DAMPAK PENGUMUMAN KASUS PERTAMA COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM, *SECURITY RETURN VARIABILITY* DAN VOLUME TRANSAKSI SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI

(Studi Kasus Sektor *Consumer Goods*)

SKRIPSI

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DISUSUN OLEH

BAIQ IZZATUL AZIZAH

NIM. 17108030025

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

2021

DAMPAK PENGUMUMAN KASUS PERTAMA COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM, *SECURITY RETURN VARIABILITY* DAN VOLUME TRANSAKSI SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI

(Studi Kasus Sektor *Consumer Goods*)

SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH

BAIQ IZZATUL AZIZAH
NIM. 17108030025

DOSEN PEMBIMBING:

Sunarsih, SE.,M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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-788/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2021

Tugas Akhir dengan judul : DAMPAK PENGUMUMAN KASUS PERTAMA COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM, SECURITY RETURN VARIABILITY DAN VOLUME TRANSAKSI SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI (STUDI KASUS SEKTOR CONSUMER GOODS)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : BAIQ IZZATUL AZIZAH
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030025
Telah diujikan pada : Selasa, 03 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

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.MAB
SIGNED

Penguji II

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M.
SIGNED

Yogyakarta, 03 Agustus 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afidawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

1/1 24/08/2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Baiq Izzatul Azizah

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudari:

Nama : Baiq Izzatul Azizah

NIM : 17108030025

Judul Skripsi : "Dampak Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 Terhadap Harga Saham, *Security Return Variability*, dan Volume Transaksi Saham Perusahaan yang Terdaftar di ISSI (Studi Kasus Sektor *Consumer Goods*)"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana starata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Sya'ban 1442 H
1 April 2021
Pembimbing,

Sunarsih, SE., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Baiq Izzatul Azizah

NIM : 17108030025

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Dampak Pengumuman Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 terhadap Harga Saham, *Security Return Variability*, dan Volume Transaksi Saham Perusahaan yang Terdaftar di ISSI (Studi Kasus Sektor *Consumer Goods*)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 15 April 2021

Penuli

METERAI TEMPEL

Baiq Izzatul Azizah

NIM. 17108030025

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Baiq Izzatul Azizah

NIM : 17108030025

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

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

"Dampak Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 Terhadap Harga Saham, *Security Return Variability,* dan Volume Transaksi Saham Perusahaan yang Terdaftar di ISSI (Studi Kasus Sektor *Consumer Goods*)"

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 8 April 2021

Yang menyatakan

Baiq Izzatul Azizah

NIM. 17108030030

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

MOTTO

يَٰٓأَيُّهَا ٱلَّذِينَ ءَامَنُواْ ٱسۡتَعِينُواْ بِٱلصَّبۡرِ وَٱلصَّلَوٰةِۚ
إِنَّ ٱللَّهَ مَعَ ٱلصَّٰبِرِينَ

"Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.

(QS. Al-Baqoroh: 153)"

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah Nya, maka skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta, Bapak Lalu Subhan S.Pd.I dan Ibu Umi Indrawati yang selalu mendoakan, selalu bersabar dalam mendidik dan selalu memberikan yang terbaik untuk anak-anaknya.

Adik-adikku yang saya cintai, Baiq Ulya Hikmatul Izzah, Baiq Rizkya Annisa Sabila, Baiq Zyadatul Azkya, dan Lalu Muh. Fath Han Mazidan

Keluarga besarku, sahabat-sahabatku dan semua pihak yang senantiasa memberikan semangat, dukungan serta mendoakanku.

Para guru dan dosen yang telah membimbing dan mengajarkanku banyak hal.

Terima kasih....

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan MenteriPendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan0543b/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	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ط	**Ta’**	**Th**	**Te (dengan titik di bawah)**
ظ	Dza’	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	Wawu	W	We
ه	Ha’	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostref
ي	Ya’	Y	Ye

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	**Ditulis**	***Muta’addidah***
عدّة	Ditulis	*‘iddah*

C. Ta’Marbuttah

Semua ta’ marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggalataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudahterserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecualidikehendaki kata aslinya.

