

**ANALISIS PERBANDINGAN HARGA DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM YANG TERDAFTAR DI JII PADA
AWAL PANDEMI COVID-19 DAN AWAL *NEW NORMAL*
TAHUN 2020**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS DAN BISNIS ISLAM UNIVERSITAS
ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA UNTUK
MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU EKONOMI**

DISUSUN OLEH:

Indah Tri Anti

17108030075

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

2021

**ANALISIS PERBANDINGAN HARGA DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM YANG TERDAFTAR DI JII PADA
AWAL PANDEMI COVID-19 DAN AWAL *NEW NORMAL*
TAHUN 2020**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU EKONOMI**

DISUSUN OLEH

Indah Tri Anti

17108030075

DOSEN PEMBIMBING

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGAYOGYAKARTA
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-966/Un.02/DEB/PP.00.9/11/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PERBANDINGAN HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM YANG TERDAFTAR DI JII PADA AWAL PANDEMI COVID-19 DAN AWAL NEW NORMAL TAHUN 2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : INDAH TRI ANTI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030075
Telah diujikan pada : Kamis, 21 Oktober 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. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 617b3cc6a700c



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 617f50cf3245f



Penguji II

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

Valid ID: 617809d16662d



Yogyakarta, 21 Oktober 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 617f8e87afe77

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Indah Tri Anti
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta
Assalamu'alaikum Wr.Wb

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

Nama : Indah Tri Anti
NIM : 17108030075
Judul Skripsi : **“Analisis Perbandingan Harga dan Volume Perdagangan Saham Yang Terdaftar Di JII Pada Awal Pandemi Covid-19 dan Awal New Normal Tahun 2020”**

Sudah dapat diajukan kembali 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 Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 27 september 2021

Pembimbing



Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP. 19850630 201503 1 007

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Indah Tri Anti
NIM : 17108030075
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Analisis Perbandingan Harga Dan Volume Perdagangan Saham Yang Terdaftar di JII Pada Awal Pandemi Covid-19 dan Awal New Normal Tahun 2020" adalah benar-benar merupakan hasil karua penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saluran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan di dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 30 September 2021

Penulis,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Indah Tri Anti
NIM 17108030075

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

Sebagai civitas akademika Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Indah Tri Anti
NIM : 17108030075
Jurusan/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 Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Analisis Perbandingan Harga dan Volume Perdagangan Saham Yang Terdaftar JII Pada Awal Pandemi Covid-19 dan Awal *New Normal* 2020”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatka, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencatumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 30 September
2021

Yang menyatakan



Indah Tri Anti
NIM 17108030075

HALAMAN MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

“Berbuat baiklah tanpa perlu alasan.”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, karya tulis ini dapat diselesaikan dengan baik.

Karya tulis ini saya dedikasikan untuk perkembangan ilmu pengetahuan dalam bidang keuangan.

Untuk kedua orang tua saya, Ibu Siti Aminah dan Bapak Saniswan, terimakasih selalu mendukung, memberi fasilitas dan mendoakan hingga saat ini.

Untuk saudara saya, Mba Nita Febru Winanti beserta keluarga, MasIsnaeni Barokah Wibowo beserta keluarga, dan Adik Daftina Nur Aularini, terimakasih sudah sering memberi fasilitas, dukungan dan semangat hingga saat ini.

Untuk Bapak Abdul Qoyum, termakasih telah membimbing dan memberi arahan dalam penulisan skripsi ini.

Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, terimakasih sudah menjadi ruang bagi saya untuk belajar.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata 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	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
ه	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	,	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Tā' marbūṭah

Semua *Tā' marbūṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat,

dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----◌-----	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

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

	Ditulis	<i>furūd</i>
--	---------	--------------

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بينكم	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati قول	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
	Ditulis	<i>u'iddat</i>
أعدت	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>
لئن شكرتم		

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>
القياس		

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai 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

ذوى الفروض	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنّة	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Allahumma Shalli 'Ala Muahammad Wa 'Ala Ali Muhammad.

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarga dan sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Perbandingan Harga dan Volume Perdagangan Saham Yang Terdaftar JII Pada Awal Pandemi Covid-19 dan Awal *New normal* 2020”. 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.

Banyak rintangan dan hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah SWT dan dengan kerja keras disertai tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tua Bapak Saniswan dan Ibu Siti Aminah yang selalu memberikan dukungan dan kasih sayang kepada anak-anaknya tanpa pamrih dan semoga Allah membalasnya dengan surga, Allahumma aamiin. Hingga skripsi ini

dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku dosen pembimbing skripsi saya.
5. Ibu Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A, selaku dosen pembimbing akademik saya.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah dengan ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Sahabat saya, Azza Nikmaturrochmah yang selalu menemani, berbagi cerita, dan memberikan semangat sejak awal perkuliahan hingga saat ini.
9. Sahabat saya Bunga, Ismi, Khanza, Risma, Novi, Kurnia, Agil, Baiq yang selalu memberikan energi positif dan berbagi ilmu dalam penulisan skripsi.

10. Keluarga Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2018/2019.
11. Keluarga KKN di Dusun Kalipoh, Kecamatan Ayah, Kebumen, Jawa Tengah telah memberikan banyak pelajaran dan pengalaman untuk penulis.
12. Seluruh keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah Angkatan 2017 yang telah memberikan cerita dan warna selama menempuh pendidikan S1.
13. Seluruh pihak dan orang-orang *special* yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat, menemani, dan membantu penulis selama menempuh pendidikan S1 hingga penulisan tugas akhir ini.

