

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis adanya Ramadan effect pada saham syariah perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2019-2023. Ramadan effect merupakan fenomena di mana terjadi perubahan pola pergerakan harga saham selama bulan Ramadan akibat perubahan sentimen investor dan aktivitas perdagangan. Untuk menguji fenomena ini, penelitian menggunakan metode *uji paired sample t-test* terhadap data abnormal return saham syariah guna melihat apakah terdapat perbedaan signifikan dalam abnormal return sebelum, saat, dan setelah bulan Ramadan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan saat bulan Ramadan, saat dan setelah bulan Ramadan, maupun setelah dan sebelum bulan Ramadan. Dengan kata lain, pergerakan *abnormal return* saham syariah sektor *consumer non-cyclicals* selama Ramadan cenderung stabil dan tidak menunjukkan adanya lonjakan atau penurunan yang berarti. Hal ini mengindikasikan bahwa Ramadan tidak memberikan dampak yang cukup kuat terhadap pergerakan *abnormal return* saham di sektor ini, baik karena faktor fundamental perusahaan maupun pola perdagangan investor yang tetap konsisten selama periode tersebut.

Implikasi dari hasil penelitian ini adalah bahwa investor tidak dapat mengandalkan momentum Ramadan sebagai strategi investasi untuk memperoleh keuntungan dari pergerakan harga saham. Berdasarkan analisis perbedaan *abnormal return* sebelum, saat, dan setelah Ramadan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perubahan signifikan yang mengindikasikan adanya pengaruh bulan Ramadan terhadap pergerakan harga saham di ISSI. Dengan kata lain, fluktuasi harga saham pada indeks tersebut lebih dipengaruhi oleh faktor lain di luar periode Ramadan, sehingga keberadaan bulan Ramadan sendiri tidak dapat dianggap sebagai faktor yang memengaruhi return saham secara konsisten.

Kata kunci: *Ramadan effect*, *abnormal return*, bulan Ramadan, saham syariah, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)