حكمة	**Ditulis**	***Hikmah***
علّة	Ditulis	*'illah*
كرمةالأولياء	Ditulis	*Karamah al auliya'*

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ---	**Fathah**	**Ditulis**	**A**
--- ِ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	*Fa'ala*
ذكر	Kasrah	Ditulis	*Zukira*
يذهب	Dammah	Ditulis	*Yazhabu*

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	**Ditulis**	**A**
جاهلّية	Ditulis	*Jahiliyyah*
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	*Tansa*
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	*Karim*
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	*Furud*

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	**Ditulis**	***Ai***

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

بينكم	Ditulis	*Bainakum*
2. fathah + wawu mati	Ditulis	*Au*
قول	Ditulis	*Qaul*

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

أأنتم	Ditulis	*a'antum*
أعدّت	Ditulis	*u'iddat*
لئنشكرتم	Ditulis	*la'in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	*Al-Quran*
القياس	Ditulis	*Al-Qiyas*

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertamaSyamsiyyah tersebut

السّماء	Ditulis	*As-sama'*
الشّمس	Ditulis	*Asy-syams*

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفرو ض	Ditulis	*Zawi al-furud*
أهل السّنة	Ditulis	*Ahl as-sunnah*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Kata Pengantar

بسم الله الرحمن الرحيم

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji bagi Allah SWT atas segala nikmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafaatnya di *yaumil qiyamah* nanti.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 pada program studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini, banyak terdapat kendala dan kekurangan. Namun, berkat pertolongan Allah dan dukungan dari pihak-pihak yang terlibat serta membantu dalam proses penulisan, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. H. M Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, S.E, M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku dosen pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Orang tua tercinta, Bapak Lalu Subhan S.Pd.I dan Ibu Umi Indrawati, Saudara tercinta Baiq Ulya Hikmatul Izzah, Baiq Rizkya Annisa Sabila, Baiq Zyadatul Azkya dan Lalu Muh. Fath Han Mazidan yang selalu memberi dukungan, motivasi, dan doa yang tiada henti untuk penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.

   Semoga bantuan yang diberikan menjadi amal ibadah dan dibalas kebaikan pula oleh Allah SWT. Dalam skripsi ini, penulis menyadari terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun diperlukan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Amiin Yaa Rabbal Alamin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yogyakarta, 8 April 2021
Penulis

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Baiq Izzatul Azizah
NIM. 17108030025

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI iii
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH v
MOTTO vi
HALAMAN PERSEMBAHAN vii
PEDOMAN TRANSLITERASI viii
KATA PENGANTAR xii
DAFTAR ISI xiv
DAFTAR TABEL xvi
DAFTAR GAMBAR xvii
DAFTAR LAMPIRAN xviii
ABSTRAK xix
ABSTRACT xx
BAB I PENDAHULUAN
- **A. Latar Belakang** 1
- **B. Rumusan Masalah** 8
- **C. Tujuan Penelitian** 8
- **D. Manfaat Penelitian** 9
- **E. Sistematika Pembahasan** 10

BAB II LANDASAN TEORI
- **A. Tinjauan Teori** 12
  1. *Signaling Theory* 12
  2. Event study 13
  3. Pasar Modal 14
  4. Indeks Saham Syariah Di Indonesia 16
  5. Harga Saham 19
  6. *Abnormal Return* 19
  7. *Security Return Variability* 22
  8. Volume Transaksi Saham 24

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

9. Hubungan Antara Harga Saham Dengan Volume Transaksi Perdagangan Saham 24
10. Konsep Risk and Return dalam investasi 25
B. Penelitian Terdahulu 26
C. Pengembangan Hipotesis 29
D. Kerangka Pemikiran 32
BAB III METODE PENELITIAN
A. Rancangan Penelitian 33
B. Jenis dan Sumber Data 33
C. Populasi Sampel 34
D. Metode Pengamatan 35
E. Definisi Operasional Variabel 35
F. Metode Analisis 37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN
A. Analisis Statistik Deskriptif 42
B. Analisis Event Study 44
C. Uji Normalitas 50
D. Uji Hipotesis 52
E. Pembahasan 54
BAB V PENUTUP
A. Kesimpulan 60
B. Implikasi 61
C.Keterbatasan Penelitian 62
DAFTAR PUSTAKA xxi
LAMPIRAN xxiv

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1:Pengambilan Sampel Penelitian 35

Tabel 4.1: Hasil Uji Statistik Deskriptif.....42

Tabel 4.2: Hasil Uji Normalitas 50

Tabel 4.3: Hasil Uji Hipotesis I 52

Tabel 4.4: Hasil Uji Hipotesis II 53

Tabel 4.5: Hasil Uji Hipotesis III.....54

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Grafik IHSG Sebelum dan setelah Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 5