Semoga segala kebaikan yang diberikan oleh semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yogyakarta, 12 Oktober 2021

Hormat Saya,



Indah Tri Anti

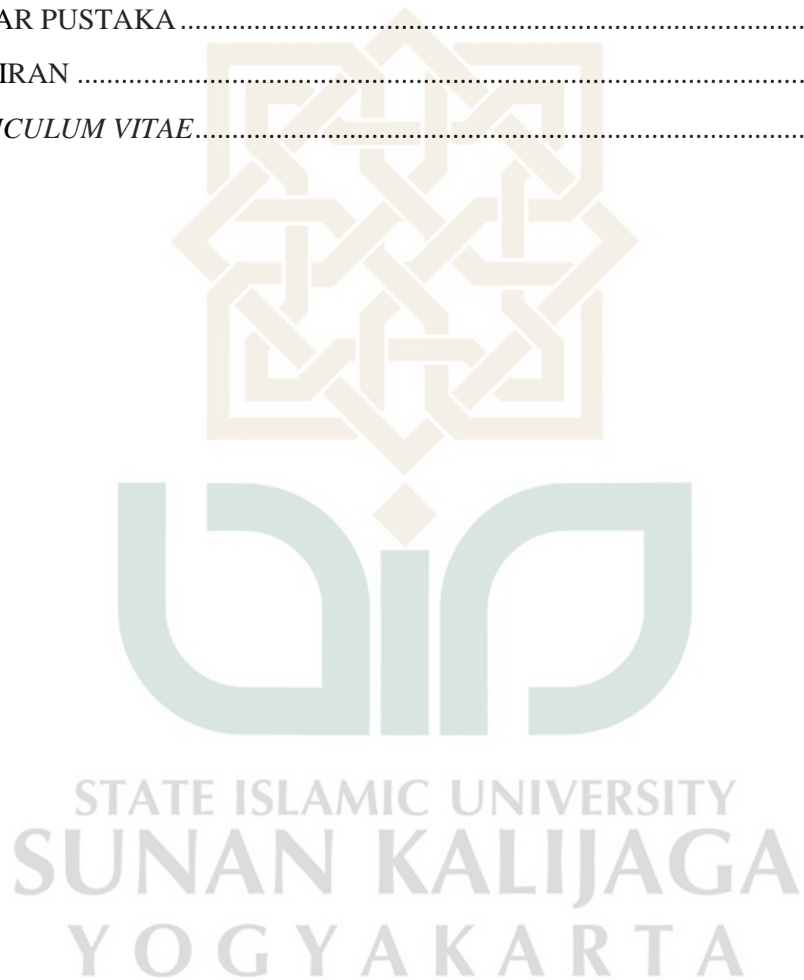
NIM 17108030075

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL.....	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
ABSTRAK.....	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
1. Tujuan penelitian.....	10
2. Manfaat Penelitian.....	10
D. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Landasan Teori	13
1. Teori Sinyal.....	13
2. Event Study	15
3. Pasar Modal Syariah.....	17
a. Sejarah Pasar Modal Syariah	17
b. Pengertian Pasar Modal Syariah	18
c. Regulasi Pada Pasar Modal Syariah.....	20

d.	Karakteristik Pasar Modal Syariah	21
e.	Prinsip Pasar Modal Syariah	22
f.	Tujuan dan Fungsi Pasar Modal Syariah	23
4.	Indeks Harga Saham Gabungan	25
5.	Jakarta Islamic Indeks	26
6.	Saham Syariah.....	28
7.	Harga Saham	33
8.	Abnormal Return.....	35
9.	Volume Perdagangan Saham.....	39
B.	Telaah Pustaka	40
C.	Hipotesis	45
D.	Kerangka Penelitian.....	47
BAB III METODE PENELITIAN		49
A.	Ruang Lingkup Penelitian	49
B.	Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	49
1.	Populasi	50
2.	Sampel.....	50
3.	Periode Pengamatan	52
C.	Definisi Operasional Variabel	53
1.	Harga Saham Syariah.....	53
2.	Volume Perdagangan Saham Syariah	55
D.	Metode Analisis Data	55
1.	Analisis Statistik Deskriptif	56
2.	Analisis <i>Event Study</i>	56
3.	Uji Normalitas	57
4.	Uji Hipotesis.....	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		60
A.	Gambaran Umum.....	60
B.	Analisis Statistik Deskriptif	61
C.	Analisis <i>Event Study</i>	64
D.	Hasil Uji Normalitas	68

E. Uji Hipotesis	70
F. Pembahasan	75
BAB V PENUTUP	82
A. Kesimpulan	82
B. Keterbatasan	83
C. Rekomendasi.....	83
DAFTAR PUSTAKA	lxxxv
LAMPIRAN	xciii
<i>CURRICULUM VITAE</i>	clx



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Realisasi Penanaman Modal	3
Tabel 3. 1 Sampel Perusahaan	51
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	69
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hipotesis 1.....	71
Tabel 4. 4 Output Ranks Volume Perdagangan Saham.....	72
Tabel 4. 5 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Laju Pertumbuhan GDP	2
Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG Januari sampai dengan April.....	4
Gambar 1. 3 Volume Perdagangan Saham Januari sampai dengan April.....	5
Gambar 2. 1 Timeline Pensinyalan.....	14
Gambar 2. 2 Kerangka Penelitian	48
Gambar 3. 1 Periode Pengamatan.....	53



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Sampel Penelitian.....	xciii
Lampiran 2 Harga Saham Harian Masing-masing Sampel.....	xcv
Lampiran 3 IHSG dan Return Pasar	cv
Lampiran 4 Return Aktual/Realisasian.....	cvii
Lampiran 5 <i>Abnormal return</i> Masing-masing Sampel	cxxii
Lampiran 6 Rata-rata <i>Abnormal return</i> Masing-masing Periode	cxviii
Lampiran 7 Volume Perdagangan Saham Harian Masing-masing Sampel	cxviii
Lampiran 8 Jumlah Saham Beredar Masing-masing Sampel	cxliii
Lampiran 9 Volume Perdagangan Saham (TVA).....	cxlvii
Lampiran 10 Rata-rata Volume Perdagangan Saham Masing-masing Periode.....	clvii
Lampiran 11 Hasil Analisis Data.....	clviii

