dianggap memiliki kandungan informasi bagi investor. Apabila pasar bereaksi secara signifikan terhadap suatu peristiwa, maka akan tercermin dalam nilai *abnormal return* di sekitar tanggal peristiwa tersebut.

Pada Pasar Saham Syariah, pengukuran *abnormal return* memiliki dimensi tambahan terkait prinsip kepatuhan syariah. Saham yang tergolong sebagai saham syariah harus memenuhi kriteria tertentu, seperti pembatasan pada jenis kegiatan usaha dan rasio keuangan. Karakteristik ini berpotensi mempengaruhi struktur risiko, perilaku investor, serta mekanisme pembentukan harga saham. Oleh karena itu, studi peristiwa pada pasar saham syariah menjadi penting untuk memahami apakah dan bagaimana Pasar Syariah merespons berbagai peristiwa ekonomi dan non-ekonomi.

Penelitian terdahulu menunjukkan bahwa *abnormal return* pada Saham Syariah telah banyak dikaji dalam berbagai konteks peristiwa, antara lain penawaran umum perdana (IPO), pengumuman dividen, perubahan kebijakan pemerintah, serta krisis keuangan global dan pandemi. Namun, hasil penelitian tersebut menunjukkan temuan yang beragam, baik dari sisi signifikansi maupun arah reaksi pasar. Keberagaman temuan ini mengindikasikan bahwa literatur mengenai *abnormal return* pada Pasar Saham Syariah masih bersifat terfragmentasi.

Analisis Bibliometrik dalam Penelitian Keuangan Syariah

Penelitian ini menggunakan desain penelitian bibliometrik untuk menganalisis perkembangan dan struktur literatur Pasar Modal Syariah. Analisis bibliometrik merupakan pendekatan kuantitatif yang digunakan untuk mengevaluasi publikasi ilmiah dalam jumlah besar serta mengidentifikasi tren penelitian, kontribusi penulis dan hubungan tematik dalam suatu bidang kajian tertentu (Agbodjo et al., 2021). Melalui analisis bibliometrik, peneliti dapat mengidentifikasi tren publikasi, penulis dan institusi paling produktif, serta hubungan tematik melalui analisis ko-okurensi kata kunci.

Pada konteks keuangan dan Pasar Modal Syariah, analisis bibliometrik mulai banyak digunakan untuk memetakan perkembangan topik-topik utama, seperti keuangan Islam, Perbankan Syariah, dan Investasi Syariah. Namun demikian, kajian

bibliometrik yang secara khusus memfokuskan pada *abnormal return* dan studi peristiwa pada Pasar Saham Syariah masih relatif terbatas. Padahal, pendekatan ini penting untuk memberikan gambaran komprehensif mengenai arah perkembangan riset, pola kolaborasi akademik, serta potensi topik penelitian di masa depan.

Kerangka Konsep Penelitian

Berdasarkan kajian literatur tersebut, penelitian ini menggunakan kerangka konseptual yang memetakan hubungan antara publikasi ilmiah mengenai *abnormal return* dan studi peristiwa pada Pasar Saham Syariah dengan beberapa dimensi utama, yaitu tren publikasi tahunan, jaringan kolaborasi penulis, serta pola ko-okurensi kata kunci penelitian. Melalui pendekatan bibliometrik, penelitian ini berupaya mengidentifikasi topik-topik dominan, struktur kolaborasi akademik, dan arah riset masa depan yang relevan dengan perkembangan Pasar Modal Syariah.

METODE PENELITIAN

Desain dan Pendekatan Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis bibliometrik. Analisis bibliometrik dipilih untuk memetakan perkembangan literatur ilmiah secara sistematis dan objektif berdasarkan metadata publikasi. Pendekatan ini memungkinkan identifikasi tren penelitian, jaringan kolaborasi penulis serta pola tematik dalam penelitian *abnormal return* dan studi peristiwa pada Pasar Saham Syariah.

Sumber dan Pengumpulan Data

Data penelitian diperoleh dari *Google Scholar* melalui aplikasi *Publish or Perish* (PoP) versi 8.17.4863.9118. *Google Scholar* dipilih karena memiliki cakupan yang luas terhadap jurnal nasional dan internasional, sehingga dinilai relevan untuk menghimpun publikasi terkait Pasar Modal Syariah yang tersebar di berbagai outlet ilmiah (Abassi et al., 2023). Sebanyak 350 artikel jurnal yang dipublikasikan pada periode 2020-2025 berhasil dikumpulkan dengan menggunakan kata kunci yang berkaitan dengan Pasar Modal Syariah dan Saham Syariah.