Gambar 2.1: Kerangka pemikiran 31

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Sampel Penelitian xxiv

Lampiran 2:Harga Saham Harian Masing-Masing Sampel.....xxv

Lampiran 3: IHSG dan Return Pasar (RM_t) xxix

Lampiran 4: Return Aktual.....xxx

Lampiran 5: Abnormal Return Masing-masing Sampel xxxiv

Lampiran 6: Rata-Rata Abnormal Return masing-masing periode..... xxxviii

Lampiran 7: Varian Abnormal return xxxix

Lampiran 8: Security return Variability xliii

Lampiran 9: Rata-rata Security return Variability xlvii

Lampiran 10: Volume Transaksi Perdagangan Harian Masing-masing Sampel xlviii

Lampiran 11: Jumlah Saham Yang Beredar Masing-masing Sampel lii

Lampiran 12: Trading Volume Activity masing-masing Periode liii

Lampiran 13: Rata-rata Trading Volume Activity Masing-masing Periode lvii

Lampiran 14: Curriculum Vitae lviii

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak dari pengumuman kasus pertama Covid-19 terhadap perubahan harga saham (ada tidaknya abnormal return), *security return variability* dan volume transaksi perdagangan saham. Penelitian ini menggunakan 40 sampel perusahaan sektor *consumer goods* yang terdaftar di ISSI dari bulan Januari sampai bulan April 2020. Data dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari beberapa situs resmi yang tersedia di internet. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman kasus pertama covid-19 berdampak pada perubahan harga saham namun tidak berdampak pada *security return variability* dan volume transaksi perdagangan saham.

Kata kunci: Pengumuman kasus pertama covid-19, harga saham, *abnormal return*, *security return variability*, dan volume transaksi perdagangan saham.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

T*his research aims to find out the impact of the announcement of the first case of Covid-19 on changes in stock prices (whether or not abnormal returns), security return variability and volume of stock trading transactions. This research used 40 samples of consumer goods sector companies registered with ISSI from January to April 2020. The data in this research is secondary data obtained from several official sites available on the internet. The results of this research showed that the announcement of the first case of covid-19 had an impact on the change in the share price but did not have an impact on the security return variability and volume of stock trading transactions.*

Keywords: Announcement of the first case of covid-19, stock price, abnormal return, security return variability, and volume of stock trading transactions.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Pasar modal adalah salah satu indikator yang penting dalam menentukan maju atau tidaknya perekonomian sebuah negara. Pasar modal dianggap memiliki kontribusi yang besar terhadap kemajuan perekonomian karena berguna sebagai sarana penambahan modal bagi para pelaku usaha (investor) serta wadah untuk berinvestasi dalam intrumen keuangan bagi masyarakat secara umum seperti investasi dalam bentuk saham, reksadana, obligasi dan lainnya (Putri, 2020).

Perkembangan pasar modal saat ini memiliki progres yang signifikan. Pasalnya, banyak perusahaan yang melakukan aksi go public atau biasa disebut IPO (Initial Public Offering) di Bursa Efek Indonesia (BEI). Selain itu, Perkembangan pasar modal ini juga dapat dilihat dari Indeks Harga Saham Gabungan serta kapitalisasi pasar saham di BEI (Katti, 2018).

Dalam pasar modal, terdapat beberapa jenis instrumen keuangan diantaranya adalah saham. Saham menawarkan kepada para investor keuntungan berupa dividen dan capital gain dan tentunya diiringi dengan risiko yang tidak dapat dihindari. Adapun risiko-risiko tersebut dapat berupa risiko investasi, risiko likuiditas, dan risiko pasar. Risiko-risiko tersebut

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

tentunya dipengaruhi oleh berbagai macam peristiwa baik peristiwa ekonomi maupun peristiwa lain non ekonomi.

Sebuah event memiliki informasi yang dapat digunakan oleh para investor untuk menentukan investasi. Apabila suatu peristiwa memiliki informasi yang bermakna, maka pasar akan memberikan respon pada saat peristiwa tersebut memasuki ruang lingkup pasar. Respon pasar diindikasikan dengan harga saham yang berubah-ubah. Perubahan ini dilihat dari ada tidaknya return tak normal yang diperoleh selama periode berlangsung ataupun dari pergerakan volume transaksi perdagangan saham dari perusahaan yang bersangkutan. Informasi tersebut dapat menjadi gambaran akan adanya keuntungan ataupun risiko yang akan dihadapi oleh para investor (Hartono, 2014).

Untuk mengetahui suatu peristiwa mengandung informasi atau tidak dapat dilakukan pengujian dengan menggunakan studi peristiwa. Studi peristiwa (e*vent study)* bertujuan guna mengamati seberapa besar peristiwa berpengaruh pada pasar modal. Jika pasar merespon dengan cepat informasi yang didapatkan maka dapat dikatakan peristiwa tersebut berpengaruh atau mengandung informasi. Dengan adanya suatu peristiwa yang terjadi dan dianggap mengandung informasi, bisa menjadi *good news* ataupun *bad news* bagi para pelaku pasar modal (Maghfirani, 2019).