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak pengumuman pandemi Covid-19 dan penerapan *new normal* terhadap perubahan harga saham (ada tidaknya *abnormal return*) dan volume perdagangan saham. Penelitian ini menggunakan 30 sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* pada bulan Maret sampai bulan Juni 2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari beberapa website resmi yang tersedia di internet. Metode analisis yang digunakan adalah uji Paired Sample T-test untuk data yang terdistribusi normal dan Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk data yang tidak terdistribusi normal dengan alat bantu IBM SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengumuman pandemi Covid-19 dan penerapan *new normal* berdampak pada perubahan harga saham dan volume perdagangan saham.

Kata kunci: Pengumuman pandemi Covid-19, *new normal*, harga saham, *abnormal return* dan volume perdagangan saham.



ABSTRACT

This research aims to determine the impact of the Covid-19 pandemic announcement and the implementation of the new normal on changes in stock prices (whether returns are abnormal or not) and the volume of stock trading transactions. This research used 30 samples of companies listed in the Jakarta Islamic Index from March to June 2020. The data used in this research is secondary data obtained from several official websites available on the internet. The analytical method used is the Paired Sample T-test for normally distributed data and the Wilcoxon Signed Rank test for data that are not normally distributed with the IBM SPSS program. The results of this research showed that the announcement of the Covid-19 pandemic and the implementation of the new normal had an impact on changes in stock prices and volume of stock trading transactions.

Keywords: *Announcement of pandemic Covid-19, new normal, stock price, abnormal return and volume of stock trading transactions*



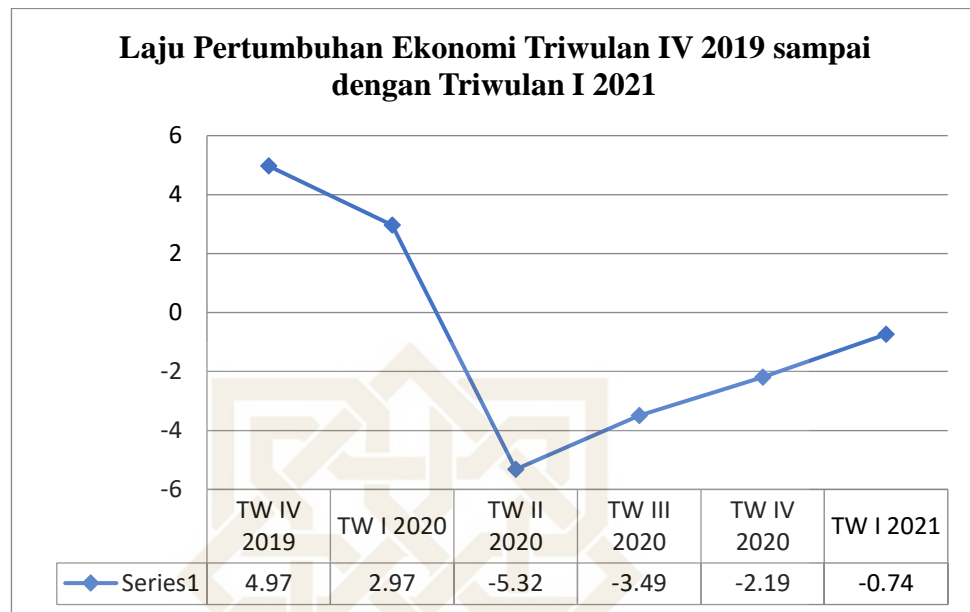
STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Covid-19 atau virus corona merupakan penyakit yang disebabkan oleh serangan virus SARS-Cov-2. Virus ini pertama kali terjadi di Wuhan China pada akhir Desember 2019 dan menyebar ke berbagai negara termasuk Indonesia (Junaedi & Salistia, 2020). Pesatnya penyebaran wabah Covid-19 yang terjadi beberapa bulan belakangan ini telah memberikan dampak yang besar terhadap kondisi suatu negara. Dampak yang terjadi akibat adanya wabah ini tidak hanya pada masalah kesehatan, melainkan juga masalah sosial seperti kepanikan masyarakat, krisis kepercayaan, meningkatnya *mortalitas* (kematian), serta yang paling berdampak yaitu melambatnya pertumbuhan ekonomi suatu Negara (Na'afi, 2020). Indonesia merupakan salah satu negara yang terkena dampak Covid-19. Wabah ini pertama kali diumumkan di Indonesia pada tanggal 2 Maret 2020. Sejak diumumkannya wabah tersebut, pertumbuhan ekonomi di Indonesia mengalami perlambatan. Pertumbuhan ekonomi itu sendiri diartikan sebagai suatu peningkatan *Gross Domestic Product* dan *Gross National Product* tanpa melihat besarnya angka peningkatan jika dibandingkan dengan tingkat pertumbuhan penduduk dan perubahan struktur ekonominya (Fitria, 2018).



Gambar 1. 1 Laju Pertumbuhan GDP

Sumber: Badan Pusat Statistik

Berdasarkan pemaparan grafik 1.1 dapat dijelaskan bahwa pertumbuhan ekonomi yang dilihat melalui laju pertumbuhan GDP pada triwulan I dan II tahun 2020 atau pada saat terjadinya Covid-19 lebih lambat dibandingkan dengan laju pertumbuhan pada triwulan IV tahun 2019 atau sebelum terjadinya Covid-19. Keterlambatan laju pertumbuhan ekonomi di Indonesia ini dipengaruhi oleh penurunan aktivitas ekonomi domestik sebagai dampak adanya kebijakan pemerintah terkait dengan pencegahan penyebaran Covid-19 yaitu *Physical Distancing* dan Pembatasan Sosial Bersekala Besar (PSBB). Di mana adanya kebijakan tersebut secara tidak langsung menghambat dan mengurangi laju investasi (Mahera & Nurwati, 2020).