Data yang terkumpul kemudian dianalisis menggunakan perangkat lunak *VOSviewer*. Analisis dilakukan untuk memetakan tren publikasi, jaringan penulis, serta pola kemunculan kata kunci. Analisis kata kunci digunakan untuk mengidentifikasi tema penelitian yang dominan dan keterkaitan antar topik dalam kajian Pasar Modal Syariah. Pendekatan ini memungkinkan pemetaan struktur intelektual penelitian secara sistematis serta mengungkap topik-topik penelitian yang sedang berkembang.

Teknik Analisis Data

Metadata yang diperoleh dari *Publish or Perish* diekspor dalam format RIS (*Research Information Systems*) dan dianalisis lebih lanjut menggunakan perangkat

lunak VOSviewer versi 1.6.20. Analisis informasi dilakukan dalam beberapa tahapan, yaitu analisis tren publikasi tahunan, analisis jaringan kolaborasi penulis (*co-authorship*), serta analisis ko-okurensi kata kunci.

Pada analisis jaringan kolaborasi penulis, digunakan tipe analisis *co-authorship* dengan unit analisis penulis (*authors*) dan metode perhitungan *full counting*. Batas minimum jumlah dokumen yang ditetapkan untuk setiap penulis adalah tiga dokumen. Sementara itu, analisis ko-okurensi kata kunci dilakukan berdasarkan judul dan abstrak artikel dengan metode *full counting*, serta penentuan ambang batas (*threshold*) tertentu untuk mengidentifikasi istilah yang paling relevan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

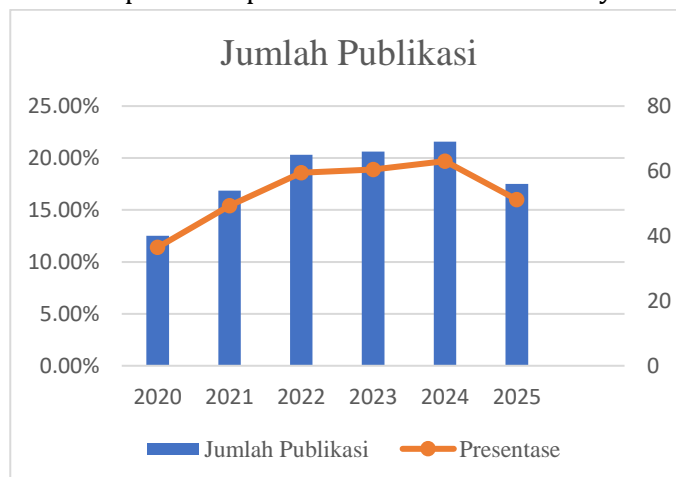
Tren Publikasi Tahunan

Tabel 1 Data dengan kata kunci “*abnormal return*” AND “*event study*” and “*islamic stock market*” AND “*sharia – compliant stock*”

Sumber : *Publish or Perish* (2025)

Tahun	Jumlah Publikasi	Presentase
2020	40	11,4%
2021	54	15,4%
2022	65	18,6%
2023	66	18,9%
2024	69	19,7%
2025	56	16,0%
Total	350	100%

Berdasarkan basis data dari software *Publish or Perish* (PoP) ditemukan 40 jumlah publikasi pada tahun 2020 atau sebanyak 11,4%, 54 publikasi pada tahun 2021 atau sebanyak 15,4%, 65 publikasi pada tahun 2022 atau sebanyak 18,6%, 66 publikasi pada tahun 2023 atau sebanyak 18,9%, 69 publikasi pada tahun 2024 atau sebanyak 19,7% dan 56 publikasi pada tahun 2025 atau sebanyak 16,0%.