Tidak dapat dipungkiri, dunia investasi dalam bentuk apapun cenderung bergantung pada beberapa faktor seperti terjadinya peristiwa ekonomi, politik maupun non ekonomi. Peristiwa-peristiwa tersebut

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

menjadi salah satu hal yang erat hubungannya dengan kestabilan ekonomi, sehingga dengan adanya peristiwa yang terjadi di suatu negara menjadi stimulus investor untuk bertransaksi di pasar modal.

Peristiwa non ekonomi yaitu adanya wabah Covid 19 saat ini dianggap sangat berpengaruh terhadap perekonomian negara. Wabah Covid-19 yang melanda hampir seluruh belahan dunia ini pertama kali teridentifikasi di Cina tahun 2019 bulan Desember tepatnya di daerah Wuhan. Virus ini termasuk kedalam virus yang penyebarannya sangat cepat, dari individu satu ke individu yang lainnya, dari negara satu ke negara lainnya termasuk Indonesia dan tentunya memiliki dampak yang cukup besar terhadap berbagai sektor kehidupan (Nurmasari, 2020)

Di Indonesia, pengumuman terkait wabah ini pertama kali di sampikan kepada masyarakat pada tanggal 02 Maret 2020[1]. Adanya wabah ini bukan hanya berkaitan dengan kesehatan masyarakat saja namun juga berkaitan dengan pertumbuhan ekonomi. Untuk meredam penularan wabah Covid-19, pemerintah tentunya telah membuat berbagai macam aturan yang harus dipatuhi oleh masyarakat diantaranya adalah penerapan *social distancing*. Dengan diterapkannya *social distancing* ini menuntut masyarakat untuk melakukan sebagian besar aktivitas di rumah. Mulai dari bekerja, belajar dan aktivitas lainnya di sekitar rumah. Dampak penyebaran

[1]Ihsanuddin, "Ini Pengumuman Lengkap Jokowi Soal 2 WNI Positif Corona", www.kompas.com (diakses pada 2 Agustus 2021 pukul 03.44).

Covid-19 dapat dilihat dari melambatnya sistem ekonomi terutama pada sektor pariwisata, transportasi, dan investasi (Rifa'i, 2020)

Adanya Covid-19 juga membuat sebagian tempat wisata di beberapa wilayah dihimbau untuk tidak memberikan pelayanan bahkan ditutup seperti di Jawa Tengah (55 objek wisata) dan Provinsi Riau (117 objek wisata). Karena banyaknya tempat wisata yang ditutup mengakibatkan banyak pula sektor usaha pendukung yang ditutup diantaranya hotel dan juga restoran. Setidaknya terdapat 1.266 hotel dan 6.800 restoran yang tidak memberikan layanan sejak adanya kasus ini. (Siswantoro, 2020).

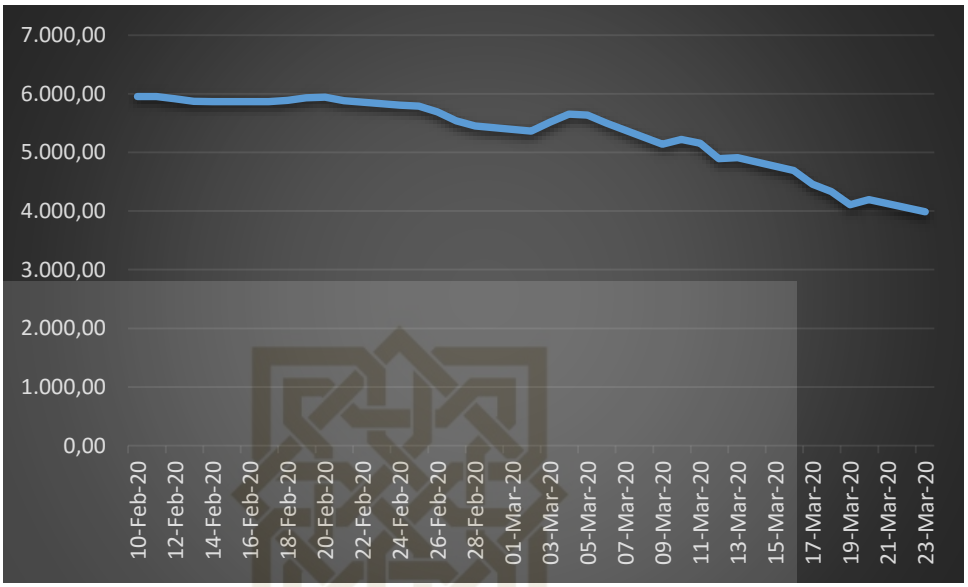
Selain pada industri pariwisata, dampak dari wabah Covid-19 ini juga terlihat pada industri ritel. Berdasarkan pada data yang dikutip dari finance.detik.com[2], selama pandemi banyak toko ataupun pusat perbelanjaan yang ditutup. Adapun kerugian yang diperoleh industri ini diperkirakan mencapai 50%. Bila Keuntungan industri rata-rata adalah 400-500 Triliun, maka kerugian yang diperoleh adalah sekitar 200-250 Triliun.

