

**DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP *TRADING VOLUME*
ACTIVITY, TRADING FREQUENCY ACTIVITY, SECURITY RETURN
VARIABILITY, DAN HARGA SAHAM**

(STUDI KASUS SAHAM LQ-45 BURSA EFEK INDONESIA)



SKRIPSI

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

Oleh:

LAILA FATMALA SANTI
NIM. 17108040001

STATE UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**

**DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP *TRADING VOLUME*
ACTIVITY, TRADING FREQUENCY ACTIVITY, SECURITY RETURN
VARIABILITY, DAN HARGA SAHAM**

(STUDI KASUS SAHAM LQ-45 BURSA EFEK INDONESIA)



SKRIPSI

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

Oleh:

LAILA FATMALA SANTI

NIM. 17108040001

Pembimbing:

DWI MARLINA WIJAYANTI, SP.D., M.SC

NIP. 19920316 201903 2 018

**PROGAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



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-1212/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

Tugas Akhir dengan judul : DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP TRADING VOLUME ACTIVITY, TRADING FREQUENCY ACTIVITY, SECURITY RETURN VARIABILITY, DAN HARGA SAHAM (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : LAILA FATMALA SANTI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040001
Telah diujikan pada : Jumat, 17 Desember 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

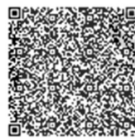
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 61c537b4a8907

Ketua Sidang

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc
SIGNED



Valid ID: 61c3d2136d7a9

Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak.,
CA., ACPA.
SIGNED



Valid ID: 61c43a0e4daaa

Penguji II

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED



Valid ID: 61c54f563a825

Yogyakarta, 17 Desember 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Laila Fatmala Santi

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamu''alaikum Wr.Wb.

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

Nama : Laila Fatmala Santi

NIM : 17108040001

Judul Skripsi : **“Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap *Trading Volume Activity, Trading Frequency Activity, Security Return Variability*, Dan Harga Saham (Studi Kasus Saham LQ-45 Bursa Efek Indonesia)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas Perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu''alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 10 Desember 2021



Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc

NIP. 19920316 201903 2 018

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Laila Fatmala Santi
NIM : 17108040001
Prodi/Fakultas : Akuntansi Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam


Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP TRADING VOLUME ACTIVITY, TRADING FREQUENCY ACTIVITY, SECURITY RETURN VARIABILITY, DAN HARGA SAHAM (STUDI KASUS SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA)** adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta 10 Desember 2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA


Laila Fatmala Santi
NIM. 17108040001

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai salah satu civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Laila Fatmala Santi
NIM : 17108040001
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap *Trading Volume Activity, Trading Frequency Activity, Security Return Variability*, Dan Harga Saham (Studi Pada Saham LQ-45 Bursa Efek Indonesia)”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal: 10 Desember 2021

Yang menyatakan



Laila Fatmala Santi

NIM. 17108040033

HALAMAN MOTTO

"Don't be too immersed in the expectation of results, your job is just to try
your best"



HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini dipersembahkan kepada:

Allah SWT atas kenikmatan, kekuatan serta karuniaNya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini

Bapak Abdul Rauf, Ibu Mustiarah dan Kak Abdul Hafiz Sanjani yang senantiasa memberikan doá tanpa henti setiap waktu serta selalu mendukung anak-anaknya untuk mendapatkan pendidikan terbaik. Tiada kata yang mampu diungkapkan betapa penulis bersyukur dan berterimakasih telah terlahir dari dua manusia terbaik di dunia. Serta tak lupa penulis berterimakasih kepada keluarga yang memotivasi setiap waktu.

Dosen pembimbing atas kritik saran serta bimbingan hingga penulis mampu menyelesaikan penelitian. Semoga selalu dilimpahi berkah dan kebaikan.

Temanteman yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang senantiasa memberikan semangat serta kebahagiaan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penulisan 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

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	b	Be
ت	Ta	t	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye

ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	El
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	a	a
ِ	Kasrah	i	i
ُ	Dammah	u	u

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ...َ	Fathah dan ya	ai	a dan u
وَ...َ	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سَأَلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ...ِ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
يَ...ِ	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
وَ...ِ	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah /

al-madīnatul munawwarah

- طَلْحَةٌ talhah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala

- الْبِرُّ al-birr



F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn / Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar- rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbilámin,

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmatNya berupa iman, islam, kesehatan dan kesempatan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Sholawat serta salam tak lupa senantiasa penulis sanjungkan kepada Nabi kita Muhammad SAW yang penulis harapkan *syafaat* darinya di *yaumul qiyamah* nanti.

Adapun penelitian ini berjudul “Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap *Trading Volume Activity, Trading Frequency Activity, Security Return Variability, Dan Harga Saham* (Studi Kasus Saham Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia)”, sebagai salah satu syarat bagi penulis untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dari awal penyusunan penelitian ini tentu tidak terlepas dari hambatan dan rintangan. Namun, selesainya penelitian ini tentu tidak terlepas atas beberapa pihak yang mendukung, memotivasi dan memberikan doá. Untuk itu penulis mengucapkan beribu terima kasih dan rasa hormat kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin., MA selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si, selaku Kaprodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc, selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah banyak memberikan arahan, masukan serta dukungan.
5. Terimakasih kepada guru-guru penulis yang telah memberikan bekal pembelajaran sehingga mampu membangun pribadi penulis menjadi lebih baik dan mampu melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi.

