

**ANALISIS DAMPAK PENERAPAN PSBB JILID 1 DI JAKARTA  
TERHADAP *SECURITY RETURN VARIABILITY* DAN *BID-ASK SPREAD*  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL*  
*ESTATE* YANG TERDAFTAR PADA ISSI)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

DISUSUN OLEH

MERLINDA

NIM. 17108030004

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2021**

**ANALISIS DAMPAK PENERAPAN PSBB JILID 1 DI JAKARTA  
TERHADAP *SECURITY RETURN VARIABILITY* DAN *BID-ASK SPREAD*  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR PADA ISSI)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

**DISUSUN OLEH:**

**MERLINDA  
NIM. 17108030004**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Dr. MUKHAMAD YAZID AFANDI, M.Ag.  
NIP. 19720913 200312 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2021**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-758/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS DAMPAK PENERAPAN PSBB JILID 1 DI JAKARTA TERHADAP *SECURITY RETURN VARIABILITY DAN BID-ASK SPREAD* (STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR PADA ISSI)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MERLINDA  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030004  
Telah diujikan pada : Selasa, 10 Agustus 2021  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 611a196ec8b43



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 61163f7d7c4d4



Penguji II

Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I  
SIGNED

Valid ID: 6119db2844330



Yogyakarta, 10 Agustus 2021

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 611cb7bc6cc6

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Merlinda

Kepada:

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Merlinda

NIM : 17108030004

Judul Skripsi : “Analisis Dampak Penerapan PSBB Jilid 1 di Jakarta Terhadap *Security Return Variability* dan *Bid-ask Spread* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar Pada ISSI)”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yogyakarta, 12 Juni 2021

Pembimbing



---

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
NIP. 19720913 200312 1 001

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya bertandatangan di bawah ini:

Nama : Merlinda  
NIM : 17108030004  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: “**Analisis Dampak Penerapan PSBB Jilid 1 di Jakarta Terhadap *Security Return Variability* dan *Bid-ask Spread* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar pada ISSI)**” adalah benar-benar hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi maupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote*, *footnote*, dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya pelanggaran dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini dibuat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 12 Juni 2021

Penulis



Merlinda  
17108030004

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

---

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Merlinda  
NIM : 17108030004  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Dampak Penerapan PSBB Jilid 1 di Jakarta Terhadap *Security Return Variability* dan *Bid-ask Spread* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar Pada ISSI)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal 12 Juni 2021

Yang Menyatakan



Merlinda

NIM.17108030004

---

## HALAMAN MOTTO

“Jangan pernah merasa lebih baik daripada orang lain, karena kita tidak tahu seberapa banyak amal kebaikan yang ia tutupi”



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk keluarga dan teman-teman ku, terkhusus kepada kedua orang tua saya yang tercinta Bapak Sutrisno dan Ibu Haslinda. Laparutan yang telah memberikan tenaga dan doa untuk dapat memberikan kepada saya pendidikan hingga akhirnya dapat menyelesaikan tugas akhir ini.



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata dalam Bahasa Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dhad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Tha'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zha'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *Tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal maupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "*al'*") ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata dalam Bahasa Arab yang sudah terserap dalam Bahasa Indonesia seperti *salat*, *zakat*, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
------	---------	---------------

عَلَّة	Ditulis	'illah
كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliyā'

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---- َ ---	<i>Fathah</i>	Ditulis	<i>A</i>
---- ِ ---	<i>Kasrah</i>	Ditulis	<i>i</i>
--- ُ ---	<i>Ḍammah</i>	Ditulis	<i>u</i>
فَعَلَ	<i>Fathah</i>	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	<i>Kasrah</i>	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	<i>Ḍammah</i>	Ditulis	<i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاهلية	Ditulis Ditulis	<i>ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati تَنَسَّى	Ditulis Ditulis	<i>ā</i> <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis Ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati فَرُوض	Ditulis Ditulis	<i>ū</i> <i>furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis Ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati قَوْل	Ditulis Ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

**G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof**

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
إِنِّ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”.

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

**I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat**

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Puji syukur selalu tercurah kehadiran Allah SWT yang selalu memberi limpahan berkat, rahmat dan hidayah sehingga penulis bisa menyelesaikan tugas akhir dalam bentuk skripsi ini dengan lancar. Tidak lupa pula salam dan salawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi pedoman dalam menjalankan kehidupan.

*Alhamdulillahirrobbil'aalamin*, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Dampak Penerapan PSBB Jilid 1 di Jakarta Terhadap *Security Return Variability* dan *Bid-ask Spread* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar Pada ISSI)” untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak hambatan yang dihadapi oleh penulis, namun atas pertolongan-Nya dan kerja keras serta tekad yang kuat dan adanya bimbingan maupun bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil hingga akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Penulis sangat berterima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT dengan segala rahmat dan karunia-Nya yang memberikan kekuatan bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini,
2. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku Dosen Pembimbing Skripsi, Dosen Pembimbing Akademik dan Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan ilmunya, pengajaran serta mengayomi penulis selama menjadi mahasiswa,
6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah banyak membantu,
7. Orang tua penulis Bapak Sutrisno dan Ibu Haslinda Laparutan yang terus memberi dukungan keringat, doa dan motivasi sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir skripsi sesuai dengan rencana.
8. Teman-teman mahasiswa/i Manajemen Keuangan Syariah 2017 yang telah melalui banyak momen suka duka bersama-sama.
9. Teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan namanya satu persatu.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu penulis sangat menerima kritik, saran dan masukan yang membangun dari pembaca sebagai bahan pengembangan kemampuan analisis maupun menulis dari penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat baik sebagai referensi maupun sebagai perbaikan bagi tulisan ilmiah lain.