Tidak dapat dipungkiri bahwa dengan bertambahnya jumlah kasus positif Covid-19 dan banyaknya indutri yang terhenti, maka dampak yang cukup signifikan juga terjadi dalam pasar modal Indonesia. Tercatat Indeks Harga Gabungan (IHSG) mengalami penurunan yang cukup drastis yaitu dengan closing price IHSG pada level kurang dari Rp. 4,000,-. Hal ini

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

[2] Herdi Alif Alhikam, *Gegara Corona, Industri Ritel di RI Rugi Rp 250 T,* diakses dari www.finance.detik.com, pada 30 Maret 2021 Pukul 12.00

terpaut jauh jika dibandingkan dengan closing price IHSG pada awal-awal tahun 2020 yaitu Rp. 6,000an,- (Saputro, 2020)



Gambar 1.1: Grafik IHSG Sebelum dan Sesudah Pengumuman kasus Covid-19

Sumber: Yahoo Finance, Data diolah

Selain IHSG, pengaruh suatu peristiwa atau *event* juga dapat dilihat dari pergerakan volume transaksi saham di pasar Modal. Jika peristiwa tersebut memiliki informasi yang di respon oleh pasar, maka pergerakan volume transaksi saham dapat terlihat jelas, apakah mengalami peningkatan atau penurunan. Adanya wabah Covid-19 ini sebagai peristiwa yang direspon oleh pasar memiliki pengaruh positif dalam pergerakan volume transaksi saham. Tercatat volume transaksi saham mengalami peningkatan yang cukup signifikan dibandingkan dengan sebelum adanya Covid-19 yang diumumkan pertama kali pada tanggal 2 Maret 2020 (Saputro, 2020)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penelitian yang menggunakan event study tentunya sudah banyak dilakukan dengan event atau peristiwa yang berbeda. Adapaun penelitian yang sudah dilakukan dengan event terkait Covid 19 belum banyak dilakukan karena kasus tersebut terbilang baru dan masih hangat sampai saat ini. Adapun penelitian mengenai pengaruh suatu event terhadap harga saham dan volume transaksi saham sebenarnya sudah banyak dilakukan namun dengan event atau peristiwa yang berbeda-beda. Berkaitan dengan Covid-19 sebagai event, terdapat beberapa peneliti yang telah melakukan penelitian dengan hasil yang berbeda-beda, seperti penelitian Siswantoro (2020) membuktikan ada perbedaan harga dan volume transaksi baik sebelum maupun setelah event terjadi. Hasil ini sejalan dengan penelitian Saputro (2020), Nurmasari (2020), dan Rifa'i (2020).

Hasil yang berbeda ditemukan pada penelitian Dewi & Mashitoh (2020) serta penelitian Junaedi & Salistia (2020). Mereka menemukan bahwa baik sebelum ataupun setelah adanya wabah, harga saham dan volume transaksi perdagangannya tidak mengalami perubahan yang signifikan.

Penelitian ini terbentuk dari adanya perbedaan hasil dan objek yang diteliti oleh peneliti terdahulu. Penelitian sebelumnya menggunakan beberapa indeks saham di Bursa Efek Indonesia sebagai objek penelitian, misalnya IHSG (Indeks Komposit), Indeks sektoral (Perbankan, Pariwisata, dan lain-lain), indeks khusus (Saham Syariah JII atau ISSI, dan LQ-45), serta indeks tunggal. Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini ditujukan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

sebagai penelitian lanjutan dengan menggunakan gabungan antara indeks khusus dan indeks sektoral untuk melengkapi penelitian sebelumnya serta menambahkan variabel lain yaitu *Security Return Variability (SRV)*. Penambahan variabel SRV ini didasarkan pada hubungannya dengan return yang diperoleh investor pada periode peristiwa tersebut. *Security Return Variability (SRV)* ini bertujuan untuk menguji apakah suatu informasi pada periode peristiwa tersebut memicu perubahan pada distribusi return saham. Adapun indeks khusus yang dimaksud adalah indeks dengan kriteria saham syariah (listing di ISSI) sedangkan sektor yang digunakan adalah sektor consumer goods. Alasan peneliti memilih saham pada daftar ISSI disebabkan peneliti sebelumnya menggunakan saham syariah yang hanya listing di JII yang hanya terbatas pada 30 saham syariah saja. Berbeda dengan JII, cakupan ISSI lebih luas karena meliputi seluruh saham syariah yang ada di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, menurut Irwan Abdalloh Kepala Pasar Modal Syariah BEI, saham syariah cenderung memiliki pergerakan perdagangan yang stabil.[3] Adapun alasan pemilihan sektor *consumer goods* adalah karena penelitian sebelumnya melakukan studi kasus pada sektor lain seperti perhotelan, restoran, dan pariwisata, industri ritel, serta perbankan dimana sektor ini memang menurut peneliti adalah sektor usaha yang terlihat paling jelas terkena imbas dari adanya Covid 19 ini. Sektor *consumer goods* juga diperkirakan sebagai salah satu sektor yang