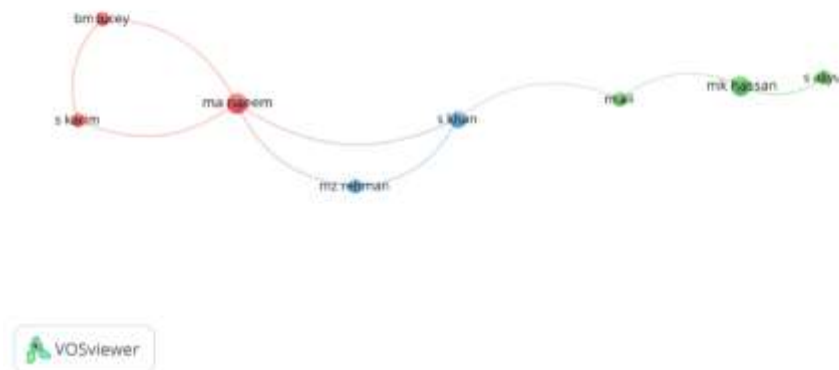
Gambar 1 Bagan Jumlah Publikasi dengan kata kunci “*abnormal return*” AND “*event study*” and “*islamic stock market*” AND “*sharia – compliant stock*”

Sumber : Data diolah (2025)

Hasil analisis menunjukkan bahwa jumlah publikasi penelitian mengenai *abnormal return* dan studi peristiwa (*event study*) pada Pasar Saham Syariah mengalami peningkatan selama periode 2020-2025. Peningkatan jumlah publikasi terlihat cukup signifikan setelah tahun 2021, yang mengindikasikan meningkatnya perhatian akademisi terhadap dinamika Pasar Saham Syariah, khususnya dalam merespons berbagai peristiwa ekonomi dan non-ekonomi pasca pandemi.

Pola ini menunjukkan bahwa Pasar Saham Syariah semakin dipandang sebagai objek penelitian yang relevan dalam konteks keuangan modern. Selain itu, meningkatnya jumlah publikasi juga mencerminkan kebutuhan akan pemahaman yang lebih mendalam mengenai mekanisme reaksi Pasar Syariah terhadap berbagai peristiwa yang memiliki kandungan informasi.

Penulis dan Jaringan Kolaborasi



Gambar 2 Jaringan Kolaborasi

Sumber : VOSviewer (2025)

Analisis jaringan kolaborasi penulis menunjukkan bahwa terdapat beberapa penulis yang relatif produktif dalam penelitian *abnormal return* dan studi peristiwa (*event study*) pada Pasar Saham Syariah. Visualisasi jaringan kolaborasi memperlihatkan adanya beberapa kluster penulis yang terbentuk berdasarkan intensitas kolaborasi.

Meskipun demikian, jaringan kolaborasi yang terbentuk masih cenderung terbatas dan terfragmentasi. Hal ini mengindikasikan bahwa kolaborasi lintas institusi dan lintas negara dalam penelitian Pasar Saham Syariah masih memiliki ruang untuk dikembangkan. Peningkatan kolaborasi ini diharapkan dapat

memperkaya perspektif penelitian serta meningkatkan kualitas dan dampak publikasi ilmiah di bidang ini.

Pemetaan kunci penelitian

Pencarian kata kunci dari judul dan abstrak dengan *VOSviewer*. Menggunakan metode *full counting* didapatkan hasil 1967 istilah, 50 memenuhi *threshold*. Skor relevansi akan dihitung setiap 50 istilah. Berdasarkan skor ini, istilah yang paling relevan akan dipilih. Kemudian dari hasil tersebut akan diseleksi menjadi 30 istilah.

Tabel 2 Pemetaan Kata Kunci Penelitian

Sumber : VOSviewer (2025)

No	Istilah	Occurrence	Relevansi
1	car	18	1.5167
2	case	18	0.3707
3	company	47	0.8768
4	comparison	14	0.9168
5	cumulative abnormal return	24	1.2517
6	day	16	1.1863
7	event study	75	0.7027
8	event study approach	13	0.7149
9	event study method	11	1.0272
10	firm	29	0.4526
11	indonesia stock exchange	13	1.404
12	investor	52	0.8048
13	islamic	37	1.2119
14	islamic bank	13	2.3842
15	islamic finance	13	1.6497
16	islamic index	17	0.6858
17	islamic stock	23	1.619
18	islamic stock market	20	0.7605
19	jakarta islamic index	14	1.5434
20	market	206	0.889
21	market reaction	24	1.1065
22	risk	33	0.922
23	role	14	0.5209
24	share	17	1.3787
25	shariah compliance	48	0.5546
26	shariah compliant	20	0.8099
27	shariah compliant stock	15	0.5465

dalam beradaptasi terhadap perubahan kondisi ekonomi dan krisis (Ahmid & Ağirman, 2023; Syamni et al., 2025)