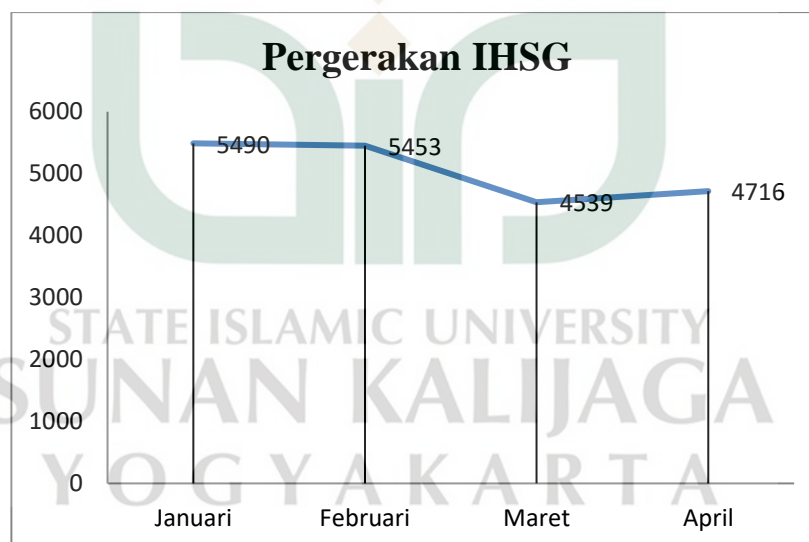
Tabel 1. 1 Realisasi Penanaman Modal

Realisasi Penanaman Modal Triwulan IV 2019 sampai dengan Triwulan I 2020			
	Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN)	Penanaman Modal Asing (PMA)	Total
Triwulan IV 2019	103,0	105,3	208,3
Triwulan I 2020	112,7	98,0	210,7
Triwulan II 2020	94,3	97,6	191,9
Triwulan III 2020	102,9	106,1	209,0
Triwulan IV 2020	103,6	111,1	214,7
Triwulan I 2021	111,7	108,0	219,7

Sumber: Badan Koordinasi Penanaman Modal (diolah kembali)

Berdasarkan tabel 1.1 dapat dilihat bahwa jumlah investasi di Indonesia pada triwulan II tahun 2020 nilainya paling kecil jika dibandingkan dengan jumlah investasi pada triwulan IV tahun 2019, triwulan I, III dan IV tahun 2020 serta triwulan I tahun 2021. Hal tersebut menunjukkan laju investasi diawal pengumuman pandemi Covid-19 pada bulan Maret dan diawal penerapan *new normal* pada bulan Juni mengalami

penurunan. Di pasar modal sendiri terdapat berbagai macam instrument investasi seperti obligasi, reksadana, saham, dan instrumen derivatif. Dari berbagai macam instrumen investasi yang ada, salah satu instrumen investasi di pasar modal yang paling terpengaruh akibat adanya Covid-19 adalah saham. Saham (*stock*) adalah tanda kepemilikan seseorang atau badan pada suatu perusahaan. Saham berwujud selembar kertas berupa surat berharga yang didalamnya menyatakan bahwa pemegang kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan saham (Darmadji & Fakhrudin, 2001). Saham dapat dikatakan salah satu instrumen investasi yang paling terpengaruh akibat adanya Covid-19, di mana hal ini dibuktikan melalui pergerakan IHSG.

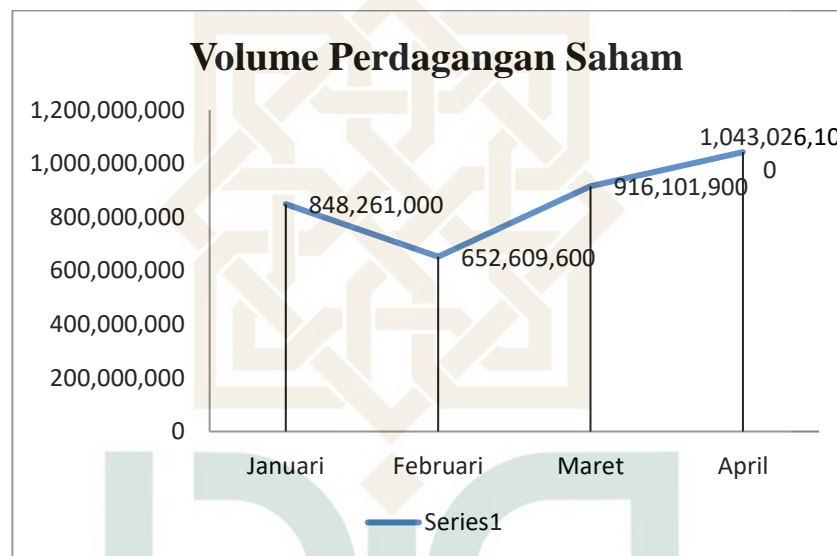


Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG Januari sampai dengan April

Sumber: diolah dari <https://finance.yahoo.com>

Berdasarkan grafik 1.2 di atas dapat kita lihat bahwa tren IHSG mulai kencang menurun pada bulan Februari menuju Maret 2020. Adanya penurunan nilai IHSG tersebut menandai bahwa harga saham di pasar

saham sedang menurun, dan kemungkinan keuntungan yang diterima juga akan sedikit. Selain itu, turunnya IHSG tersebut juga akan membuat para investor lebih selektif untuk melakukan investasi pada saham. Sehingga tidak menutup kemungkinan bahwa jumlah saham yang diperdagangkan juga akan menurun (Siswantoro, 2020).