[3]Anonim, "Keluik Kelebihan Saham Syariah", www.cnbcindonesia.com (diakses pada 2 Agustus 2021 pukul 03.55)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

terpengaruh oleh adanya wabah Covid-19 ini namun belum ada peneliti yang melakukan penelitian dengan studi kasus sektor ini.

Berdasarkan pemaparan latar belakang di atas, penelitian ini berjudul **"DAMPAK PENGUMUMAN KASUS PERTAMA COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM, *SECURITY RETURN VARIABILTY* DAN VOLUME TRANSAKSI SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI (STUDI KASUS SEKTOR CONSUMER GOODS)".**

B. RUMUSAN MASALAH

Peristiwa non ekonomi salah satunya adalah adanya wabah Covid-19 menjadi salah satu hal yang memengaruhi perubahan harga serta volume perdagangan di bursa efek. Peristiwa yang ingin diteliti dalam penelitian ini yaitu peristiwa pengumuman kasus pertama Covid-19 yang merupakan salah satu *event* yang berskala nasional bahkan internasional sehingga memiliki dampak yang luas, salah satunya terhadap iklim investasi.

Berdasarkan latar belakang tersebut, rumusan masalah yang terbentuk adalah:

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata abnormal return pada perusahaan yang terdaftar di ISSI sektor *consumer goods* sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama Covid-19?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Security Return Variability* pada perusahaan yang terdaftar di ISSI sektor *consumer goods* sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama Covid-19?
3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata volume transaksi perdagangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI sektor *consumer goods* sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama Covid-19?

C. TUJUAN PENELITIAN

Tujuan penelitian ini berdasarkan rumusan masalah di atas adalah sebegai berikut:

1. Untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan rata-rata abnormal return pada perusahaan yang terdaftar di ISSI sektor *consumer goods* sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama Covid-19.
2. Untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan rata-rata *Security Return Variability* pada perusahaan yang terdaftar di ISSI sektor *consumer goods* sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama Covid-19.
3. Untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan rata-rata volume transaksi perdagangan pada perusahaan yang terdaftar di ISSI sektor *consumer good* sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama Covid-19.

D. MANFAAT PENELITIAN

Manfaat-manfaat yang diharapkan dalam peneliti bagi pihak lain diantaranya adalah:

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

1. Bagi akademisi, penelitian ini dapat memberikan tambahan wawasan terkait dampak peristiwa non-ekonomi terhadap pasar modal serta menjadi acuan untuk penelitian selanjutnya yang masih memiliki keterkaitan dengan studi peristiwa atau *event study*.
2. Bagi investor, peneliti berharap dapat memberikan informasi serta menjadi salah satu hal yang dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi dengan memerhatikan peristiwa atau faktor non-ekonomi selain faktor ekonomi dan politik.

E. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Gambaran terkait sistematika pembahasan dalam penelitian ini dipaparkan dalam lima bagian yang berhubungan satu dengan lainnya. Berikut dipaparkan secara garis besar bagian-bagian tersebut.

Bab I: Pendahuluan

Bab pertama dalam penelitian ini yaitu pendahuluan. Pendahuluan menjelaskan dasar dan alasan dilakukannya penelitian ini. Pada pendahuluan terdiri dari lima bagian yaitu latar belakang masalah yang menjelaskan berbagai informasi terkait wabah covid-19 serta variabel yang akan digunakan dalam penelitian. Dilanjutkan dengan penjabaran rumusan masalah, tujuan serta manfaat penelitian yang diharapkan dari penelitian ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Bab II: Landasan Teori

Pada bab kedua membahas tentang teori-teori yang menjdi landasan dalam penelitian yang akan dilakukan. Adapun beberapa teori yang digunakan untuk penelitian ini yaitu *signaling theory* (teori signal), *event study*, pasar modal, indeks saham di Indonesia, saham syariah, harga saham, *abnormal return*, *security return variability*, volume transaksi perdagangan saham, hubungan harga saham dengan volume transaksi perdagangan dan konsep *risk and return*. Selain membahas mengenai teori pada bab kedua ini juga memaparkan tentang kajian atau penelitian terdahulu yang masih memiliki keterkaitan dengan objek penelitian yang selanjutnya digunakan dalam penyusunan hipotesis, sehingga hipotesis yang diajukan tersusun dengan baik yakni terdiri dari teori, penelitian terdahulu serta logika peneliti. Setelah hipotesis tersusun, selanjutnya menyusun kerangka berpikir peneliti.