Yogyakarta, 12 Juni 2021

Hormat saya,



Merlinda



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xix</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xx</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	11
D. Sistematika Pembahasan .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>15</b>
A. Kajian Teori .....	15
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	15
2. Teori Efisiensi Pasar .....	17
3. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	19
4. Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB).....	27
5. Studi Peristiwa ( <i>Event Study</i> ) .....	29
6. <i>Security Return Variability</i> (SRV) .....	32
7. <i>Bid-ask Spread</i> .....	33
B. Kajian Pustaka.....	37
C. Pengembangan Hipotesis .....	40

D. Kerangka Berpikir.....	44
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>45</b>
A. Rancangan Penelitian .....	45
B. Jenis dan Sumber Data .....	45
C. Populasi dan Sampel .....	46
D. Operasional Variabel.....	46
1. <i>Security Return Variability</i> .....	46
2. <i>Bid-ask Spread</i> .....	49
E. Periode Pengamatan .....	50
F. Metode Analisis .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
A. Hasil Penelitian .....	54
1. Analisis Data Uji Normalitas .....	54
2. Uji Hipotesis.....	56
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	59
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>66</b>
A. Simpulan .....	66
B. Saran.....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>CURICULUM VITAE</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas Data Rata-Rata <i>Security Return Variability One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Data Rata-Rata <i>Bid-ask Spread One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	55
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kruskal Wallis</i> Terhadap Perbedaan Rata-rata <i>Security Return Variability</i> .....	57
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Kruskal Wallis</i> Terhadap Perbedaan Rata-rata <i>Bid-ask Spread</i> .....	59



**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran ..... 44



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga Saham.....	i
Lampiran 2 Hasil Uji Normalitas .....	xv
Lampiran 3 Hasil Uji Hipotesis .....	xvi



## ABSTRAK

Penelitian ini menggunakan metode *event study* untuk mengetahui bagaimana dampak penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta terhadap *security return variability* dan *bid-ask spread*. Periode penelitian yang digunakan adalah 29 hari bursa meliputi 10 hari sebelum peristiwa penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta, 9 hari saat peristiwa penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta dan 10 hari setelah peristiwa penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta. Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham sektor properti dan *real estate* yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. Uji statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah uji *kruskal wallis*. Hasil uji *kruskal wallis* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *security return variability* dan *bid-ask spread* sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta. Tidak adanya perbedaan tersebut menunjukkan bahwa informasi yang terkandung dalam peristiwa tersebut tidak cukup kuat untuk menghasilkan perbedaan sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta.

**Kata Kunci:** Studi Peristiwa, *security return variability*, *bid-ask spread* dan penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta

## **ABSTRACT**

*This study uses the event study method to find out how the impact of the implementation of PSBB volume 1 in Jakarta on security return variability and bid-ask spread. The research period used was 29 stock exchange days covering 10 days before the event of the implementation of PSBB volume 1 in Jakarta, 9 days when the event of implementing PSBB volume 1 in Jakarta, and 10 days after the event of implementing PSBB volume 1 in Jakarta. The population in this study is the property and real estate sector stocks listed in the Indonesian Sharia Stock Index. The statistical test used to test the hypothesis is the Kruskal Wallis test. Kurskall Wallis test results show that there is no difference in security return variability and bid-ask spread before, during, and after the implementation of PSBB volume 1 in Jakarta. The absence of these differences indicates that the information contained in these events is not strong enough to produce differences before, during, and after the implementation of PSBB volume 1 in Jakarta.*

**Keyword:** *event study, security return variability, bid-ask spread, and implementation of PSBB volume 1 in Jakarta*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Penelitian

Semua Negara di dunia menganggap ekonomi sebagai salah satu faktor penting bagi kelangsungan hidup masyarakatnya termasuk Indonesia (Jurnal Kajian Lemhannas, 2020). Salah satu sumber perekonomian yang sangat berpengaruh di Indonesia yaitu pasar modal. Terdapat Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 mengenai Pasar Modal merupakan pasar yang melaksanakan aktivitas jual beli berbagai instrumen keuangan yang bersifat jangka panjang lebih dari 1 tahun seperti obligasi, saham, reksa dana, *instrument derivative* dan instrumen lain. Pasar modal dimanfaatkan oleh perusahaan dan institusi lainnya untuk mendapatkan dana dari masyarakat atau investor serta dimanfaatkan sebagai sarana investasi bagi masyarakat (OJK, 2016).

Sebelum investor melakukan investasi di pasar modal perlu dilakukan penilaian-penilaian agar kerugian dapat diminimalisir. Oleh karena itu, terdapat dua keadaan yang mampu memengaruhi pasar modal yaitu keadaan ekonomi dan keadaan bukan ekonomi. Keadaan ekonomi terdiri dari ekonomi mikro dan ekonomi makro. Sedangkan, keadaan bukan ekonomi dapat berupa peristiwa-peristiwa yang bisa memberikan respon terhadap pasar modal (Subrata & Werastuti, 2020).

Peristiwa-peristiwa yang dapat mempengaruhi pasar modal cenderung memiliki beberapa berita yang bisa berpengaruh kepada keputusan investor untuk berinvestasi di pasar modal. Informasi yang diperoleh investor berasal dari dalam lingkungan perusahaan maupun luar lingkungan perusahaan. Karena banyaknya informasi yang tersebar di kalangan investor, maka hal tersebut yang membuat harga pada masing-masing sekuritas berbeda (Vahini & Putra, 2015).