6. Terimakasih kepada Ayah, Ibu, Kakak, Adik Adik penulis serta Keponakan penulis. Bapak Abdul Rauf, Ibu Mustiarah, dan Kak Abdul Hafiz Sanjani yang senantiasa memberikan doá-doá terbaik dan dukungan tiada henti setiap harinya. Mereka merupakan motivasi terbesar penulis untuk menjalankan kewajiban dan menjalankan aktivitas yang positif.
7. Terimakasih untuk keluarga besar penulis yang tidak lelah memberikan dukungan dan motivasi supaya penulis tetap maju dan menyelesaikan studi dengan baik.
8. Terima kasih untuk teman-teman penulis Yuna, Devi, Izzah, Miska, Yumna, Arfi, Nindy, Disa, Elsha, Silvi, Muti, Ramdan, Jeki, dan seluruh keluarga besar kontrakan Wagiono *squad* yang dari awal kuliah hingga sekarang selalu menjadi penyemangat juga bekerja sama dalam hal apapun.
9. Terimakasih kepada pribadi-pribadi inspiratif serta semua pihak yang memberikan motivasi dan membantu penulis dalam banyak hal secara maksimal. Semoga segala yang telah diberikan oleh semuanya menjadi amal dan pahala di mata Allah SWT dan dibalas dengan sebaik-baiknya balasan. Tentu penulisan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan, oleh karena itu penulis menerima berbagai macam kritik dan saran yang membangun.
10. *Last but not least, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always love my self, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR	xvii
DAFTAR ISI.....	xix
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiii
ABSTRAK.....	xxiv
<i>ABSTRACT</i>	xxv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	11
BAB II	13
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
A. Landasan teori	13
B. Telaah Pustaka.....	25
C. Pengembangan Hipotesis	33
D. Kerangka Pemikiran	40
BAB III	41
METODE PENELITIAN	41
A. Jenis Penelitian	41
B. Sumber dan Jenis Data.....	42
C. Sampel dan Populasi	42

D. Definisi Oprasional Variabel	43
E. Metode Analisis Data	48
BAB IV	52
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Hasil Analisis	52
B. Pembahasan	61
BAB V	67
PENUTUP	67
A. Kesimpulan	67
B. Implikasi Penelitian	69
C. Keterbatasan dan Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	84



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Telaah Pustaka	25
Tabel 2 Daftar Sampel Perusahaan LQ45	52
Tabel 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	54
Tabel 4 Hasil Uji Normalitas.....	56
Tabel 5 Uji Wilxocon Signed Rank Trading Volume Activity	58
Tabel 6 Uji Wilxocon Signed Rank Trading Frequency Activity	59
Tabel 7 Uji Wilxocon Signed Rank Security Return Variability	60
Tabel 8 Uji Paired Sampel T Test Abnormal Return.....	61



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan BEI d (Januari 2019 - Maret 2020)	2
Gambar 2 Model penelitian	40



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Penelitian	84
Lampiran 2: Statistik Deskriptip	166
Lampiran 3: Uji Normalitas	168
Lampiran 4: Uji Hipotesis.....	170



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji dampak COVID-19 *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham pada emiten Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian sebelumnya yang meneliti topik terkait memiliki hasil yang tidak konsisten. Untuk menyelesaikan permasalahan penelitian terdahulu, penelitian ini menguji Kembali sampel perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 selama 30 hari sebelum dan 30 hari setelah pengumuman kasus COVID-19 di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan desain penelitian *event study*. Dari hasil uji *wilcoxon signed rank tes*, dan *paired sampel t test* menunjukkan perubahan pada *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 antara sebelum dan sesudah pengumuman pertama kasus COVID-19 di Indonesia.



ABSTRACT

This study aims to examine the impact of COVID-19 trading volume activity, trading frequency activity, security return variability and stock prices on LQ-45 Index issuers on the Indonesia Stock Exchange. The previous studies which have examined the related topics are arising the inconsistent results. In solving the problems of the previous research, this study tries to re-examine using a sample of companies listed in the LQ45 stock index for 30 days before and 30 days after the announcement of the COVID-19 case in Indonesia. This research uses quantitative research methods with an event study research design. The results of the Wilcoxon signed-rank test, and paired sample test shows that there are differences in trading volume activity, trading frequency activity, security return variability and stock prices of companies listed on the LQ-45 index around before and after the announcement of the first COVID-19 case in Indonesia.

Keyword: Trading Frequency Activity, Security Return Variability and Stock Prices, event study



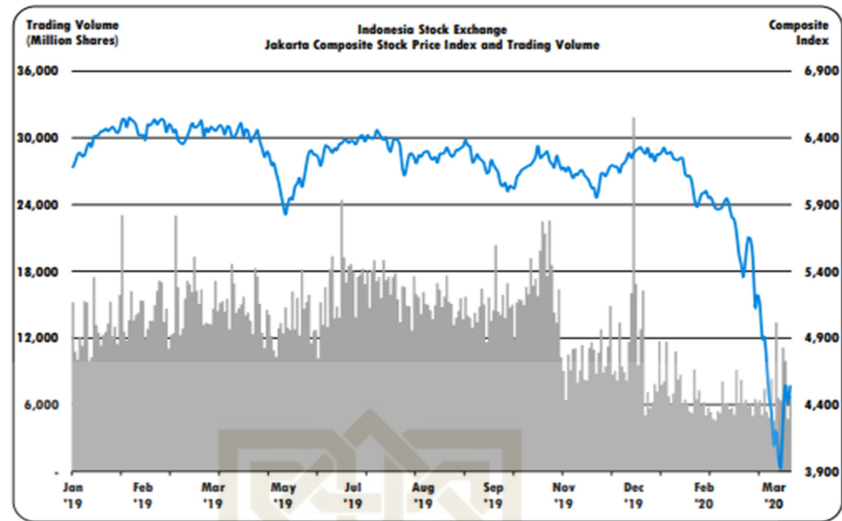
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar belakang

Peningkatan kasus positif COVID-19 menyebabkan tekanan terhadap perekonomian termasuk pasar modal (Darmayanti et al., 2021). Perubahan yang signifikan pada ekonomi global seperti penurunan harga minyak dan terjadinya peningkatan pengangguran merupakan beberapa dampak yang ditimbulkan COVID-19 (Alam et al., 2020). Bursa efek Indonesia (BEI), mencatat penurunan akibat pandemi COVID-19 pada kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sampai dengan bulan Mei 2020 mengalami kontraksi sebesar 21,54 persen. Hal tersebut mengakibatkan kapitalisasi pasar juga turun sebesar 21,30 persen menjadi Rp 5.717 triliun¹. Berdasarkan data pada gambar 1.1 dapat dilihat indeks harga saham gabungan (IHSG) mengalami penurunan. Pada tanggal 20 Februari 2020, IHSG masih berada pada kurs penutupan Rp. 5.942. Sementara itu pada 11 Maret 2020 IHSG sudah berada pada kurs penutupan Rp 5.154 yang mengindikasikan bahwa IHSG kehilangan 788 poin atau turun sebesar 13,27 persen dalam satu bulan (Enrico et al., 2021).