Gambar 1. 3 Volume Perdagangan Saham Januari sampai dengan April

Sumber: diolah dari <https://finance.yahoo.com>

Berbeda dengan IHSG yang menurun, volume perdagangan saham justru mengalami peningkatan sesudah diumumkannya Covid-19 di Indonesia pada bulan Maret. Volume perdagangan saham terdiri dari penjualan dan pembelian selama sesi perdagangan berlangsung (Dewi & Masitoh, 2020). Adanya penurunan IHSG dan peningkatan volume perdagangan saham tersebut menggambarkan telah terjadi reaksi pasar terkait adanya Covid-19.

Suatu *event* dapat dikatakan mengandung informasi apabila peristiwa tersebut menimbulkan reaksi atau respon pasar. Informasi yang

mengandung kabar baik nantinya akan memberikan dampak baik bagi pasar, tetapi sebaliknya jika informasi mengandung kabar buruk maka akan memberikan dampak buruk bagi pasar (Choriliyah dkk., 2016). Pandemi Covid-19 merupakan salah satu peristiwa yang mengandung informasi didalamnya. Hal ini dibuktikan dengan adanya reaksi atau respon pasar terkait dengan peristiwa tersebut. Reaksi atau respon pasar ini digambarkan melalui pergerakan harga saham yang cukup signifikan baik pada saham syariah maupun saham konvensional serta adanya peningkatan volume perdagangan saham.

Penelitian terkait dengan harga dan volume saham di masa pandemi Covid-19 telah dilakukan oleh beberapa peneliti di antaranya yaitu Nurmasari (2020) dalam penelitiannya menemukan bahwa terjadi perbedaan yang signifikan antara harga dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah diumumkan Covid-19 di Indonesia. Hal ini dibuktikan dengan menurunnya nilai harga saham setelah terjadi Covid-19 serta meningkatnya volume perdagangan saham setelah terjadi Covid-19. Penelitian lain juga dilakukan oleh Putri (2020) yang menemukan bahwa terjadi perbedaan yang signifikan pada harga saham sebelum pandemi, saat awal diumumkan pandemi, dan 3 bulan saat terjadi pandemi Covid-19. Selanjutnya penelitian milik Siswantoro (2020) yang menyimpulkan bahwa harga dan volume perdagangan saham pada sektor perhotelan, restoran dan pariwisata mengalami selisih yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman Covid-19.

Junaedi dan Salistia (2020) dalam penelitiannya menemukan bahwa pandemi Covid-19 yang terjadi di Indonesia dan Cina menyebabkan terjadi penurunan Indeks Saham Komposit, sedangkan pandemi Covid-19 yang terjadi di Spanyol meningkatkan Indeks Saham Komposit. Selanjutnya pada penelitian Dewi dan Masithoh (2020) menemukan bahwa IHSG sebelum dan sesudah terjadi pandemi Covid-19 mengalami perbedaan yang signifikan. Di mana IHSG setelah pandemi lebih kecil dibandingkan sebelum terjadi pandemi. Sedangkan pada volume perdagangan saham tidak terjadi penurunan. Penelitian yang sama juga dilakukan oleh Saputro (2020) yang menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham syariah sebelum dan sesudah diumumkannya Covid-19. Di mana harga saham di JII mengalami penurunan yang signifikan setelah diumumkannya Covid-19, sedangkan volume perdagangan saham mengalami peningkatan secara signifikan setelah diumumkannya Covid-19 di Indonesia.

Selain berdampak pada pasar modal di Indonesia, pandemi Covid-19 juga berdampak pada pasar modal di negara lainnya. Hal ini dapat diketahui dari penelitian yang dilakukan oleh Huang dan Liu (2021) yang meneliti terkait dengan dampak pandemi Covid-19 terhadap harga saham perusahaan energi di China. Di mana dalam penelitian tersebut menemukan bahwa pandemi Covid-19 berdampak negatif terhadap harga saham perusahaan energi di China. Akan tetapi perusahaan energi BUMN jauh lebih kuat dibandingkan dengan dibandingkan dengan perusahaan

non-BUMN. Penelitian serupa juga dilakukan oleh O'Donnell dkk. (2021) yang meneliti tentang reaksi harga indeks ekuitas terhadap pandemi Covid-19 yang sedang berlangsung. Adapun hasil dari penelitian tersebut menemukan bahwa harga indeks ekuitas mengalami penurunan yang negatif signifikan terhadap pertumbuhan pandemi.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya menunjukkan bahwa terjadi ketidakconsistenan hasil penelitian yang dilakukan oleh satu peneliti dengan peneliti lainnya. Adapun letak perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan sebelumnya yaitu pada penelitian yang telah dilakukan sebelumnya merupakan penelitian yang meneliti terkait dengan perbandingan harga dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah terjadi Covid-19 pada saham tunggal, indeks saham komposit, indeks saham sektoral dan indeks saham syariah. Sedangkan pada penelitian ini meneliti terkait dengan perbandingan harga dan volume perdagangan saham saat awal diumumkan pandemi Covid-19 dan awal diterapkannya *new normal* tahun 2020 pada indeks saham berkriteria khusus, terutama indeks saham syariah seperti *Jakarta Islamic Indeks (JII)* masih belum diteliti. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui perbedaan harga dan volume perdagangan saham yang terdaftar di JII pada awal diumumkan pandemi Covid-19 dengan awal diterapkannya *new normal*. Di mana dalam hal ini, perbedaan harga dan volume perdagangan saham yang terdaftar di JII dapat digunakan sebagai informasi dalam memilih saham mana yang sebaiknya

dipilih oleh investor dalam berinvestasi khususnya pada saat terjadi pandemi Covid-19. Selain itu saham yang terdaftar di JII merupakan saham berkriteria syariah, sehingga dapat dipastikan bahwa investasi yang dilakukan merupakan investasi yang halal dan terhindar dari unsur *riba*, *gharar* dan *maisir*. Berdasarkan hal tersebut, peneliti ingin mengetahui bukti empiris terkait dengan perbedaan antara harga saham dan volume perdagangan saham yang terdaftar di JII selama terjadi Covid-19 dengan membandingkan dua waktu yaitu pada awal diumumkannya Covid-19, dibandingkan dengan awal diterapkannya *new normal* di Indonesia.