*Event study* merupakan sebuah *study* yang digunakan untuk mengetahui aktivitas yang ditimbulkan oleh bursa akibat adanya suatu peristiwa yang menghasilkan informasi. Informasi yang buruk dari suatu peristiwa biasanya akan mendapatkan respon yang negatif dari investor sedangkan informasi yang baik akan mendapatkan respon yang positif dari investor. Oleh karena itu, peristiwa yang mempunyai informasi penting untuk investor akan menghasilkan reaksi pasar dengan adanya perubahan harga saham (Rica Syafitri Sirait, Wiwik Tiswiyanti & Fitrini Mansur, 2012).

Terdapat peristiwa yang mengandung informasi yang dapat menimbulkan reaksi dari pasar modal baik dalam negeri maupun luar negeri yaitu peristiwa pandemi Covid-19. Pada tahun 2020 awal, terdapat sebuah virus baru jenisnya adalah SARS-CoV-2 dan penyakitnya bernama *Coronavirus Disease 2019* yang menggemparkan seluruh dunia. Awal penemuan virus ini pada akhir Desember 2019 di Wuhan, China dan ada 65 Negara yang sudah terkena Covid-19 termasuk Indonesia (Otálora, 2020).

Pandemic Covid-19 yang terjadi telah mengubah tatanan ekonomi tidak hanya di Indonesia melainkan di seluruh dunia. Covid-19 menyebar dengan cepat di seluruh dunia dan mempengaruhi keadaan pasar modal di Indonesia. Hal tersebut terjadi karena informasi mengenai Covid-19 sangat cepat tersebar di seluruh dunia. Karena informasi dapat tersebar dengan cepat mengakibatkan investor mengalami kepanikan sehingga berpengaruh terhadap pasar modal secara harian (Saputro, 2020).

Pemerintah Indonesia pertama kali mengumumkan bahwa terdapat warga Indonesia yang tertular Covid-19 pada tanggal 2 Maret 2020. Dengan adanya pengumuman tersebut membuat seluruh masyarakat Indonesia menjadi panik. Oleh karena itu, pemerintah melakukan usaha untuk mengendalikan Covid-19 di Indonesia agar tidak menyebar dan bisa terkendali. Upaya yang dilakukan pemerintah yaitu menghimbau agar masyarakat menerapkan *physical distancing*, menggunakan masker, meliburkan sekolah, mengimplementasikan *work form home* atau bekerja dari rumah dan sebagainya. Dengan adanya kebijakan tersebut, banyak masyarakat yang terkena *panic buying* sehingga melakukan penimbunan barang. Oleh karena itu, ekonomi di Indonesia ikut terkena dampak akibat pandemic Covid-19 (Nurmasari, 2020).

Berdasarkan jumlah yang terpapar Covid-19 dari tanggal 2 Maret sampai tanggal 09 April sebanyak 3.293 dan yang sembuh dari Covid-19 sebanyak 252 orang<sup>1</sup>. Hal tersebut yang membuat pemerintah melalui kepala daerah provinsi DKI Jakarta, Anies Baswedan mengeluarkan kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar yang selanjutnya disingkat PSBB jilid 1 di DKI Jakarta mulai tanggal 10 April sampai 23 April 2020 untuk mengendalikan penyebaran Covid-19. Menurut Menteri Kesehatan Terawan Agus Putranto mengatakan bahwa kebijakan PSBB pertama kali dilakukan di Jakarta dengan mempertimbangkan ekonomi, aspek kesehatan dan keselamatan warga karena Jakarta merupakan pusat penyebaran Covid-19<sup>2</sup>.

Pasal 1 PMK No. 9 Tahun 2020 implementasi kebijakan PSBB yang diterapkan pemerintah yaitu melakukan pembatasan kegiatan di suatu wilayah bukan menghentikan segala kegiatan masyarakat. Kemudian, menurut Peraturan Menteri Kesehatan (Permenkes) Nomor 9 Tahun 2020 Pasal 13 beberapa aktivitas yang dibatasi yaitu kegiatan belajar mengajar dilakukan secara jarak jauh dengan tempat kerja terbatas melainkan instansi yang memberikan pelayanan umum seperti pertahanan dan keamanan, serta keperluan dasar lainnya. Kemudian, pemerintah juga melakukan pembatasan kegiatan keagamaan di rumah dan membatasi partisipasi

---

<sup>1</sup> Danu Damarjati, "Data Corona Terkait Indonesia, 9 April 2020 Pukul 16.30 WIB" diakses dari <https://news.detik.com/berita/d-4971437/data-corona-terkait-indonesia-9-april-2020-pukul-1630-wib/1> pada tanggal 15 Desember 2020 pukul 19.15 WIB

<sup>2</sup> Tirto Dirhantoro, "Tiga Alasan Menkes Terawan Setujui Jakarta Terapkan PSBB Demi Cegah Pandemi Covid-19" diakses dari <https://www.kompas.tv/article/74947/3-hal-yang-jadi-alasan-pemerintah-setujui-jakarta-terapkan-psbb>, pada tanggal 15 Desember 2020 pukul 20.00 WIB

keluarga, menjauhkan semua orang, dan membatasi kegiatan di tempat atau fasilitas umum kecuali supermarket, bahan bakar, gas alam dan energi, serta tempat-tempat yang menyediakan kebutuhan pokok, membatasi urusan sosial budaya, membatasi penggunaan alat transportasi, beserta melakukan pembatasan yang terlibat dalam segi pertahanan dan keamanan (Permenkes Nomor 9 Tahun 2020).

Dengan adanya kebijakan PSBB jilid 1 yang diterapkan oleh pemerintah pada tanggal 10 sampai 23 April 2020 dengan membatasi aktivitas masyarakat termasuk aktivitas perekonomian, maka hal tersebut cukup berdampak terhadap perusahaan-perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Berikut adalah harga-harga saham pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebelum, saat dan sesudah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta untuk mengendalikan penyebaran Covid-19.