Bab III: Metode Penelitian

Dalam bab tiga, dijelaskan terkait rancangan penelitian seperti jenis dan sumber data, populasi, sampel, periode penelitian, dan metode analisis data. Adapun metodologi penelitian yang dimanfaatkan adalah analisis *event study*, sedangkan sampel yang dipilih berupa saham perusahaan yang terdaftar di ISSI sektor *consumer goods* yang datanya berupa data sekunder.

Bab IV: Hasil dan Pembahasan

Bab keempat menjelaskan tanggapan dan jawaban atas permasalahan yang telah dirumuskan. Adapun tanggapan dan jawaban

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

tersebut berupa hasil yang diperoleh dari data penelitian yang diolah kemudian diinterpretasikan dengan lebih rinci.

Bab V: Penutup

Pada bab kelima yang menjadi bab terakhir akan memaparkan kesimpulan berlandaskan hasil dan pembahasan sebelumnya. Disamping itu , pada bab ke lima ini juga akan memberikan beberapa anjuran, rekomendasi, ataupun saran dari peneliti untuk penelitian selanjutnya agar dapat membangun sebuah penelitian yang lebih baik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasakan hasil pengujian dan analisis data yang dilakukan sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan antara abnormal return sebelum dan setelah pengumuman kasus pertama covid 19. Sesuai dengan teori yang berkaitan dengan kandungan informasi (teori signal), maka adanya perbedaan abnormal return ini mengindikasikan bahwa peristiwa pengumuman kasus pertama covid-19 ini mengandung informasi yang dapat mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi atau dengan kata lain, terdapat reaksi pasar yang terjadi disekitar periode pengamatan. Berkaitan dengan *security return variability,* tidak ditemukan perbedaan rata-rata *security return variability* sebelum dan setelah pengumuman kasus pertama covid-19 di Indonesia. Karena rata-rata *security return variability* tidak mengalami perbedaan yang signifikan setelah terjadinya suatu peristiwa, maka peristiwa tersebut tidak memiliki kandungan informasi yang cukup kuat yang berdampak pada distribusi return saham perusahaan. Adapun terkait dengan *trading volume activity* tidak ditemukan perbedaan yang signifikan antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama covid-19 di Indonesia. Karena tidak adanya perbedaan yang signifikan, maka dapat

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

diartikan bahwa pengumuman kasus pertama covid-19 ini tidak berdampak pada naik turunnya volume transaksi perdagangan saham yang diperdagangkan selama periode pengamatan.

B. Implikasi

Penelitian ini telah menunjukkan bahwa selain peristiwa ekonomi dan politik, peristiwa non ekonomi juga dapat berdampak pada kegiatan-kegiatan di pasar modal. Oleh karena itu, bagi peneliti selanjutnya diharapkan penelitian ini dapat menjadi rujukan ataupun landasan serta dapat dikembangkan untuk memperluas cakupan penelitian terkait dengan studi peristiwa.

Implikasi dari penelitian ini dan penelitian-penelitian sebelumnya bagi para investor adalah selain mempertimbangkan peristiwa-peristiwa ekonomi dan politik dalam menentukan keputusan investasi, alangkah baiknya juga mempertimbangan peristiwa-peristiwa non ekonomi. Bukti yang tersaji dari hasil penelitian ini seperti ditemukannya perbedaan yang nyata pada abnormal return sebelum dan setelah terjadi even yang mengindikasikan bahwa peristiwa tersebut memiliki dampak yang cukup kuat dalam mempengaruhi reaksi para pelaku pasar.