¹ **Dunia Usaha Turun 5,56 Persen, Triwulan I Akibat Dampak Covid 19**
<https://www.idxchannel.com/market-news/dunia-usaha-turun-556-persen-triwulan-i-akibat-dampak-Covid-19> Akses: 2021-05-23



Sumber : www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/indeks-saham/

Gambar 1 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan BEI d (Januari 2019 - Maret 2020)

Pengaruh lingkungan eksternal tidak terkait secara langsung terhadap pasar modal tetapi peristiwa tersebut sangat berdampak terhadap aktivitas di pasar modal (Tao et al., 2019). Beberapa peristiwa yang dapat berpengaruh terhadap pasar modal yaitu kondisi politik, bencana alam, peperangan, dan isu-isu hukum (Suganda, 2018a). Pasar modal merupakan salah satu penggerak perekonomian suatu negara yang berfungsi sebagai representasi sarana pembiayaan bisnis dan sarana perusahaan mendapatkan dana dari investor untuk mengembangkan dan meningkatkan modal kerja (Febriyanti, 2020). Pasar modal bisa menjadi fasilitas masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, dan reksadana sehingga masyarakat dapat menyesuaikan dana yang dimilikinya dengan karakteristik

laba dan pendapatan risiko dari setiap instrument yang dipilih (Kusnandar & Bintari, 2020).

Perubahan ekonomi yang terjadi akibat pandemi COVID-19 memberikan dampak bagi sebagian besar sektor. Resiko yang mungkin akan dicemaskan oleh investor dan analis pasar adalah terjadinya resesi dan krisis ekonomi karena perlambatan ekonomi (Febriyanti, 2020). Banyaknya informasi mengenai perubahan ekonomi yang terjadi akibat COVID-19 memberikan reaksi terhadap pasar modal (Ramelli & Wagner, 2020). Informasi memiliki peran yang penting dalam pasar modal (Supriadi et al., 2018). Informasi tersebut dapat berasal dari eksternal maupun internal perusahaan. Informasi yang relevan dapat memengaruhi pasar modal dilihat dari perubahan yang terjadi pada *trading volume activity* (TVA), *trading frequency activity* (TFA), *security return variability* (SRV) dan harga saham (Darmayanti et al., 2021; Tiswiyanti 2015; Enrico Fernanda Saputra et al., 2021). Investor dalam hal ini sebagai pemilik modal membutuhkan informasi yang relevan untuk dapat memperkirakan keuntungan ataupun kerugian yang akan didapatkan setelah melakukan transaksi atau pembelian saham (Supriadi et al., 2018)

Reaksi pasar saham terhadap sebuah informasi dapat dilihat melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan (*Trading Volume Activity*), yang mana jika investor menilai suatu peristiwa mengandung informasi yang relevan maka hal tersebut akan mengakibatkan *trading volume activity* yang berbeda dari perdagangan normal (Saragih et al., 2019). *Trading*

Volume Activity (TVA) adalah alat yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan *Trading volume activity* di pasar (Nugraha, 2020). *Trading volume activity* merupakan perbandingan jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu dengan jumlah saham yang dikeluarkan pada waktu tertentu (Tiswiyanti, 2015). Penggunaan TVA akan bermanfaat karena TVA dapat mengukur keputusan pembelian dan penjualan. Informasi positif biasanya terkait dengan pembelian dan informasi negatif biasanya terkait dengan keputusan penjualan (Saragih et al., 2019). Pada penelitian yang dilakukan Supriadi et al., (2018) menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah perusahaan menerapkan kebijakan *reverse split*. Berbeda dengan penelitian Rori et. al., (2021) yang menemukan bahwa terdapat perubahan yang signifikan pada *trading volume activity*, hal tersebut menunjukkan fluktuasi perdagangan pasar sangat kecil setelah pemberlakuan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) karena adanya COVID-19.

Selanjutnya, kondisi pasar dalam perdagangan saham dapat dilihat dari *trading frequency activity* (TFA). Dalam kegiatan pasar modal, *trading frequency activity* merupakan salah satu unsur yang indikator untuk mengevaluasi reaksi pasar terhadap sebuah informasi (Enrico et al., 2021). Adanya COVID-19 akan berdampak pada pasar saham dan mengakibatkan investor akan bereaksi untuk membeli atau menjual saham tersebut sehingga akan terjadi perubahan aktivitas pasar modal yang tercermin dalam *trading*

frequency activity (Darmayanti et al., 2021). Hasil penelitian yang dilakukan Supriadi et al (2018) menemukan bahwa terjadi perbedaan yang signifikan pada *trading frequency activity* antara sebelum dan setelah terjadinya sebuah *event*. Sebaliknya penelitian yang dilakukan oleh Hidayat (2017) memberikan hasil bahwa tidak ditemukan perbedaan yang signifikan dalam *trading frequency activity* sebelum dan sesudah terjadinya sebuah *event*.