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk memetakan perkembangan literatur mengenai abnormal return dan studi peristiwa (*event study*) pada pasar saham syariah selama periode 2020–2025 melalui pendekatan bibliometrik. Berdasarkan analisis terhadap 350 artikel yang dihimpun dari Google Scholar menggunakan *Publish or Perish* dan dianalisis dengan *VOSviewer*, penelitian ini menemukan bahwa jumlah publikasi menunjukkan tren peningkatan yang signifikan, terutama pada periode pasca pandemi. Hal ini mencerminkan meningkatnya perhatian akademisi terhadap dinamika pasar modal syariah dalam merespons berbagai peristiwa ekonomi dan non-ekonomi.

Hasil pemetaan menunjukkan bahwa tema penelitian yang dominan masih berfokus pada reaksi pasar, indeks saham syariah, serta pendekatan metodologis *event study*. Namun demikian, jaringan kolaborasi penulis masih relatif terbatas dan terklastrer secara regional, yang mengindikasikan perlunya penguatan kolaborasi lintas institusi dan lintas negara. Selain itu, analisis ko-okurensi kata kunci mengungkap adanya pergeseran arah riset menuju isu-isu yang lebih multidimensional, seperti integrasi aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG), serta analisis risiko dan volatilitas dalam konteks saham syariah. Secara keseluruhan, penelitian ini memberikan gambaran komprehensif mengenai struktur intelektual dan arah perkembangan riset abnormal return dan event study pada pasar saham syariah.

Saran

Berdasarkan temuan penelitian, disarankan agar penelitian selanjutnya dapat mengembangkan kajian *abnormal return* dan *event study* pada pasar saham syariah dengan mengintegrasikan perspektif keberlanjutan, khususnya aspek ESG, serta pendekatan risiko dan volatilitas yang lebih komprehensif. Selain itu, penggunaan basis data internasional lain seperti *Scopus* atau *Web of Science* dapat dipertimbangkan untuk memperluas cakupan dan memperkaya pemetaan literatur. Dari sisi kolaborasi akademik, diperlukan peningkatan kerja sama lintas negara dan lintas disiplin guna menghasilkan penelitian yang lebih beragam dan berdampak. Bagi praktisi dan regulator pasar modal syariah, hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi dalam merumuskan kebijakan dan strategi pengembangan pasar modal syariah yang adaptif terhadap dinamika pasar dan tuntutan keberlanjutan jangka panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- Abadi, M., & Silva, A. (2022). Islamic stock indices and market resilience during financial crises. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 13(2), 245–260.
- Abbas, M., Hassan, M. K., & Rashid, M. (2024). ESG integration and Shariah-compliant investment: Evidence from Islamic capital markets. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 14(1), 1–18.
- Abbassi, W., Mensi, W., & Hammoudeh, S. (2023). Islamic finance research: A bibliometric review and future research agenda. *International Review of Economics & Finance*, 86, 102–118.
- Agbodjo, W., Houeninvo, H., & Dossou, A. M. (2021). Mapping financial market research using bibliometric analysis. *Finance Research Letters*, 38, 101482.
- Ahmid, M., & Ağırman, E. (2023). Market efficiency and volatility dynamics of Islamic stock markets. *Borsa Istanbul Review*, 23(3), 645–657.
- Al-Yahyaee, K. H., Mensi, W., & Kang, S. H. (2020). Volatility spillovers and market reactions between Islamic and conventional stock markets. *Pacific-Basin Finance Journal*, 62, 101353.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). *Investments* (12th ed.). McGraw-Hill Education.
- Khatib, S. F. A., Abdullah, D. F., & Elamer, A. A. (2021). Global trends in Islamic finance research: A bibliometric analysis. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(5), 661–681.
- Mirza, N., Umar, M., & Rizvi, S. A. R. (2025). Sustainability, ESG, and Islamic finance: Emerging evidence from capital markets. *Emerging Markets Review*, 52, 100923.
- Mubarok, F., & Rahmawati, R. (2021). Event study analysis on Islamic stock market reaction to economic announcements. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 7(3), 451–470.
- Syamni, G., Majid, M. S. A., & Wahyudi, S. (2025). Islamic stock market resilience during global economic shocks. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 11(1), 87–104.
- Van Eck, N. J., & Waltman, L. (2010). Software survey: VOSviewer, a computer program for bibliometric mapping. *Scientometrics*, 84(2), 523–538.