Pengumuman kasus pertama covid-19 ini pada umumnya dianggap sebagai sebuah peristiwa yang mengandung informasi kurang baik (*bad news*) bagi para investor. Namun jika mereka bereaksi dengan tepat, maka mereka akan tetap mendapatkan keuntugan. Misalnya pada perusahaan sektor *consumer goods* ini, para investor telah melakukan sikap antisipatif

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

yang dibuktikan dengan pergerakan rata-rata abnormal return dari negatif menuju kearah positif, rata-rata distribusi return saham yang tidak terpengaruh serta rata-rata *trading volume activity* yang bisa dikatakan cukup stabil. Berdasarkan penelitian ini, saham-saham perusahaan pada sektor *consumer goods* ini bisa menjadi salah satu altenatif pilihan yang cukup aman untuk berinvestasi karena selain tetap mendapatkan keuntungan pada situasi yang kurang baik, namun juga dapat meminimalisir risiko yang dihadapi.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian saat ini memiliki banyak kekurangan dan keterbatasan, diantaranya sebagai berikut.

1. Sampel dalam penelitian ini hanya menggunakan saham perusahaan *sektor consumer goods* yang listing di ISSI saja. Untuk penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menggunakan sampel perusahaan lain sebagai perbandingan atau menggunakan indeks saham syariah yang lainnya serta juga dapat menggunakan perbandingan antara saham syariah di Indonesia dan luar negeri.
2. Dalam memprediksi return sekuritas, penelitian ini menggunakan metode *market adjusted model.* Selain metode tersebut dapat juga menggunakan *market model* ataupun *mean adjusted model.* Sebagai pengayaan dalam penelitian, peneliti selanjutnya diharapakan untuk dapat menggunakan salah satu dari kedua model yang belum digunakan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

3. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya menggunakan tiga vaiabel saja yaitu, harga saham (menggunakan indikator abnormal return), *security return variabel* dan TVA. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel untuk dapat mengetahui apakah terdapat variabel lain yang juga terdampak dari adanya peristiwa ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Apriyono, A., & Taman, A. (2013). Analisis Overreaction Pada Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2005-2009. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, *2*(2). Https://Doi.Org/10.21831/Nominal.V2i2.1665

Choriliyah, S., Sutanto, H. A., & Hidayat, D. S. (2016). Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (Bbm) Atas Saham Sektor Industri Transportasi Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Economic Education*, 10.

Damayanti, E., Nurazizah, E., & Dwi Rahayu, M. (2019). *Praktikum Statistika Induktif*. Universitas Gadjah Mada.

Dewi, C. K., & Mashitoh, R. (2020). *Jkse And Trading Activities Before After Covid-19.Pdf*.

Dwianto, N. A., & Yulita, I. K. (2019). *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara*. *02*(01), 19.

Haryanto. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Dan Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg). *Jurnal Perencanaan Pembangunan: The Indonesian Journal Of Development Planning*, *4*(2), 151–165. Https://Doi.Org/10.36574/Jpp.V4i2.114

Hutami, R. N. (2014). *Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang*. 51.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Junaedi, D., & Salistia, F. (2020). *Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Modal Di Indonesia: Studi Kasus Indeks Saham Komposit (Ihsg)*. 31.

Katti, S. W. B. (2018). *Pengaruh Peristiwa Politik (Pemilu Presiden Dan Pengumuman Susunan Kabinet) Terhadap Saham Sektor Industri Di Bursa Efek Indonesia*.

Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, *2*(2). Https://Doi.Org/10.37194/Jpmb.V2i2.49

Listiana, N. (2011). *Likuiditas Pasar Saham Dan Asimetri Informasi Di Seputar Pengumuman Laba Triwulan*. 58.

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

Nuryana, I. (2017). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengangkatan Joko Widodo Sebagai Presiden Republik Indonesia. *Referensi : Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, *4*(2), 1. Https://Doi.Org/10.33366/Ref.V4i2.517

Putri, T. N. A. (2020). *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Fluktuasi Rupiah Atas Pandemi Covid-19*. 11.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Ratnaningsih, A. (2020). *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Security Return Variability Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Hasil Pemilu Presiden Indonesia Tanggal 21 Mei 2019*. 23.

Rifa'i, M. H. (2020). *Pengaruh Peristiwa Pandemi Covid-19 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan*. *09*(06), 13.

Saputro, A. E. (2020). *Analisis Harga Saham Syariah Dan Volume Perdagangannya Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Covid 19*. 10.

Siswantoro. (2020). Efek Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19 Terhadap Harga Saham Dan Total Saham Yang Diperdagangkan. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Manajemen*, *1*(3). Https://Doi.Org/10.35912/Jakman.V1i3.38

Soetanto, Hadi. 2007. *Money Tree*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo

Wahyuni, A. T. R. (T.T.). *Perbedaan Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Security Return Variability Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right Issue Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012*. 19.

Wanodya, Claudia Citra. 2010. Analisis Rasio Keuangan yang Paling Baik Untuk Memprediksi Return Saham pada Industri-Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta serta Analisis Industri dengan Return Saham Tinggi. Skripsi. Universitas Gadjah Mada

Zaqi, M. (2006). *Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang*. 102.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA