

## REFERENCES

- Aggarwal, R., Hu, M., & Yang, J. (2015). Fraud, Market Reaction, and the Role of Institutional Investors in Chinese Listed Firms. *Journal of Portfolio Management*, 41(5), 92-109.
- Kautsar, M. Z. A., & Hudaya, R. (2025). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Penetapan Tersangka Baru Korupsi Tambang Timah PT. Tins (Studi Kasus Pada Saham Perusahaan Pertambangan). *Jurnal Risma*, 5(3), 377-388
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187-200.
- Apriyanto, J., Mulyantini, S., & Nurmatias. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pemilihan Presiden Amerika Serikat Tahun 2020. *Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi*, 7(2), 189-202.
- Azzuhra, T. Z., Santoso, B., & Ab, A. (2022). Pengaruh Pengumuman Temuan Kasus Pertama Covid-19 Di Indonesia Terhadap Tingkat Pengembalian (Return) Dan Risiko Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Management Reviess*, 2(2), 192-201.
- Beaver, W. H. (1968). The Information Content of Annual Earnings Announcements. *Journal of Accounting Research*, 6, 67-92.
- Brown, S., & Warner, J. (1985). Using Daily Stock Returns. *Journal of Financial Economics*, 14, 3-31.
- Cahyadi, L. A., Martono, C., & Prabowo, A. (2017). Pengaruh Informasi Positif Dan Negatif Pada Kondisi Pasar Bullish Dan Bearish Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen (JUMMA)*, 6(2), 85-98.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39-67.
- Darmawati, Rasyid, S., Amalia, L. R., & Nurazisah, A. F. (2024). Analisis Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pelarangan Ekspor Batu Bara pada 1 Januari 2022. *Journal of Management Small and Medium Enterprises (SME's)*, 17(3), 1459-1472.

- Dewi, K. A. (2012). Perbedaan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Reverse Stock Split Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011. *E-Jurnal Akuntansi*, 1(2), 1(2).
- Dewi, N. P., & Putra, I. M. (2023). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Rencana Investasi Antara Pemerintah Indonesia dengan Pendiri Tesla dan Space X. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 33(9), 2326-2339.
- Eugene F. Fama, Fisher, L., Jensen, M., & Roll, R. (1969). The Adjustment of Stock Prices to New Information. *International Economic Review*, 10(1), 1-21.
- Fama, E. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *Journal of Finance, American Finance Association*, 25(2), 383-417.
- Fama, E. F. (1991). Efficient Capital Markets: II. *The Journal of Finance*, 46(5), 1575-1617.
- Fariantin, E., Setiawati, E., & Asdiansyuri, U. (2024). Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Activity untuk Mengukur Terjadinya January Effect pada Kelompok Saham Indeks LQ 45 di BEI. *Jurnal Ganec Swara*, 18(1), 296-302.
- Fitriaty, & Saputra, M. H. (2022). The Reaction of The Indonesian Capital Market to The Increasing Fuel Prices (BBM) in Indonesian Composite Index (IHSG). *Journal of Business Studies and Management Review (JBSMR)*, 6(1), 96-100.
- Francis, J., Philbrick, D., & Schipper, K. (1994). Shareholder Litigation and Corporate Disclosures. *Journal of Accounting Research*, 32(2), 137-164.
- Ghafoor, A., Zainudin, R., & Mahdzan, N. S. (2019). Corporate fraud and information asymmetry in emerging markets: Case of firms subject to enforcement actions in Malaysia. *Journal of Financial Crime*, 26(1), 95-112.
- Hardiansyah. (2024). Impact of Indonesia Presidential Election Quick Count on Politically Connected Stock Volatility: An Event Study. *DIJEFA: Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 5(5), 5111-5119.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hermawan, H., & Huda, N. (2024). Event Study dalam Pasar Modal: Tinjauan Sistematis Tentang Reaksi Abnormal Return dan Aktivitas Perdagangan. *Co-Value: Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan*, 15(7).