Atas dasar dari penjelasan di atas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai **“ANALISIS PERBANDINGAN HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM YANG TERDAFTAR DI JII PADA AWAL PANDEMI COVID-19 DAN AWAL *NEW NORMAL* TAHUN 2020”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang penulisan tersebut, maka rumusan masalah yang akan dibahas sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) pada awal pengumuman Covid-19 dengan awal diterapkannya *new normal* ?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata volume perdagangan saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII) pada awal pengumuman Covid-19 dengan awal diterapkannya *new normal* ?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan penelitian

Dari rumusan masalah yang telah disebutkan, maka penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Menganalisis perbedaan harga saham yang diukur dengan *abnormal return* pada awal pengumuman pandemi Covid-19 dengan awal penerapan *new normal*.
- b. Menganalisis perbedaan volume perdagangan saham selama pada awal pengumuman pandemi Covid-19 dengan awal penerapan *new normal*.

2. Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat di antaranya yaitu:

- a. Dapat memberi informasi, ilmu pengetahuan serta wawasan baru tentang pasar modal syariah terutama mengenai saham syariah.
- b. Diharapkan penelitian ini dapat sedikit berkontribusi di dunia pasar modal syariah.
- c. Mengembangkan dan memperkuat hasil penelitian sebelumnya sehingga dapat dijadikan referensi untuk penelitian yang akan dilakukan selanjutnya.

D. Sistematika Penulisan

Skripsi ini disusun dalam 5 bab di antaranya yaitu pendahuluan, landasan teori, metode penelitian, hasil dan pembahasan, serta penutup. Dibawah ini adalah masing-masing penjabaran dari sistematika penulisan:

Bab 1 Pendahuluan, merupakan bagian awal skripsi yang terdiri dari latar belakang penelitian, rumusan masalah, dan tujuan penulisan skripsi. Latar belakang memuat tentang penjelasan singkat mengenai kondisi perekonomian Indonesia selama terjadi pandemi Covid-19 dan kondisi pergerakan IHSG serta volume perdagangan saham selama terjadi pandemi Covid-19, penelitian terdahulu, dan perbedaan yang ada pada penelitian ini dengan penelitian terdahulu. Berdasarkan penjelasan tersebut selanjutnya dikerucutkan dalam rumusan masalah, yang mana dari rumusan masalah tersebut kemudian diketahui tujuan dan manfaat dilakukannya penelitian. Pada akhir bab ini berisi sistematika penulisan yang mengidentifikasi penelitian secara umum.

Bab 2 Landasan Teori, merupakan bagian penelitian yang terdiri dari teori-teori yang berkaitan dan juga beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini. Adapun teori yang ada pada penelitian ini yaitu teori pasar modal syariah, IHSG, *Jakarta Islamic Indeks*, saham syariah, harga saham, *abnormal return* dan volume perdagangan saham. Lebih lanjut pada bab ini juga berisi beberapa penelitian terdahulu yang pernah meneliti permasalahan yang sejenis. Berdasarkan teori dan penelitian-penelitian terdahulu yang relevan tersebut kemudian dilakukan

pengembangan hipotesis atau jawaban sementara serta kerangka penelitian.

Bab 3 Metode Penelitian yang terdiri dari pembangunan model, sampel dan populasi, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data. Adapun populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang melakukan perdagangan saham syariah selama pandemi Covid-19 di Indonesia. Sedangkan sampel penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di JII dan melakukan perdagangan saham syariah selama pandemi Covid-19 (selama bulan Maret sampai dengan Juni 2020).

Bab 4 Hasil dan Pembahasan merupakan pemaparan mengenai gambaran objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil penelitian dari beberapa uji yang telah dilakukan seperti uji normalitas dan uji beda (*Paired sample t-test* dan *Wilcoxon signed rank test*) serta pembahasan mengenai hasil penelitian.

Bab 5 Penutup merupakan bagian terakhir dari skripsi yang berisi tentang penjelasan terkait dengan kesimpulan dan pembahasan dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Selain itu pada bab 5 juga terdiri dari penjelasan terkait dengan keterbatasan penelitian dan saran-saran yang diberikan oleh peneliti bagi untuk beberapa pihak.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antar rata-rata *abnormal return* pada fase awal diumumkan pandemi Covid-19 dengan fase awal diterapkannya *new normal* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII). Di mana hal ini dibuktikan dengan diperolehnya nilai signifikansi pada *abnormal return* sebesar $0,037 < 0,05$. Adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* pada fase awal diumumkan pandemi Covid-19 dan fase awal diterapkannya *new normal* berarti bahwa peristiwa atau *event* ini mengandung suatu informasi yang berdampak pada pergerakan harga saham.