Faktor lain yang diduga akan terpengaruh dengan adanya pengumuman COVID-19 adalah *Security Return Variability* (SRV). Dalam pasar modal yang efisien, investor akan lebih cepat bereaksi jika terdapat informasi yang relevan. Jika informasi COVID-19 cukup relevan untuk pasar modal maka hal tersebut akan memengaruhi SRV. Untuk menguji reaksi harga pasar dan tingkat keuntungan yang diperoleh dapat diukur menggunakan SRV. SRV digunakan untuk menghilangkan dampak yang mungkin akan ditimbulkan dari suatu peristiwa, apakah peristiwa tersebut akan mengakibatkan perubahan pada distribusi return saham baik peristiwa negatif maupun positif. sehingga penggunaan SRV dapat digunakan untuk melihat total nilai pasar yang sesungguhnya dari suatu peristiwa (Saragih et al., 2019).

Penelitian yang menggunakan SRV pada satu *event study* yaitu Diantriasih et al., (2018). Penelitian tersebut menemukan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada rata-rata SRV sebelum dan setelah peristiwa pemilihan kepala daerah (Pilkada) serentak tahun 2018. Peristiwa tersebut tidak cukup informatif dan tidak memiliki pengaruh yang kuat pada *return* saham dalam periode pengamatan. Pada penelitian yang dilakukan

Tiswiyanti et al., (2015) juga menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan antara SRV sebelum dan setelah peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM.

Dalam pasar modal, hal lain yang menjadi perhatian khusus para investor ketika melakukan investasi adalah pergerakan harga saham (He et al., 2020). Harga saham dapat memengaruhi minat dalam berinvestasi karena harga saham mencerminkan nilai sebuah perusahaan (He et al., 2020). Penyebaran wabah COVID-19 memberikan dampak bagi banyak bidang ekonomi termasuk pasar modal. Wabah tersebut berdampak signifikan pada perdagangan bursa yang ditunjukkan dengan adanya penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) (Darmayanti et al., 2021). Pengaruh COVID-19 di pasar saham Indonesia ditandai oleh perubahan harga saham secara signifikan. Sejalan dengan penelitian sebelumnya dari Febriyanti (2020) penelitian ini akan menggunakan tolak ukur *abnormal return* dalam mengukur perubahan harga saham yang terjadi akibat COVID-19. *Abnormal return* merupakan selisih yang terjadi antara *return* yang diharapkan (*expected return*), dengan *return* yang diperoleh (*actual return*) (Hartono, 2017).

Pada penelitian yang dilakukan He et al., (2020) menemukan bahwa pandemi COVID-19 berdampak negatif terhadap harga saham pada sektor transportasi, pertambangan, dan industri di Cina. Namun harga saham pada sektor manufaktur, teknologi informasi, pendidikan, dan kesehatan memiliki hasil yang positif terhadap COVID-19. Pada hasil penelitian Alam et al.,

(2020) menemukan bahwa dengan adanya pemberlakuan *lockdown* akibat COVID-19 di India bereaksi positif terhadap harga saham yang diukur menggunakan *abnormal return* sehingga pemberlakuan *lockdown* tersebut tidak memberikan perubahan yang signifikan pada harga saham.

Berdasarkan kondisi yang telah dijelaskan tersebut, peneliti ingin melakukan penelitian *event study* mengenai keterkaitan antara peristiwa COVID-19 dengan *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham. *Event study* merupakan Studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai sebuah pengumuman (Hartono, 2017). Penelitian *event study* digunakan untuk mengamati pergerakan harga saham ketika terjadi suatu peristiwa, dan melihat apakah terdapat *return* investasi yang tidak biasa yang diterima oleh para investor akibat terjadinya peristiwa tersebut (Arde & Kesuma, 2017). Di Indonesia pasar modal merupakan pasar dalam proses berkembang, dimana dalam perkembangannya pasar modal Indonesia masih rentan terhadap kondisi ekonomi maupun kondisi non ekonomi global dan pasar modal dunia (Darmayanti et al., 2021). Peristiwa COVID-19 berdampak negatif terhadap terhadap kestabilan perekonomian, hal tersebut mendukung penurunan kestabilan pasar modal Indonesia yang masih rentan terhadap sebuah peristiwa, baik peristiwa ekonomi maupun non ekonomi (Alam et al., 2020).

Adanya inkonsistensi penelitian sebelumnya mengenai topik ini menyebabkan perlunya penelitian lebih lanjut. Hasil penelitian yang tidak

konsisten dan menjadi pertentangan yaitu Enrico et al., (2021) dan Darmayanti (2020) dalam melihat pengaruh peristiwa COVID-19 terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Inkonsistensi tersebut pada prediksi terjadi karena setiap perusahaan memiliki kondisi ekonomi yang berbeda dalam menghadapi krisis. Selain itu setiap peristiwa mengandung informasi yang berbeda sehingga setiap informasi memiliki dampak yang berbeda pada pasar modal. Penelitian ini menggunakan LQ45 sebagai sampel karena perusahaan yang masuk ke dalam indeks LQ45 merupakan perusahaan dengan fundamental dan memiliki pengelolaan likuiditas perusahaan yang baik.

Penelitian ini mengikuti saran dari penelitian sebelumnya yaitu untuk menguji kembali hasil dari inkonsistensi penelitian sebelumnya, dan untuk lebih menggambarkan reaksi pasar modal terhadap COVID-19 peneliti menambahkan dua variabel tambahan yaitu *trading frequency activity* (TFA) dan *security return variability* (SRV). Adapun penelitian yang pernah menggunakan variabel SRV dilakukan oleh Saputra et al., (2021) sedangkan variabel TFA pernah diteliti oleh Saragih et al., (2019). Secara keseluruhan, tujuan dari penelitian ini adalah untuk memahami tentang pengaruh COVID-19 terhadap *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham. Penelitian ini penting untuk dilakukan karena mengingat pasar modal Indonesia yang masih rentan terhadap sebuah peristiwa, baik itu peristiwa ekonomi, maupun non-ekonomi.

Berdasarkan pada bukti-bukti empiris tersebut, maka peneliti tertarik untuk mengembangkan model penelitian *event study* pada harga saham khususnya wabah COVID-19 yang masih minim penelitiannya. Peneliti berupaya menggunakan *event study* untuk mengetahui, apakah terdapat perbedaan pada *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham di Indonesia, sehingga penelitian ini berjudul : “DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP *TRADING VOLUME ACTIVITY*, *TRADING FREKUENSI ACTIVITY*, *SECURITY RETURN VARIABILITY*, DAN HARGA SAHAM (STUDI KASUS SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA)”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disampaikan sebelumnya, maka dapat disimpulkan latar belakang yang didapatkan sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) pada indeks saham LQ45 sebelum dan setelah peristiwa COVID-19?
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Trading Frequency Activity* (TFA) pada indeks saham LQ45 sebelum dan setelah peristiwa COVID-19?
3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Security Return Variability* (SRV) pada indeks saham LQ45 sebelum dan setelah peristiwa COVID-19?

4. Apakah terdapat perbedaan rata-rata Harga Saham pada indeks saham LQ45 sebelum dan setelah peristiwa COVID-19?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan ringkasan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijelaskan diatas, tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) pada indeks saham LQ45 sebelum dan setelah peristiwa COVID-19.
2. Untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan rata-rata *trading frequency activity* (TFA) pada indeks saham LQ45 sebelum dan setelah peristiwa COVID-19.
3. Untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan rata-rata *Security return variability* (SRV) pada indeks saham LQ45 sebelum dan setelah peristiwa COVID-19.
4. Untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan rata-rata harga saham pada indeks saham LQ45 sebelum dan setelah peristiwa COVID-19.

Adapun manfaat yang diharapkan dapat diambil dari penelitian ini adalah

1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan yang lebih khususnya mengenai penelitian *event study security return variability, trading frekuensi activity, trading volume activity*, dan harga saham pada wabah COVID-19 yang terdapat

dengan saham LQ45. Selain itu hasil penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan sebagai literatur tambahan untuk memberikan tambahan bacaan, pengetahuan, dan bisa dijadikan referensi untuk penelitian sejenis dibidang terkait studi tingkat lanjut tentang akuntansi.

2. Manfaat Praktis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam dalam menanggapi pengaruh peristiwa COVID-19 terhadap pasar modal Indonesia untuk membuat keputusan dalam berinvestasi.

D. Sistematika Pembahasan

Skripsi ini terdiri dari lima bab, bab pertama terdiri dari pendahuluan. Pendahuluan berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan. Pendahuluan menjelaskan uraian tentang peta permasalahan yang akan diteliti yang didukung dengan data atau fakta yang mendukung, dan urgensi penelitian.

Bab dua Landasan Teori. Berisi tentang teori yang digunakan dalam penelitian, informasi variabel yang diteliti, hubungan antar variabel, telaah pustaka, dan pengembangan hipotesis kerangka berpikir. Landasan teori tersebut menjadi acuan dalam penyusunan hipotesis penelitian.

Bab tiga Metode Penelitian. Menjelaskan jenis dan sifat penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, serta teknik

analisis data. Teknik analisa berupa alat analisis statistik yang digunakan bersama dengan asumsi-asumsi yang digunakan untuk mengolah data.

Bab empat Hasil dan Pembahasan. Memuat deskripsi objek penelitian, hasil analisis serta pembahasan hasil penelitian, dan implikasi dari penelitian tersebut. Penyajian hasil penelitian ini berupa teks, tabel, dan grafik. Hasil penelitian memuat data utama, data penunjang, dan pelengkap yang diperlukan di dalam penelitian yang disertai penjelasan tentang makna atau arti dari data yang terdapat dalam tabel, gambar, grafik yang dicantumkan.

Bab lima Penutup. Yaitu kesimpulan atas pengujian hipotesis dan diskusi singkat dari hasil yang diperoleh. Implikasi hasil penelitian baik secara teoritis, praktis, atau kebijakan. Kemudian dalam bagian akhir ini juga memuat saran-saran yang berisi tentang keterbatasan dalam penelitian, dan saran-saran agar penelitian selanjutnya bisa lebih baik.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Setelah dilakukan pembahasan pada bab bab sebelumnya, penelitian ini mendapatkan kesimpulan sebagai berikut Tujuan utama dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui apakah terdapat perubahan *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 sebelum dan sesudah pengumuman kasus COVID-19. Data penelitian yang digunakan sebanyak 45 perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 selama 30 hari sebelum dan 30 hari sesudah pengumuman COVID-19. Berdasarkan pembahasan yang sudah di paparkan pada BAB IV dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Trading volume activity* pada indeks saham LQ45 mengalami perubahan rata rata sebelum dan sesudah pengumuman pandemi COVID-19
2. *Trading frequency activity* pada indeks saham LQ45 mengalami perubahan rata rata sebelum dan sesudah pengumuman pandemi COVID-19
3. *Security return variability* pada indeks saham LQ45 mengalami perubahan rata rata sebelum dan sesudah pengumuman pandemi COVID-19

4. Harga saham pada indeks saham LQ45 mengalami perubahan rata rata sebelum dan sesudah pengumuman pandemi COVID-19

Selain itu penelitian ini juga memperkuat teori efisiensi pasar dan teori prospek dimana efisiensi pasar yang menjelaskan mengenai sebuah informasi dimana dalam penelitian ini informasi tersebut merupakan peristiwa COVID-19 akan memberikan perubahan pada keputusan investor yang akan memengaruhi *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham. Selanjutnya teori prospek menjelaskan mengenai pengambilan keputusan investor dalam menghadapi sebuah resiko yang dalam hal ini COVID-19 yang menjadi sebuah ancaman karena COVID-19 yang memberikan dampak pada perekonomian sehingga memengaruhi keputusan investor dan memberikan perubahan pada *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham.

Pandemi COVID-19 merupakan peristiwa yang belum pernah dihadapi sebelumnya oleh investor. Dampak dari peristiwa tersebut cukup membuat investor pasar modal terutama pemilik saham indeks LQ45 memberikan reaksi yang berlebihan. Hal tersebut mengindikasikan bahwa peristiwa COVID-19 membuat pasar pasar modal menjadi sentimental sehingga memberikan perubahan yang cukup signifikan pada pasar modal.