- Husnan, S. (2009). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi 4*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Ikhsan, A. K., Ariusni, & Putri, D. Z. (2019). Analisis Pengaruh Sektor Pertanian, Sektor Pertambangan, dan Sektor Industri Terhadap Ketimpangan Distribusi Pendapatan di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Pembangunan*, 1(3), 731-738.
- Indrawan, P., & Sinarwati, K. (2024). Reaksi Investor Terhadap Pasar Modal Di Masa Pandemi Covid-19 (Event Study Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI). *Bisma: Jurnal Manajemen*, 10(2), 154-163.
- Karunia, Y., Suparlinah, I., Putri, N. K., & Wiratno, A. (2022). The Market Reaction in the Manufacturing Sector Share to the Event of the Approval of the Job Creation Law in 2020. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, 7(1), 1195-1210.
- Kassapa, J., & Darmayanti, N. P. (2024). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Puncak KTT G20 Indonesia 2022. *E-Jurnal Manajemen*, 13(11), 1646-1658.
- Jensen, M. C. (1978). Some Anomalous Evidence Regarding Market Efficiency. *Journal of Financial Economics*, 6(2-3), 95-101.
- Kejaksaan Republik Indonesia. (2024, May 29). *Jaksa Agung: Kerugian Negara Akibat Korupsi Komoditas Timah yang Semula Rp271 Triliun Sekarang Jadi Rp300 Triliun*. Retrieved from Kejaksaan Republik Indonesia: <https://story.kejaksaan.go.id/berita-utama/jaksa-agung-kerugian-negara-akibat-korupsi-komoditas-timah-jadi-rp300-triliun-141575-mvk.html?>
- Kejaksaan Republik Indonesia. (2024, March 27). *Kejagung periksa 4 saksi terkait korupsi komoditas timah*. Retrieved from Kejaksaan Republik Indonesia: <https://story.kejaksaan.go.id/hot-issue/kejagung-periksa-4-saksi-terkait-korupsi-komoditas-timah-107265-mvk.html?>
- Kejaksaan Republik Indonesia (2024, November 19). *Kejagung tangkap HL, tersangka ke-22 perkara dugaan korupsi tata niaga komoditas timah*. Retrieved from story.kejaksaan.go.id: <https://story.kejaksaan.go.id/hot-issue/kejagung-tangkap-hl-tersangka-ke-22-perkara-dugaan-korupsi-tata-niaga-komoditas-timah-238960-mvk.html?screen=1>

- Khabibah, N. A., & Waharini, F. M. (2022). Covid-19: The Newest Black Swan Crisis and Its Effect toward Banking Stocks. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), 231-242.
- Kurniawan, D. (2016). *Analisis Regresi Dasar dan Penerapannya dengan R*. Yogyakarta: Deepublish.
- Lee, J. H., & Fan, W. M. (2014). Investors' Perception of Corporate Governance : A Spillover Effect of Taiwan Corporate Scandals. *Rev Quant Finan Acc*(43), 97-119.
- Malkiel, B. G. (2003). The Efficient Market Hypothesis and Its Critics. *Journal of Economic Perspectives*, 17(1), 59-82.
- Mariyani, D., Hariyanti, & Kalista, A. (2025). Shifting the Relationship Between Market Sentiment, Market Volume, Trading Volume and Volatility on the Indonesia Stock Exchange Approach Model Vector Autoregression. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, 5(4), 3833-3842.
- Medistiara, Y. (2024, March 13). *Kejagung tetapkan tersangka ke-14 kasus korupsi komoditas timah*. Retrieved from Detik.com: <https://news.detik.com/berita/d-7238687/kejagung-tetapkan-tersangka-ke-14-kasus-korupsi-komoditas-timah?>
- Moulida, Rasyidi, M., & Harahap, R. S. (2022). Pengaruh Spillover Effect Terhadap Return Saham Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada BUMN). *Journal of Visionary Sharia Economy*, 1(1), 25-38.
- Mubarog, A. H., Arifudin, & Hariri. (2020). Faktor Internal Dan Eksternal Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2019. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 9(1), 100-116.
- Muna, H., & Khaddafi, M. (2022). The Effect of Stock Split on Stock Return, Stock Trading Volume, and Systematic Risk in Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance, Economics and Business*, 1(1), 51-56.
- Nafisa, U. Z., Makaryanawati, & Haslinda. (2023). Event Study Announcement of Fraud and Abnormal Returns of BUMN Companies. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 10(2), 129-140.
- Nasrulloh, A., & Khoiriawati, N. (2023). Analisis Perbedaan Abnormal Return, Trading Volume Activity dan Market Capitalization Sebelum dan Sesudah

- Pengumuman Covid-19 di Indonesia (Studi Peristiwa Pada Indeks Idx30). *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(2), 992-1000.
- Nida, D. R., Yoga, I. G., & Adityawarman, I. M. (2020). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019. *Jurnal Lingkungan & Pembangunan*, 4(1), 64-73.
- Nugroho, S., & Juliarto, A. (2024). Dampak Merger Bank Syariah Indonesia Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(3), 1-10.
- Nur, S., Suciyanti, V. N., Winarti, A., & Azmi, Z. (2024). Pemanfaatan Teori Signal dalam Bidang Akuntansi: Literature Review. *Economics, Business and Management Science Journal*, 4(2), 55-65.
- Prabowo, M. A., Dermawan, D., Desiana, F. A., & Mubayyinah, F. (2024). The Effect of Corruption in the Mining Sector on State and Environmental Losses (Case Study of PT Timah Tbk). *Innovation Business Management and Accounting Journal*, 3(4), 486-492.
- Pradana, A., & Priyadi, M. P. (2022). Analisis Reaksi Pasar Saham Indonesia Terhadap Pengumuman Social Distancing Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(1), 2-21.
- Puspitaningtyas, Z. (2019). Empirical Evidence of Market Reactions Based on Signaling Theory in Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(2), 66-77.
- Putri, F. N., & Mariana, M. (2025). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Politik Sebelum dan Setelah Pelantikan Presiden Prabowo-Gibran (Event Study pada Indeks Saham LQ45). *Dharma Ekonomi*, 32(1), 177-192.
- Putri, N. K., & Hikmah, E. M. (2021). Kinerja Lingkungan dan Kinerja Saham Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Bisnis*, 7 (1), 168-178.
- Rahel, H. K. (2025). Kapan Investor Bereaksi? Studi Empiris Dampak Kasus Korupsi Korporat Terhadap Return Saham. *Jurnal Kajian Ekonomi, Manajemen, & Akuntansi*, 6(1), 166-175.
- Rahman, M. R. (2025, October 6). *Prabowo Orders National Crackdown on Illegal Mining to Save Trillions*. Retrieved from ANTARA: <https://en.antaranews.com/news/384397/prabowo-orders-national-crackdown-on-illegal-mining-to-save-trillions>

- Ramadhan, M. R., & Andriana, I. (2025). Pengaruh Good News Dan Bad News Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, 5(3), 419-432.
- Ramli, Muzakir, & Mandaraira, F. (2025). Analisis Dampak Seruan Boikot Produk Pro Israel Terhadap Harga Saham Perusahaan di Indonesia. *Jebital: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Digital*, 2(3), 75-85.
- Rasyid, S., Darmawati, Khaerany, R., Nadhifa, N., & Pratiwi, D. D. (2025). Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Pemilihan Umum Presiden Indonesia Tahun 2024. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*, 6(2), 385-398.
- Ristanti, A. D., Kusuma, P. D., & Rafinda, A. (2024). Influence of Intellectual Capital, Governance and CSR Disclosure on Real Estate Companies' Share Returns Listed on BEI. *RATIO: Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 5(2), 98-114.
- Rochimah, A., & Yuliana, I. (2024). Eleven Sector's Reaction to The Political Event 2023: Evidence from Indonesia Stock Exchange. *Journal of Accounting and Investment*, 25(2), 526-550.
- Rooroh, R. J., & Dewi, V. I. (2024). Analisis Reaksi Pasar Saham Menggunakan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Terhadap Pengumuman Layoff Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 8(1), 1634-1653.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40.
- Sahl, E. A., Wijayanto, A., & Listyorini, S. (2023). Reaction of the Indonesian capital market to the conflict between Russia and Ukraine: Event study to approach to abnormal returns and trading volume activity of coal issuers' shares on the IDX. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 18(1), 197-205.
- Sane, R. (2019). Stock Market Trading in the Aftermath of an Accounting Scandal. *Emerging Markets Review*, 40, 1-21.
- Santoso, S. (2010). *Statistik Nonparametrik: Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sari, L. N. (2023). Transformasi Reaksi Pasar Terhadap Kesehatan Profitabilitas Perusahaan di BEI selama Krisis Pandemi. *Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi (RITMIK)*, 5(3), 254-264.

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill-building approach (7th ed.)*. United Kingdom: John Wiley & Sons.
- Salim, B. (2022). Analisis Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Penerbitan Laporan Audit (Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, 19(1), 22-42.
- Setiawan, A., Sudaryo, Y., Sipahutar, D. H., & 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. *Journal Eduvest*, 4(7), 6629-6641.
- Setyawati, D. R., & Widarjo, W. (2023). Market Reaction to Demonstration Events. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 6(1), 111-119.
- Shabila, H. H., Karim, N. K., & Hudaya, R. (2022). Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM) Darurat pada Perusahaan Sektor Transportasi. *Jurnal Risma*, 2(3), 381-393.
- Silaban, D. P., & Sedana, I. P. (2018). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kemenangan Donald Trump Pada Pilpres 2016 Di Amerika Serikat. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*, 23(1), 92-107.
- Sinpo.id. (2024, March 27). *27 Maret 2024: Harvey Moeis tersangka korupsi tata niaga timah*. Retrieved from Sinpo.id: <https://sinpo.id/detail/87837/27-maret-2024-harvey-moeis-tersangka-korupsi-tata-niaga-timah>
- Song, C., & Han, S. H. (2017). Stock Market Reaction to Corporate Crime: Evidence from South Korea. *Journal of Business Ethics*, 143(2), 323-351.
- Soraya. (2023). An Event Study: Indonesian Capital Market Reaction to the Russia-Ukraine War Announcement. *Jurnal RIset Akuntansi Kontemporer*, 15(1), 113-120.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sudaryanti, D. S., Yuniasih, Y., & Munawar, A. H. (2023). Reaksi Pasar pada Aksi Korporasi Stock Split Emiten di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL VALUE : Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 18(2), 472-482.
- Sugiyono. (2024). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D (Cetakan terbaru)*. Bandung: Alfabeta.

- Sujana, I. N. (2017). Pasar Modal Yang Efisien. *Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 5(2), 33-40.
- Suparlinah, I., Arianto, R., Hakim, G. S., Pratiknyo, S. A., Wibowo, H. P., Kautsar, A. A., . . . Silviah, R. F. (2025). *Studi Literatur dan Sentimen di Pasar Modal Indonesia*. Banyumas: SIP Publishing.
- Taj, S. A. (2016). Application of Signaling Theory in Management Research: Addressing Major Gaps in Theory. *European Management Journal*, 34(4), 338-348.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar modal: Manajemen Portofolio dan Investasi* (Edisi terbaru). Yogyakarta: Kanisius.
- Tay, L.-M., Puah, C.-H., Brahmana, R. K., & Malek, N. I. (2016). The Effect of White Collar Crime Announcement on Stock Price Performance: Evidence from Malaysian Stock Market. *Journal of Financial Crime*, 23(4), 1126-1139.
- Tempo. (2024, April 5). *Ramai soal Korupsi Timah Rp 271 Triliun, Begini Fluktuasi Saham TINS dan Analisinya*. Retrieved from Tempo: <https://www.tempo.co>
- Wang, Q., & Zhou, K. (2022). Common Ownership and The Spillover Effect of Market Reaction: Evidence from Stock Exchange Comment Letters. *Pasific-Basin Finance Journal*, 1-12.
- Wijaya, E., Lestari, W. R., & Hakim, L. (2023). Pengaruh Kualitas AkruaL Dan Risiko Pasar Terhadap Sinkronitas Harga Saham. *Seminar Nasional Hasil Penelitian dan Pengabdian Masyarakat*, 139-149.
- Wu, C.-H., & Lin, C.-J. (2017). The Impact of Media Coverage on Investor Trading Behavior and Stock Returns. *Pasific-Basin Finance Journal*, 43, 151-172.
- Yuana, P., & Prasetya, Y. A. (2025). Capital Market Reaction to News and Policies Regarding Covid-19 in Indonesia: Event Study Method. *Journal of Accounting and Finance Management*, 6(3), 1666-1673.
- Yudistira, E. R., & Adiputra, I. M. (2020). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 10(2), 176-184.