Sedangkan pada rata-rata volume perdagangan saham juga ditemukan perbedaan yang signifikan antara fase awal diumumkan pandemi Covid-19 dengan fase awal diterapkannya *new normal* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* (JII). Perbedaan ini ditunjukkan dari perolehan nilai signifikansi pada volume perdagangan saham sebesar $0,023 < 0,05$. Dengan adanya perbedaan volume perdagangan saham ini menunjukkan bahwa peristiwa pengumuman pandemi Covid-19 dan penerapan *new normal* mengandung suatu informasi yang memengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi, dengan kata lain terdapat reaksi pasar akibat adanya peristiwa tersebut.

Sehingga berpengaruh terhadap naik turunnya volume perdagangan saham.

B. Keterbatasan

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan penelitian ini masih banyak sekali kekurangan. Adapun kekurangan yang nantinya dapat disempurnakan oleh peneliti lainnya yaitu:

1. Periode waktu penelitian yang pendek yaitu hanya 30 hari pada saat awal pandemi Covid-19 dan 30 hari setelah diterapkan *new normal*.
2. Keterbatasan variabel yang digunakan. Kemungkinan masih ada beberapa variabel lain yang bisa dibandingkan.
3. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks (JII)* sehingga kurang mewakili perbedaan harga saham dan volume perdagangan selama masa pandemi Covid-19 yang terjadi di Indonesia.


C. Rekomendasi

Berdasarkan hasil penelitian dan juga keterbatasan yang telah dipaparkan agar dapat menjadi masukan untuk pihak-pihak tertentu yaitu:

1. Bagi peneliti, untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan periode waktu pengamatan dan juga variabel terkait dengan saham yang dapat dibandingkan.

2. Bagi investor, agar dapat lebih hati-hati dalam melakukan investasi saham dimasa pandemi Covid-19. Akan tetapi sifat kehati-hatian tersebut sebaiknya tidak membuat investor justru takut untuk berinvestasi.
3. Bagi perusahaan, agar dapat membuat strategi yang lebih inovatif dan meyakinkan dalam melakukan perdagangan saham, sehingga para investorpun akan lebih tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, F. (2016). *Pasar Modal Syariah*. Otoritas Jasa Keuangan.
- Aminda, R. S., & Fissamawaty, F. (2019). Event Study Return Saham Sebelum Dan Sesudah Ex  Dividend Date. *Inovator*, 8(1), 38. <https://doi.org/10.32832/inovator.v8i1.1841>
- Artaya, I. P. (2018). *UJI RANKING WILCOXON*. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.28017.94564>
- Bidari et al. - SEKTOR PERBANKAN di COVID-19.pdf*. (t.t.).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (10 ed.). Salemba Empat.
- Choriliyah, S., Himawan, A. S., & 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*.
- Chowdhury, E. K., & Abedin, M. Z. (2020). COVID-19 Effects on the US Stock Index Returns: An Event Study Approach. *Accounting, Auditing dan Accountability Journal*, 1–31.
- 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>
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab* (2 ed.). Salemba Empat.

- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2011). *Pasar Modal di Indonesia* (3 ed.). Salemba Empat.
- Dewi, C. K., & Masithoh, R. (2020). *JKSE AND TRADING ACTIVITIES BEFORE AFTER COVID-19*. *Research Journal of Accounting and Business Management (RJABM)*.
- Fadilla, F. (2018). Pasar Modal Syariah dan Konvensional. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 3(2), 45–56.
<https://doi.org/10.36908/isbank.v3i2.44>
- Faozan, A. (2013). Konsep Pasar Modal Syariah. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 4(2), 287.
<https://doi.org/10.18326/muqtasid.v4i2.287-310>
- Faradis, J., Mutmainah, L., Munandar, A., Aziz, M. K., Harjito, A., & Rais, A. F. N. (2017). *Modul Praktikum Statistika*. Fakultas Ekonomi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Firmansyah, E. (2010). *Metamorfosa Bursa Efek*. Bursa Efek Indonesia.
- Fitria, H. (2018). PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR, TINGKAT SUKU BUNGA DAN INFLASI TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA. *Jurnal Ekonomika Indonesia Volume VII Nomor 01 Juni 2018, VII Nomor 01 Juni 2018*, 9.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11 ed.). BPF-YOGYAKARTA.
- Hasan, Md. B., Mahi, M., Hassan, M. K., & Bhuiyan, A. B. (2021). Impact of COVID-19 pandemic on stock markets: Conventional vs. Islamic indices

using wavelet-based multi-timescales analysis. *The North American Journal of Economics and Finance*, 58, 101504.
<https://doi.org/10.1016/j.najef.2021.101504>

Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia* (1 ed.). UPP STIM YKPN.

Huang, S., & Liu, H. (2021). Impact of COVID-19 on stock price crash risk: Evidence from Chinese energy firms. *Energy Economics*, 101, 105431.
<https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105431>

Ichev, R. (2021). Stock price reaction to appointment of a chief health officer during COVID-19. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 31, 100541. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100541>

Indarti, I., & Purba, D. M. B. (2011). *Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split*. 13, 7.

Jao, R., & Jimmiawan, D. (2018). Analisis Perbedaan Abnormal Return, Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Corporate Image Award. *Bongaya Journal for Research in Accounting (BJRA)*, 1(2), 25–31.
<https://doi.org/10.37888/bjra.v1i2.80>

Junaedi, D., & Salistia, F. (2020). DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP PASAR MODAL DI INDONESIA: *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–138.
<https://doi.org/10.47467/alkharaj.v2i2.112>

Kasmir. (2007). *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Raja Grafindo Persada.

- Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi* (4 ed.). Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Kusumawati, S. (2021). *DAMPAK DIUMUMKANNYA KASUS COVID-19 SERTA KEBIJAKAN NEW NORMAL TERHADAP PERUBAHAN HARGA DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM*. 10, 19.
- Mahera, N., & Nurwati, R. N. (2020). *KRISIS EKONOMI DI INDONESIA DISEBABKAN OLEH PANDEMI COVID-19*.
- Midesia, S. (2020). *DAMPAK COVID-19 PADA PASAR SAHAM SYARIAH DI INDONESIA*. 4, 12.
- Muthaharia, S. A., & Yunita, I. (2021). *Analysis of Abnormal Return and Trading Volume Activity Difference Before and After the Announcement of New Normal Implementation by President Joko Widodo: Study on LQ 45 in the Indonesia Stock Exchange*. 3(1), 7.
- Na'afi, S. (2020). *Efektifitas Kebijakan OJK Terkait Buyback Saham Terhadap Perubahan IHSG Di Masa Pandemi Covid-19*. *Aghniya Jurnal Ekonomi Islam*.
- Nasution, L. Z., Sulistyono, & Halim, A. (2016). *PENGARUH VOLUME PERDAGANGAN SAHAM, FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM, VOLATILITAS HARGA SAHAM, DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 4(2).
<https://ejournal.unikama.ac.id/index.php/jrma/article/view/1382>

- Novalina, A. & Rusiadi. (2020). *INDONESIAN ECONOMY THE IMPACT OF COVID-19 (IHSB BY ARDL)*. 5(2), 13.
- Novitasari. (2020). *PERBANDINGAN PERTUMBUHAN SAHAM SYARIAH DAN KONVENSIONAL SEBELUM DAN SAAT TERJADI PANDEMI CORONA DI INDONESIA*. Jurnal Al-Iqtishad: Jurnal Ekonomi Syariah.
- 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>
- O'Donnell, N., Shannon, D., & Sheehan, B. (2021). Immune or at-risk? Stock markets and the significance of the COVID-19 pandemic. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 30, 100477. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100477>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). *Pasar Modal Syariah*. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/Pages/Pasar-Modal-Syariah.aspx>
- Putri, H. T. (2020). Covid 19 dan Harga Saham Perbankan di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 4. <https://doi.org/10.33087/eksis.v11i1.178>
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam Di Indonesia*. Elmatara Publishing.
- Rahmani, A. N. (2020). *DAMPAK COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN*.
- Rehman, M. U., Kang, S. H., Ahmad, N., & Vo, X. V. (2021). The impact of COVID-19 on the G7 stock markets: A time-frequency analysis. *The*

North American Journal of Economics and Finance, 58, 101526.

<https://doi.org/10.1016/j.najef.2021.101526>

Rifa'i, M. H. (2020). *PENGARUH PERISTIWA PANDEMI COVID-19 TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN*. 09(06), 13.

Salim, J. F., Jamal, A., & Seftarita, C. (2017). *PENGARUH FAKTOR DALAM DAN LUAR NEGERI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI INDONESIA*. 4, 14.

Saputro, A. E. (2020). Analisis Harga Saham Syariah dan Volume Perdagangannya Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid 19. *Ecoducation Economic & Education Journal*, 2, 10.

Sari, W. I. (2019). *Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Terhadap Return LQ 45 dan Dampaknya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal Sekuritas (Saham Ekonomi Keuangan dan Investasi).

Sartono, R. A. (2001). *Manajemen Keuangan*. BPFE.

Siregar, H. A. (2020). SYARIAH AND CONVENTIONAL SHARES INDEX COMPARISON DURING THE COVID-19 PANDEMIC IN INDONESIA. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(3), 9.

Siswanto. (2020). *Efek diumumkannya kasus pertama Covid-19 terhadap harga saham dan total saham yang diperdagangkan*. Universitas Negeri Semarang. <https://doi.org/10.35912/jakman.v1i3.38>

Siswanto (Efek diumumkannya kasus pertama Covid-19 terhadap harga saham dan total saham yang diperdagangkan).pdf. (t.t.).

- Suganda, R. (2019). *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suhaedading, L. I. (2020). *Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSSB) saat Pandemi Covid-19 dan Dampaknya bagi Pasar Modal Indonesia*. 2(1), 5.
- Suharsaputra, U. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Tindakan*. Refika Aditama.
- Suidarma, I. M., & Puspayani, N. K. S. (2021). *ANALISIS PERBANDINGAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA MASA COVID-19 (STUDI PADA SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI DI BEI)*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pendidikan Nasional (UNDIKNAS).
- Sukmaningrum, P. S. (2019). *REAKSI PASAR SAHAM YANG TERDAFTAR DALAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TERHADAP PENGUMUMAN PENETAPAN GUBERNUR DKI JAKARTA TAHUN 2017*. 5(1), 14.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio Dan Investasi: Teori Dan Aplikasi* (1 ed.). PT Kanisius.
- Wenno, M. (2020). *DAMPAK COVID-19 TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DAN VOLUME TRANSAKSI (STUDI KASUS PADA PT. BANK MANDIRI.Tbk)*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pattimura.
- Wicaksono, C. A., & Adyaksana, R. I. (2020). *ANALISIS REAKSI INVESTOR SEBAGAI DAMPAK COVID-19 PADA SEKTOR PERBANKAN DI INDONESIA*. JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi).

Widoatmodjo, S. (2012). *Cara Sehat Investasi diPasar Modal* (Revisi). Elex Media Komputindo.

Yuniartini, N. K. W., & Sedana, I. B. P. (2020). DAMPAK STOCK SPLIT TERHADAP HARGA SAHAM DAN AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1465.
<https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i04.p12>

<https://www.bkpm.go.id/>, diakses pada tanggal 7 Oktober 2020 pukul 21.00

<https://www.bps.go.id/>, diakses pada tanggal 9 Oktober 2020 pukul 09.00

<https://finance.yahoo.com>, diakses pada tanggal 10 April 2021 pukul 12.30

<https://www.idx.co.id>, diakses pada tanggal 10 April 2021 pukul 13.00