Berdasarkan hasil penelitian ini, peristiwa COVID-19 dianggap sebagai peristiwa yang informatif karena mampu memengaruhi keputusan investor yang memiliki saham di indeks LQ-45. Hal tersebut dibuktikan dengan adanya perubahan rata rata *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham pada indeks saham LQ-45 30 hari sebelum dan 30 hari sesudah peristiwa COVID-19.

B. Implikasi Penelitian

Implikasi yang didapatkan dalam penelitian ini meliputi implikasi praktis dan implikasi teoritis

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian secara sosiologis menemukan bukti yang memperkuat teori sinyal dimana peristiwa COVID-19 cukup informatif sehingga berdampak pada perilaku investor yang kemudian memengaruhi keputusan investasi. Selain itu hasil penelitian ini juga memperkuat teori prospek dimana peristiwa COVID-19 meningkatkan resiko investasi sehingga investor bereaksi dengan cara melepaskan saham yang dimilikinya. Selanjutnya itu penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan tambahan wawasan bagi penelitian selanjutnya yang membahas mengenai topik penelitian yang sama.

2. Implikasi Praktis

Penelitian ini dapat menjadi wawasan bagi investor dalam melakukan transaksi di pasar modal terutama dalam mengambil kebijakan pada masa pandemi COVID-19. Selain itu investor juga dapat memperhatikan faktor-faktor yang memengaruhi harga saham, tidak hanya pada aspek ekonomi melainkan pada aspek non ekonomi seperti bencana alam, sehingga informasi yang diperoleh tersebut dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Implikasi Metodologis

Secara metodologis penelitian ini menggunakan analisis *event study* untuk mencari perubahan yang terjadi pada *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham. hasil penelitian yang menunjukkan perubahan rata rata pada semua variabel setelah pandemi COVID-19 dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam menentukan periode penjualan dan pembelian saham.

C. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan

Penelitian ini masi memiliki beberapa keterbatasan diantaranya yaitu, sampel yang digunakan dalam penelitian ini masih kurang sehingga belum sepenuhnya menggambarkan reaksi pasar modal terhadap peristiwa COVID-19. Selanjutnya hasil penelitian ini masih kurang spesifik sehingga tidak dapat menggambarkan perubahan pada

perubahan saham tiap sektor akibat peristiwa COVID-19. Selain itu rentang waktu yang digunakan dalam penelitian ini masih kurang sedangkan pandemi COVID-19 masi terjadi sehingga belum sepenuhnya menggambarkan reaksi pasar modal terhadap pandemi COVID-19.



2. Saran

Adapun saran yang dapat diberikan bagi peneliti selanjutnya yang meneliti topik mengenai dampak sebuah peristiwa terhadap pasar modal yang terutama *trading volume activity*, *trading frequency activity*, *security return variability* dan harga saham yaitu, peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah sampel perusahaan dan rentang waktu yang digunakan sehingga dapat menggambarkan reaksi pasar modal lebih luas. Selain itu peneliti selanjutnya diharapkan dapat lebih spesifik dalam memberikan gambaran perubahan yang terjadi pada pasar modal seperti perubahan pada tiap tiap sektor.



DAFTAR PUSTAKA

- Aditha, K. K., & Adiputra, I. M. P. (2020). Analisis Perbedaan Abnormal Return , Trading Volume Activity , Dan Security Return Variability Pada Perusahaan Lq 45 Pra Dan Pasca Pengumuman Kabinet Indonesia Maju Periode 2019-2024. *Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 11(2).
- Agustina, F. S. (2014). *Analisa Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan*. 4(April), 51–61.
- Akbar, E. P., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2019). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kemenangan Presiden Joko Widodo Berdasarkan Keputusan KPU Pemilu Periode 2019-2024 (Studi Pada Perusahaan Bumh Yang Terdaftar Di Bei). *Jmbi Unsrat (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*., 6(2), 123–131. <https://doi.org/10.35794/Jmbi.V6i2.26169>
- Alam, M. N., Alam, M. S., & Chavali, K. (2020). Stock Market Response During Covid-19 Lockdown Period In India: An Event Study. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 7(7), 131–137. <https://doi.org/10.13106/Jafeb.2020.Vol7.No7.131>
- Apuke, O. D. (2017). Quantitative Research Methods : A Synopsis Approach. *Kuwait Chapter Of Arabian Journal Of Business And Management Review*, 6(11), 40–47. <https://doi.org/10.12816/0040336>

- Arde, M., & Kesuma, K. (2017). Studi Peristiwa Tragedi Sarinah Terhadap Pasar Modal Indonesia. *None*, 6(6), 254419.
- Barberis, N. C. (2013). Thirty Years Of Prospect Theory In Economics: A Review And Assessment. In *Journal Of Economic Perspectives* (Vol. 27, Issue 1). <https://doi.org/10.1257/Jep.27.1.173>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*. Rajawali Pers. <https://doi.org/http://library.umy.ac.id/katalog.php?opo=Lihatdetilkatalog&id=66742>
- Brigham, E. F., Joel F, H., & Ali Akbar, Y. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th Ed.). Salemba Empat.
- Budiarso, N. S., Hasyim, A. W., Soleman, R., Zam, I. Z., & Pontoh, W. (2020). Investor Behavior Under The Covid-19 Pandemic: The Case Of Indonesia. In *Investment Management And Financial Innovations* (Vol. 17, Issue 3). [https://doi.org/10.21511/Imfi.17\(3\).2020.23](https://doi.org/10.21511/Imfi.17(3).2020.23)
- Choriliah, 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*, 5(1), 1–10. <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/Jeec>
- Church, R. M. (2002). The Effective Use Of Secondary Data. *Learning And Motivation*, 33(1), 32–45. <https://doi.org/10.1006/Lmot.2001.1098>