Terdapat 50 harga saham perusahaan-perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada ISSI. Dapat diketahui bahwa sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta rata-rata perusahaan mengalami pergerakan harga saham yang berfluktuatif sebanyak 34 perusahaan. Kemudian, terdapat 1 perusahaan yang harga sahamnya naik secara konsisten pada saat sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta. Adapun perusahaan yang harga sahamnya naik secara konsisten yaitu Lippo Cikarang Tbk. Kemudian, terdapat 7 perusahaan yang harga

sahamnya turun secara konsisten pada saat sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta. Adapun perusahaan yang mengalami penurunan harga saham secara konsisten yaitu Bumi Serpong Damai Tbk, Cahayasakti Investindo Sukses Tbk, Diamond Citra Propertindo Tbk, Star Pacific Tbk, Bima Sakti Pertiwi Tbk, Pollux Properti Indonesia Tbk dan Summarecon Agung Tbk. Sesudah itu, ada 8 perusahaan yang harga sahamnya tidak naik dan tidak turun pada saat sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta. Adapun perusahaan yang tidak mengalami kenaikan maupun penurunan harga saham yaitu Bhakti Agung Propertindo Tbk, Bumi Citra Permai Tbk, Sentul City Tbk, Fortune Mate Indonesia Tbk, Gading Development Tbk, Metropolitan Kentjana Tbk, Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk dan Sitara Propertindo Tbk.

Adanya penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta selain membuat harga saham perusahaan-perusahaan sektor properti dan *real estate* bergerak sangat fluktuatif, penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta juga memperlambat perkembangan ekonomi di Indonesia yang berakibat pada penurunan kemampuan membayar masyarakat pada pembiayaan sektor properti dan *real estate*. Adapun akad-akad yang terdapat pada pembiayaan sektor properti dan *real estate* yaitu *murabahah*, *ijarah muntahiya bittamlik*, *musyarakah mutanaqisah* dan *ishtishna*. Karena adanya penurunan kemampuan membayar, risiko yang dihasilkan yaitu nasabah akan terlambat melakukan pembayaran kepada bank. Karena adanya lambat bayar tersebut, berdasarkan fatwa Dewan Syari'ah Nasional No:17/DSN-

MUI/IX/2000 menegaskan bahwa bagi nasabah yang belum mampu membayar disebabkan karena *force majeure* tidak boleh dikenakan sanksi (Dewan Syariah Nasional, 2000). Seperti yang diketahui bahwa penyebab *force majeure* yaitu keadaan yang disebabkan karena peristiwa alam yang tidak dapat dihindari oleh setiap orang karena bersifat alamiah tanpa ada unsur yang disengaja (Rasuh, 2016). Oleh karena itu, adanya penerapan PSBB jilid 1 sebagai keputusan pemerintah untuk mengurangi penyebaran Covid-19 yang merupakan peristiwa yang tidak dapat dihindari, maka pergerakan uang masuk ke bank menjadi terhambat sehingga dapat merugikan sektor properti dan *real estate* terutama pada sistem keuangan syariah.

Menurut (Fikka Azelea Jayanti, 2014) pengujian kandungan informasi pada suatu peristiwa digunakan untuk mendeteksi respon pasar terhadap suatu kejadian. Apabila kejadian tersebut memiliki kandungan berita, maka investor berharap pasar akan merespon jika terdapat kabar mengenai suatu kejadian yang tersampaikan oleh pasar. Pengukuran pada respon ini bisa dengan *Security Return Variability*. Fungsi dari *Security Return Variability* (SRV) yaitu memeriksa apakah pasar mengumpulkan dan mengevaluasi informasi tersebut sehingga mengakibatkan adanya perubahan pada *return* periode pengamatan sebelum dan sesudah peristiwa yang pengukurannya berasal dari variasi tingkat keuntungan saham. Karena itu pasar menanggapi informasi yang dapat menyebabkan *return* berubah.

Respon atas pasar modal juga bisa ditentukan melalui munculnya perubahan nilai penyebaran harga beli dan harga jual saham yaitu *bid-ask spread*. Variabel *bid-ask spread* dapat dilihat ketika mengukur jumlah *spread* untuk menentukan respon pasar tentang penyebaran berita. Besarnya *spread* akan mempengaruhi tingkat likuiditas saham tersebut. Kalau bertambah besar *spread* maka bertambah besar kemungkinan untuk menerima kerugian, kemudian jika nilai *spread* berkurang maka saham tersebut akan likuid, akhirnya minat pasar akan berkembang karena harga saham pada periode selanjutnya meningkat. (Purwadi, 2020).

Penelitian mengenai pengaruh suatu peristiwa tentu sudah banyak dilakukan oleh peneliti-peneliti lain dengan berbagai peristiwa yang berbeda yang menggunakan variabel *security return variability* dan *bid-ask spread*. Namun, terdapat satu penelitian yang membahas mengenai peristiwa Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) jilid II pada masa pandemic covid-19 yang memakai variabel *abnormal return* dan *trading volume activity* yaitu (Ismanto et al., 2020) yang mendapati perbedaan yang signifikan pada nilai rata-rata *abnormal return* saat peristiwa sebelum dan sesudah pengumuman PSBB (Pembatasan Sosial Skala Besar) DKI Jakarta Jilid II, sedangkan hasil dari pengujian *trading volume activity* (TVA) menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada rata-rata volume perdagangan sebelum dan sesudah peristiwa pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45.

Karena penelitian terdahulu mengenai peristiwa penerapan PSBB di masa pandemic masih sangat sedikit, oleh karena itu penulis menambahkan penelitian terdahulu yang membahas mengenai efek dari suatu kejadian terhadap variabel *security return variability* dan *bid-ask spread*. Penelitian yang dilakukan oleh (Fikka Azelea Jayanti, 2014) dan (Rundengan et al., 2017) menunjukkan bahwa ada perbedaan variabel *security return variability* pada saat sebelum dan sesudah peristiwa. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Yulianti & Rizkiyah, 2020), (A'La & Asandimitra, 2017) dan (Ratnaningsih, 2020) menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan variabel *security return variability* pada saat sebelum dan sesudah peristiwa. Kemudian (Madani et al., 2020) dan (Listyaningsih et al., 2020) menunjukkan bahwa ada perbedaan sebelum dan sesudah peristiwa pada variabel *bid-ask spread*. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh (Purwadi, 2020), (Luh et al., 2020) dan (Sari, 2016) menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan variabel *bid-ask spread* pada saat sebelum dan sesudah peristiwa.

Pada penelitian ini, peneliti mengambil peristiwa penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta karena dari pendapat Bhima Yudhistira AdhiNegara selaku ekonom *Institute for Development of Economics and Finance* (INDEF) menuturkan bahwa dengan menerapkan PSBB di Jakarta akan berakibat pada perekonomian nasional mengingat bahwa 70% uang berputar terjadi

di Jakarta<sup>3</sup>. Kemudian, penelitian ini dilakukan karena terdapat perbedaan hasil penelitian serta variabel penelitian yang dilakukan pada penelitian terdahulu, sehingga penelitian ini meneliti peristiwa penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta yang menggunakan variabel *security return variability* dan *bid-ask spread* untuk melengkapi penelitian sebelumnya.

Berdasarkan penjelasan latar belakang dan hasil penelitian sebelumnya yang memperlihatkan perbedaan respon pasar tentang peristiwa yang terjadi, sehingga peneliti terdorong untuk meneliti bagaimana respon pasar terhadap peristiwa penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta dengan menganalisa perbedaan *average security return variability* dan *average bid-ask spread* sebelum, saat dan setelah peristiwa penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta maka peneliti tertarik untuk membuat penelitian dengan judul **“ANALISIS DAMPAK PENERAPAN PSBB JILID 1 DI JAKARTA TERHADAP *SECURITY RETURN VARIABILITY* DAN *BID-ASK SPREAD* (STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR PADA ISSI)”**

---

<sup>3</sup> Vadhia Lidyana, “Dampak PSBB ke Ekonomi dan Pesan Untuk Anies” diakses dari <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4969028/dampak-psbb-ke-ekonomi-dan-pesan-untuk-anies/2>, pada tanggal 19 Desember 2020 Pukul 10.27 WIB

## **B. Rumusan Masalah**

Bersumber pada penyampaian latar belakang, sehingga perumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana dampak sebelum, saat dan sesudah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta terhadap *average Security Return Variability* pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia?
2. Bagaimana dampak sebelum, saat dan sesudah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta terhadap *average Bid-ask Spread* pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia?

## **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

Adapun tujuan dari penelitian ini berdasarkan rumusan masalah yang sudah dibuat sebelumnya adalah:

1. Untuk mengetahui dampak sebelum, saat dan sesudah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta terhadap rata-rata *Security Return Variability* pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia.
2. Untuk mengetahui dampak sebelum, saat dan sesudah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta terhadap rata-rata *Bid-Ask Spread* pada perusahaan sektor property dan *real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia.

Adapun kegunaan pada hasil penelitian ini yaitu:

1. Bagi Peneliti/Akademis

Diharapkan dapat menambah pengetahuan serta dapat membantu dalam pengembangan pembelajaran mengenai peristiwa non ekonomi terhadap pasar modal di Indonesia

2. Bagi Investor

Dapat menjadikan penelitian ini sebagai bahan peninjauan serta dapat memberikan informasi untuk strategi investasi dengan memerhatikan suatu peristiwa non ekonomi

**D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

Pada Bab I pendahuluan bertujuan untuk menyampaikan gambaran secara detail mengenai penelitian yang penulis lakukan. Dalam menulis bab pendahuluan penting dilakukan karena pada bab pendahuluan dapat diketahui ke arah mana suatu penelitian dibuat. Oleh karena itu, penjelasan pada bab pendahuluan yaitu latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian mengenai dampak penerapan PSBB jilid I di Jakarta terhadap *security return variability* dan *bid-ask spread*.

Pada Bab II landasan teori merupakan suatu hal yang penting dalam penelitian karena untuk membantu peneliti dalam menyusun hipotesis, membuat instrumen dan menjelaskan variabel-variabel penelitian sejalan

dengan rumusan masalah yang telah ditentukan sebelumnya. Landasan teori pada penelitian ini yaitu *grand theory* yang terdiri dari *signalling theory* dan teori efisiensi pasar. Kemudian terdapat teori yang menjelaskan mengenai penerapan PSBB jilid I di Jakarta, *security return variability*, *bid-ask spread* dan indeks saham syariah Indonesia. Penjelasan pada bab ini adalah penelitian-penelitian terdahulu yang mempunyai hubungan terhadap objek penelitian yang dapat digunakan dalam pengembangan hipotesis.

Pada Bab III metode penelitian sangat penting karena pada metode penelitian ikut memastikan apakah terlaksana atau tidak tujuan suatu penelitian. Pada bab metode penelitian ini terdiri atas rancangan penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, periode pengamatan, definisi operasional variabel dan penggunaan metode analisis pada penelitian ini.

Pada Bab IV hasil dan pembahasan yang memuat hasil penelitian dan pembahasan sangat penting karena berkaitan dengan inti dari laporan penelitian yang menguraikan seluruh hasil penelitian. Oleh karena itu, peneliti menguraikan seluruh hasil penelitian, tinjauan pustaka dan metodologi yang digunakan. Dengan kata lain, bab ini akan menjelaskan mengenai jawaban dari hipotesis atau rumusan masalah yang terdapat pada penelitian ini. Jawaban yang diperoleh merupakan hasil pengolahan data penelitian.

Pada Bab V Penutup berisi kesimpulan dan saran. Menulis kesimpulan menjadi penting karena untuk memberikan kesempatan dan informasi kepada pembaca agar pembaca dapat memperoleh secara cepat

mengenai hasil akhir dari penelitian yang dilakukan. Kemudian, saran pada penelitian menjadi penting bagi peneliti untuk memajukan studi kasus penelitian. Dengan adanya saran, maka pembaca dapat menganalisis kekurangan yang ada pada penelitian.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Simpulan

Berlandaskan hasil dari data analisa dan penguraian bahasan pada bab satu sampai bab empat dengan menjadikan perumusan hipotesis sebagai acuan dan nilai signifikansi sebesar 0,05 atau 5%, maka penulis berhasil mengambil simpulan dari penelitian ini yaitu:

1. Tidak ada perbedaan *average security return variability* sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia karena nilai signifikansi lebih dari 0,05 yaitu 0,457. Selain tingkat signifikansi lebih dari 0,05, penyebab tidak adanya perbedaan sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta karena tidak ada perbedaan respon pasar sebelum, saat dan setelah PSBB jilid 1 di Jakarta.
2. Tidak ada perbedaan *average security return variability* sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia karena nilai signifikansi lebih dari 0,05 yaitu 0,892. Selain tingkat signifikansi lebih dari 0,05, tidak adanya perbedaan sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta disebabkan karena investor melakukan aksi *wait and see* pada rentang waktu pengamatan yaitu sebelum, saat dan setelah penerapan PSBB jilid 1 di Jakarta.

## **B. Saran**

Berdasarkan penelitian ini, penulis memberikan saran untuk peneliti berikutnya yaitu:

1. Dapat melakukan penelitian yang sejenis dengan menambah variabel yang memiliki dampak dari adanya peristiwa yang dapat memengaruhi langsung pada perusahaan yang diteliti agar hasilnya lebih akurat seperti variabel frekuensi perdagangan.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode yang tidak terlalu lama untuk menghindari adanya hasil yang bias akibat dari adanya peristiwa-peristiwa yang lain yang tidak diteliti.

## DAFTAR PUSTAKA

- A'La, N., & Asandimitra, N. (2017). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Stock Split Tahun 2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5.
- Aldoseri, M., & Worthington, A. C. (2009). Risk Management in Emerging Markets Risk Management in Islamic Banking: An Emerging Market Imperative. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 8(15), 100–128. <http://dx.doi.org/10.1108/978-1-78635-452-520161020%5Cnhttp://dx.doi.org/10.1108/JIABR-05-2014-0018%5Cnhttp://>
- CH. Asta Nugraha, S. (2019). THE EFFECTS OF THE RESULTS IN PRESIDENTIAL ELECTION 2019 TOWARD ABNORMAL RETURN, SECURITY RETURN VARIABILITY AND TRADING VOLUME ACTIVITY(Study on JII stocks December 2018 -May 2019). *Journal of Wind Engineering and Industrial Aerodynamics*, 26(3), 1–4. <https://doi.org/10.1007/s11273-020-09706-3%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.jweia.2017.09.008%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.energy.2020.117919%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.coldregions.2020.103116%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.jweia.2010.12.004%0Ahttp://dx.doi.o>
- 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. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Doddy, I., Masyithoh, S., & Setiawati, L. (2018). Analisis overreaction pada harga saham perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen*, 9(1), 31. <https://doi.org/10.29264/jmmn.v9i1.2473>
- Dr. Sandu Siyoto, SKM, M. K., & M. Ali Sodik, M. A. (2015). Dasar Metodologi Penelitian Dr. Sandu Siyoto, SKM, M.Kes M. Ali Sodik, M.A. 1. *Dasar Metodologi Penelitian*, 1–109.
- E.Siregar, M. dan, & Buchori, A. (2016). *Standar Produk Buku 1: Musyarakah Buku 2: Musyarakah Mutanaqishah*. 298. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Buku-Standar-Produk-Musyarakah-dan-Musyarakah-Mutanaqishah.aspx>
- Fama, E. F. (1991). Efficient Capital Markets: Comment. *The Journal of Finance*, 31(1), 139–141. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1976.tb03204.x>
- Febriansyah, A. (2017). Tinjauan Atas Proses Penyusunan Laporan Keuangan Pada Young Entrepreneur Academy Indonesia Bandung. *Jurnal Riset Akuntansi*, 8(2). <https://doi.org/10.34010/jra.v8i2.525>
- Fikka Azelea Jayanti. (2014). Analisis Perbedaan Abnormal Return, Volume Perdagangan Saham, Dan Variabilitas Tingkat Keuntungan Sebelum Dan

Sesudah Pengumuman Right Issue (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *E-Proceeding of Management*, 1(3), 106–121.

Glosten, L. R., & Harris, L. E. (1988). Estimating the components of the bid/ask spread. *Journal of Financial Economics*, 21(1), 123–142. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(88\)90034-7](https://doi.org/10.1016/0304-405X(88)90034-7)

Hamilton, J. L. (1991). the Dealer and Market Concepts of Bid-Ask Spread: a Comparison for Nasdaq Stocks. *Journal of Financial Research*, 14(2), 129–139. <https://doi.org/10.1111/j.1475-6803.1991.tb00651.x>

INDONESIA, P. M. K. R., & 2020, N. 9 T. (2020). PERATURAN MENTERI KESEHATAN REPUBLIK INDONESIA NOMOR 9 TAHUN 2020 TENTANG PEDOMAN PEMBATAAN SOSIAL BERSKALA BESAR DALAM RANGKA PERCEPATAN PENANGANAN CORONA VIRUS DISEASE 2019 (COVID-19). *Parallax*, 9–19. <https://doi.org/10.4324/9781003060918-2>

Islami, L. N., & Sarwoko, E. (2012). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pergantian Menteri Keuangan ( Event Study Saham Yang Terdaftar Di Bei ). *Modernisasi*, 8(1), 44–67. <http://ejournal.unikama.ac.id/index.php/JEKO/article/view/206>

Ismanto, J., Ekonomi, F., & Pamulang, U. (2020). *Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman PSBB DKI Jakarta Jilid II ( Event Study LQ-45 Terdaftar BEI )*. 51–66.

Keuangan, O. J. (2016). 2. Capital Markets. *Covering Globalization*, 17–31. <https://doi.org/10.7312/schi13174-003>

Krinsky, I., & Lee, J. (1996). Earnings announcements and the components of the bid-ask spread. *Journal of Finance*, 51(4), 1523–1535. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1996.tb04078.x>

Lemhannas, J. K. (2020). Jurnal Kajian Lemhannas RI | Edisi 42 | Juni 2020. *Jurnal Kajian Lemhannas RI |, September*.

Listyaningsih, E., Sariningsih, E., & Mudrikah, R. (2020). Stock Market Reaction to Indonesia Presidential and Legislative Election. *Binus Business Review*, 11(2), 91–96. <https://doi.org/10.21512/bbr.v11i2.6302>

Luh Ayu Rentini, Nyoman Trisna Herawati, G. A. Y. (2020). *REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA AKSI DEMO MAHASISWA TOLAK REVISI UU KPK DAN RKUHP 2019 PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. 101–112.

Luh, N., Ika, P., & Purnamawati, I. G. A. (2020). *Analisis Komparatif Abnormal Return , Trading Volume Activity dan Bid Ask Spread Terhadap Pelantikan Menteri BUMN Erick Thohir Pada IDX BUMN20*. 8(2), 196–202.

- Madani, M. N., Iskandar, R., & Azis, M. (2020). Capital Market Reaction in Indonesia Stock Exchange to Stock Split Events Reviewed From Abnormal Returns, Trading Volume and Bid-Ask Spreads in Growing and Good Speaking Companies. *Saudi Journal of Business and Management Studies*, 5(7), 428–437. <https://doi.org/10.36348/sjbms.2020.v05i07.007>
- Maramis, J. B. (2018). REAKSI INVESTOR DALAM PASAR MODAL ATAS PERISTIWA MENGUATNYA KURS DOLAR AMERIKA SERIKAT TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH PADA 26 AGUSTUS 2015 (Study pada perusahaan manufaktur sub sektor food and beverage yang listed di BEI). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3), 1058–1067. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i3.20062>
- Maulina, V., & Rusno. (2011). Bid-ask spread dan periode kepemilikan saham pada perusahaan LQ-45. *Modernisasi*, 7(3), 239–265.
- Muhayatsyah, A. (2019). Analisis Penerapan Transaksi Ijarah Dan Al Ijarah Al Muntahiya Bit Tamlik Pada Bank Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah, Akuntansi Dan Perbankan (JESKaPe)*, 3(2), 1–18. <https://doi.org/10.52490/jeskape.v3i2.429>
- MUI, D. (2000). Sanksi Atas Nasabah Mampu yang Menunda-Nunda Pembayaran. *Himpunan Fatwa DSN MUI*.
- Ni Komang Diantriasih, 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. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/20529>
- Nida, D. R. P. P., Yoga, I. G. A. P., & Adityawarman, I. M. G. (2020). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019. *WICAKSANA: Jurnal Lingkungan Dan Pembangunan*, 4(1), 64–73. <https://doi.org/10.22225/wicaksana.4.1.1813.64-73>
- Nurmasari, I. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Saham dan Volume Transaksi (Studi Kasus Pada PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(3), 230. <https://doi.org/10.32493/skt.v3i3.5022>
- OJK. (2016). *Standar Produk Perbankan Syariah Murabahah*. 1–166. [https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Buku-Standar-Produk-Perbankan-Syariah-Murabahah/Buku Standar Produk Murabahah.pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Buku-Standar-Produk-Perbankan-Syariah-Murabahah/Buku%20Standar%20Produk%20Murabahah.pdf)
- OJK, T. (2017). *Standar Produk Mudharabah*. 1–292. [https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Buku-Standar-Produk-Mudharabah-Seri-Standar-Produk-Perbankan-Syariah-5/BUKU Standar Produk Mudharabah.PDF](https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/Pages/Buku-Standar-Produk-Mudharabah-Seri-Standar-Produk-Perbankan-Syariah-5/BUKU%20Standar%20Produk%20Mudharabah.PDF)

- Otálora, M. M. C. (2020). Yuliana. *Parque de Los Afectos. Jóvenes Que Cuentan*, 2(February), 124–137. <https://doi.org/10.2307/j.ctvzxxb18.12>
- Otoritas Jasa Keuangan, R. (20 C.E.). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 35 /Pojk.04/2017 Tentang Kriteria Dan Penerbitan Daftar Efek Syariah. *Www.Ojk.Go.Id*.
- Purwadi, D. R. (2020). Analisis Perbandingan Abnormal Return Dan Bid-Ask Spread Sebelum Dan Sesudah Pelaksanaan Debat Pilpres 2019. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 4(3), 1607–1629.
- Purwanto, A. (2004). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Dan Varian Return Terhadap Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum Dan Sesudah Right Issue Di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2002. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing (JAA), Volume I*(Nomor 1), 66–82.
- Putra, I. N. W. A., & Dewi, N. P. S. (2013). Pengaruh Pengumuman Right Issue Pada Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 3(3), 163–178.
- Putra, I. S., & Putri Hedi. (2019). *INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN KABINET INDONESIA MAJU TAHUN 2019*. 08(02), 79–89.
- Rasuh, D. J. (2016). Kajian Hukum Keadaan Memaksa (Force Majeure) Menurut Pasal 1244 Dan Pasal 1245 Kitab Undang-Undang Hukum Perdata. *Lex Privatum*, 4(2), 173–180.
- Ratnaningsih, A. (2020). *ABNORMAL RETURN, TRADING VOLUME ACTIVITY, dan SECURITY RETURN VARIABILITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN HASIL PEMILU PRESIDEN INDONESIA TANGGAL 21 MEI 2019 (Studi Pada Perusahaan yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks LQ 45)*. 1–23.
- Resti, M. (2012). *Analisis Penerapan Akuntansi Real Estat Pada Pt. Wahana Tata Griya*. 44.
- Rica Syafitri Sirait, Wiwik Tiswiyanti, F. M., & Jurusan. (2012). *Dampak pergantian menteri keuangan ri tahun 2010 terhadap*. 1(1).
- Rosyeni Rasyid, Halkadri Fitra, N. W. (2016). *PENGARUH HARGA SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN DAN VARIAN RETURN TERHADAP BID ASK SPREAD PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)*. 5(September), 152–167.
- Rundengan, J. M., Mangantar, M., Maramis, J. B., & Ratulangi, U. S. (2017). Reaksi Pasar Atas Pelantikan Sri Mulyani Sebagai Menteri Keuangan Pada 27 Juli 2016 (Studi Pada Saham Lq45). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(3), 2731–2741. <https://doi.org/10.35794/emba.v5i3.17151>

- Saputro, A. E. (2020). Analisis Harga Saham Syariah dan Volume Perdagangan Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid 19. *Economic Dan Education Journal*, 2(2), 159–168.
- Saragih, A. E. (2011). Event Study. *SpringerReference*, 5(1), 1–24. [https://doi.org/10.1007/springerreference\\_1418](https://doi.org/10.1007/springerreference_1418)
- Sari, A. D. (2016). *REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN PAKET KEBIJAKAN EKONOMI JILID XIV TAHUN 2016 ( Event Study pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 )*. 2016(1970), 1–16.
- Siswanto, S. (2020). Efek diumumkannya kasus pertama Covid-19 terhadap harga saham dan total saham yang diperdagangkan ( The effect of the first Covid-19 case announcement on stock prices and stock trading totals ). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 1(3), 227–238.
- Subrata, I. K., & Werastuti, D. N. S. (2020). Analisis Reaksi Pasar Pada Penetapan Status Darurat Global Ke Level Tertinggi Terkait Virus Corona Oleh WHO ( World Health Organization ) Pada Bursa Efek Indonesia. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 11(2), 169–177.
- Syari, D. (2000). *Fatwa DSN No. 6/DSN-MUI/IV/2000*. 1–3.
- TAHUN, P. P. R. I. N. 21. (2009). PERATURAN PEMERINTAH REPUBLIK INDONESIA NOMOR 21 TAHUN 2020 TENTANG PEMBATASAN SOSIAL BERSKALA BESAR DALAM RANGKA PERCEPATAN PENANGANAN CORONA WRUS DISEASE 2019 (COVID-Ig). *Communicating Emergency Preparedness*, 2019(022868). <https://doi.org/10.4324/9780367802820>
- UU Nomor 6 Tahun 2018. (2018). Undang Undang Nomor 6 tahun 2018 tentang Kekejarantinaan Wilayah. *National Standardization Agency of Indonesia*, 31–34. <https://jdih.bsn.go.id/produk/detail/?id=730&jns=2>
- vahini, Y., & Putra, N. (2015). Event Study: Analisis Reaksi Investor Pada Publikasi Laporan Keuangan Tahunan. *E-Jurnal Akuntansi*, 13(2), 387–404.
- Wibowo, P. A. (2005). Analisis Perbedaan Variabilitas Keuntungan Saham, Aktivitas Perdagangan Saham dan Bid-Ask Spread Sebelum dan Sesudah Stock Split (Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta Periode 1999-2004). *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 02(01), 01–21.
- Yulianti, E., & Rizkiyah, F. (2020). *Eka Yulianti*. 17(1), 64–75.
- <https://news.detik.com/berita/d-4971437/data-corona-terkait-indonesia-9-april-2020-pukul-1630-wib/1> diakses pada tanggal 15 Desember 2020 pukul 19.15 WIB

<https://www.kompas.tv/article/74947/3-hal-yang-jadi-alasan-pemerintah-setujui-jakarta-terapkan-psbb> diakses pada tanggal 15 Desember 2020 pukul 20.00 WIB

<https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4969028/dampak-psbb-ke-ekonomi-dan-pesan-untuk-anies/2> diakses pada tanggal 19 Desember 2020 Pukul 10.27 WIB

<https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/> diakses pada tanggal 25 Januari 2021 pukul 22:11 WIB

<https://megapolitan.kompas.com/read/2020/04/09/23332221/berlaku-14-hari-penerapan-psbb-di-jakarta-sampai-23-april-2020> diakses pada tanggal 01 Januari 2021 pukul 21.58 WIB

<https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/pages/konsep-operasional-PBS.aspx>, pada tanggal 13 Agustus 2021 pukul 08.05 WIB.