- Darmayanti, N., Mildawati, T., & Dwi Susilowati, F. (2021). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Dan Return Saham. *Ekuitas (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 4(4), 462–480.
<https://doi.org/10.24034/J25485024.Y2020.V4.I4.4624>
- Diantriasih, N. K., 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>
- Díaz, A., & Esparcia, C. (2019). Assessing Risk Aversion From The Investor's Point Of View. *Frontiers In Psychology*, 0(July), 1490.
<https://doi.org/10.3389/fpsyg.2019.01490>
- Effendi, E. S., & Hermanto, S. B. (2017). *Pengaruh Rasio Keuangan Dan Volume Perdagangan*. 6(November).
- Enrico, F. S., Palungan, N. A. F., & Subianto, B. (2021). The Relationships Between Abnormal Return, Trading Volume Activity And Trading Frequency Activity During The Covid-19 In Indonesia. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 8(2), 737–745.
<https://doi.org/10.13106/Jafeb.2021.Vol8.No2.0737>
- Fama, E. F. (1991). Efficient Capital Markets: Ii. *The Journal Of Finance*, 46(5).
<https://doi.org/10.1111/J.1540-6261.1991.Tb04636.X>

- Fanni, C. M. (2012). Reaksi Pasar Modal Terhadap Bencana Banjir Jakarta Tahun 2013 (Event Study Pada Saham Perusahaan Asuransi Yang Listing Di Bei). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Feb*, 1(2).
<https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/665>
- Farooq, U., Nasir, A., Bilal, & Quddoos, M. U. (2021). The Impact Of Covid-19 Pandemic On Abnormal Returns Of Insurance Firms: A Cross-Country Evidence. *Applied Economics*, 53(31).
<https://doi.org/10.1080/00036846.2021.1884839>
- Febriyanti, G. A. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Dan Aktivitas Volume Perdagangan (Studi Kasus Saham Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia). *Indonesia Accounting Journal*, 2(2), 204.
<https://doi.org/10.32400/iaj.30579>
- Ghozali, I., & Dwi, R. (2013). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan Eviews 8*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Ke-11* (11th Ed.). Bpfe Yogyakarta.
- Hayaturrahmi, C. I., Hertina, D., & Permana, C. (2020). *Analysis The Difference Of Abnormal Return And Trading Volume Activity Before And After The Stock Buyback Policy*. 32(3), 7387–7392.
- He, P., Sun, Y., Zhang, Y., & Li, T. (2020). Covid–19’s Impact On Stock Prices

Across Different Sectors—An Event Study Based On The Chinese Stock Market. *Emerging Markets Finance And Trade*, 56(10), 2198–2212.
<https://doi.org/10.1080/1540496x.2020.1785865>

Hidayat, A. (2017). *Volume Transaksi Dan Frekuensi Transaksi Pada Bursa Effects Of Changes In Trade Against Time And Frequency Of Transactions Volume Transactions In Indonesia Stock Exchange*. 1(1), 23–33.

Ikriyah, N., Mahsuni, A. W., & Mawardi, M. C. (2016). Analisis Dampak Akuisisi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pengakuisisi Pt. Pp Properti Tbk. Pada Pt. Wisma Seratus Sejahtera Tahun 2016. *Resma*, 6(8).

Indriani, R., & Mariana, M. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengesahan Uu Cipta Kerja 2020 (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Pada Lq45). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2).
<https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.174>

Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis Of Decision Under Risk Daniel Kahneman; Amos Tversky. *Econometrica*, 47(2).

Kango, A., Saerang, I. S., & Mangantar, M. (2020). Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pelantikan Kabinet Indonesia Maju Pada Perusahaan Bumn Di Bursa Efek Indonesia. *Jmbi Unsrat (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*., 7(2).
<https://doi.org/10.35794/jmbi.v7i3.30295>

Kemuning, N. L. D., Prianthara, I. B. T., & Wistawan, I. M. A. P. (2021). Reaksi

- Pasar Terhadap Peristiwa Politik 2019 Di Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(7). <https://doi.org/10.24843/Eja.2021.V31.I07.P11>
- Khan, K., Zhao, H., Zhang, H., Yang, H., Shah, M. H., & Jahanger, A. (2020). The Impact Of Covid-19 Pandemic On Stock Markets: An Empirical Analysis Of World Major Stock Indices. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 7(7), 463–474. <https://doi.org/10.13106/Jafeb.2020.Vol7.No7.463>
- 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), 195–202. <https://doi.org/10.37194/Jpmb.V2i2.49>
- Kusumayanti, K. R., & Suarjaya, A. A. G. (2018). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Kemenangan Donald Trump Dalam Pilpres Amerika Serikat 2016. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4). <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V07.I04.P01>
- Magdalena Saragih, E., Sadalia, I., Syahputra Silalahi, A., & Author, C. (2019). The Impact Of Presidential Election On Abnormal Return, Trading Volume Activity, Security Return Variability In Banking Industries Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Research & Review (Www.Ijrrjournal.Com)* Vol, 6(May), 246–261. www.ijrrjournal.com
- Mujib, B., & Candraningrat, I. R. (2021). *Capital Market Reaction To Covid-19 Pandemic On Lq45 Shares At Indonesia Stock Exchange (Idx)*. 5(3), 74–80.

- Nailul, M. (2019). Prinsip Investasi Di Pasar Modal Syari'ah. *An-Nawa: Jurnal Studi Islam*, 1(2).
<https://jurnal.staiannawawi.com/index.php/annawa/article/view/145>
- Nugraha, N. M., & Nugraha, D. N. S. (2020). The Influence Of Stock Prices And Trading Volume On Abnormal Return Of Lq45 Shares Pre And Post 2019 Election. *Solid State Technology*, 63(3), 2523–2534.
- Nurmala, & Aryani, M. D. (2018). Analisis Pengembalian Keputusan Investasi Saham Dengan Pendekatan Capital Asset Pricing Model (Capm) Pada Perusahaan Perbankan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Balance Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 2(2), 215. <https://doi.org/10.32502/jab.v2i2.1173>
- 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), 230–236. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/skt/article/view/5022>
- Ouyang, Z., Xu, J., Wei, J., & Liu, Y. (2017). *Information Asymmetry And Investor Reaction To Corporate Crisis: Media Reputation As A Stock Market Signal*. <https://doi.org/10.1080/08997764.2017.1364256>
- Patoni, A., & Lasmana, A. (2015). Pengaruh Harga Saham Dan Frekuensi Perdagangan Saham Terhadap Bid-Ask Spread (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Melakukan Stock Split Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2009-2014. *Jurnal Akunida*, 1(2), 1–12.
<https://doi.org/10.30997/jakd.v1i2.84>

- Ramadhan, R. R. (2020). Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Virus Covid-19 Oleh Presiden Joko Widodo. *Jurnal Ilmu Manajemen, December 2020*.
- Ramelli, S., & Wagner, A. F. (2020). Feverish Stock Price Reactions To Covid-19. *Review Of Corporate Finance Studies*, 9(3), 622–655.
<https://doi.org/10.1093/Rcfs/Cfaa012>
- Rori, A., Mangantar, M., & Maramis, J. B. (2021). Sosial Berskala Besar (Psbb) Akibat Covid-19 Pada Industri Telekomunikasi Di Bei Capital Market Reaction To The Announcement Of Large-Scale Social Restrictions Due To Covid-19 In The Telecommunication Industry On The Idx Jurnal Emba Vol . 9 No . 1 Janua. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 851–858.
- Rundengan, J. M., Mangantar, M. ., & Maramis, J. B. (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>
- Safira, T. H., & Simon, F. (2016). Uji Komparasi Abnormal Return, Trading Volume, Trading Frequency, Dan Bid-Ask Spread Sebelum Dan Sesudah Share Split. *Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 8(2), 24–45.
<https://doi.org/10.31937/Akuntansi.V8i2.580>
- Sakinah, & Halim. (2018). *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan*

Trading Frequency: Efek Terpilihnya Donald Trump. 14(2), 118–127.

Salisu, A. A., & Akanni, L. O. (2020). Constructing A Global Fear Index For The Covid-19 Pandemic. *Https://Doi.Org/10.1080/1540496x.2020.1785424*, 56(10), 2310–2331. *Https://Doi.Org/10.1080/1540496x.2020.1785424*

Setiawan, D. (2011). An Analysis Of Market Reaction To Ceo Turnover Announcement: The Case In Indonesia. *International Business & Economics Research Journal (Iber)*, 7(2). *Https://Doi.Org/10.19030/Iber.V7i2.3228*

Shehzad, K., Xiaoxing, L., & Kazouz, H. (2020). Covid-19's Disasters Are Perilous Than Global Financial Crisis: A Rumor Or Fact? *Finance Research Letters*, 36. *Https://Doi.Org/10.1016/J.Frl.2020.101669*

Shihab, M. Q. (2017). *Tafsir Al-Mishbah: Pesan, Kesan, Dan Keserasian Al-Qur'an, Volume 12 / M. Quraish Shihab*. Lentera Hati.

Silviyani, N. L. N. T., Dr. Edy Sujana, Se, Msi, A. ., & I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M. S. . (2014). Pengaruh Likuiditas Perdagangan Saham Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Berada Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013 (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia). *Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 2(1). *Https://Doi.Org/10.23887/Jimat.V2i1.4364*

Suganda, T. R. (2018a). *Event Study, Teori Dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. *Https://Doi.Org/10.31227/Osf.Io/Zbqm7*

- Suganda, T. R. (2018b). *Event Study Teori Dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia* (01 Ed.). Cv. Seribu Bintang.
- Sugiyono, P. (2017). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, Dan R&D*. Cv. Alfabeta.
- Supriadi, M. J., Fathoni, A., & Andrianingsih, V. (2018). Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Perusahaan Melakukan Pemecahan Saham Dan Penggabungan Saham Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016 (Studi Komparatif Pada Harga, Likuiditas, Volume Dan Frekuensi Perdagangan Saham). *Performance: Jurnal Bisnis & Akuntansi*, 7(1), 149–159. <https://doi.org/10.24929/feb.v7i1.407>
- Suwarto, & Wulandari, S. (2021). *Pengaruh Covid-19 Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Studi Kasus Pada Indeks Saham Lq-45)*. 2(1).
- Tao, Z., Han, L., Song, Y., & Bai, K. (2019). International Journal Of Disaster Risk Reduction Stock Market Reactions To The 2011 Off The Pacific Coast Of Tohoku Earthquake. *International Journal Of Disaster Risk Reduction*, 41(August), 101294. <https://doi.org/10.1016/j.ijdrr.2019.101294>
- Taslim, A., & Andhi, W. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar Dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 5(1), 1–6. <http://maj.unnes.ac.id>
- Tazkiyah Sakinah, Budi Purwanto, Dan W. J. E. (2021). *Analisis Penghindaran*

Risiko Pada Keputusan Investasi. 7(1), 66–74.

Tiswiyanti, W. (2015). *Reaksi Investor Atas Pengumuman Kenaikan Harga Bbm Terhadap Abnormal Return , Security Return Variability Dan Trading Volume Activity Saham Perusahaan Transportasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014*. 2(2), 129–144.

Umam, K., & Sutanto, H. (2017). *Manajemen Investasi*. Pustaka Setia.

Wu, Y., Xu, C., & Zhang, T. (2018). Evaluation Of Renewable Power Sources Using A Fuzzy Mcdm Based On Cumulative Prospect Theory: A Case In China. *Energy*, 147, 1227–1239.
<https://doi.org/10.1016/j.energy.2018.01.115>

Wulan, D. R., & Sulasmiyati, S. (2017). Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Stock Buyback (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Yang Melakukan Stock Buyback Periode 2015-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 51(2), 68–75.
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2132>

Yuliana, I. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. In Malang: Uin-Press.