

DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP *ABNORMAL RETURN, TRADING VOLUME ACTIVITY* DAN *SECURITY RETURN VARIABILITY* (STUDI KASUS: INDEX SAHAM SYARIAH PADA BURSA EFEK INDONESIA)



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

**OLEH :
ROSYATIL HAMDANI
NIM. 17108040002**

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

2021

DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP *ABNORMAL RETURN, TRADING VOLUME ACTIVITY* DAN *SECURITY RETURN VARIABILITY* (STUDI KASUS: INDEX SAHAM SYARIAH PADA BURSA EFEK INDONESIA)



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

OLEH :

**ROSYATIL HAMDANI
NIM 17108040002**

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI :

**HASAN AL-BANNA, SEI.M.E
NIP 199003 12 000000 1 301**

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

2021



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

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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1214/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

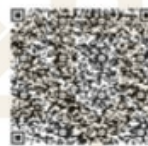
Tugas Akhir dengan judul : DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP ABNORMAL RETURN, TRADING VOLUME ACTIVITY DAN SECURITY RETURN VARIABILITY (Studi Kasus Index Saham Syariah pada Bursa Efek Indonesia)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ROSYATIL HAMDANI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040002
Telah diujikan pada : Jumat, 10 Desember 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

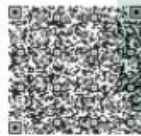
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



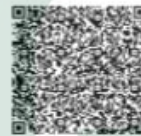
Ketua Sidang
Hasan Al Banna, SEL., M.E
SIGNED

Valid ID: 61c530f109e7d



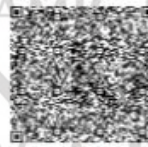
Penguji I
Dr. Ibi Satihi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 61bf055220b9c



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

Valid ID: 61c42b82a3836



Yogyakarta, 10 Desember 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61c546a6a0777



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 515856 Yogyakarta 55281

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Kepada:
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamualaikum wr.wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Rosyatil Hamdani
NIM : 17108040002
Judul Skripsi : “Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap *Abnormal Return, Trading Volume Activity* dan *Security Return Variability* (Studi Kasus: Index Saham Syariah pada Bursa Efek Indonesia)”

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

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Yogyakarta, 22 November 2021

Pembimbing,

Hasan Al-Banna, SEI.M.E

NIP 199003 12 000000 1 301

Mengetahui:

Ketua Prodi,

Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si

NIP 198805242015031010

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya :

Nama : Rosyatil Hamdani

NIM : 17108040002

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap *Abnormal Return, Activity Trading Volume* dan *Security Return Variability* (Studi Kasus: Index Saham Syariah Indonesia pada BEI) adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau tulisan dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah diunjuk dan 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 mestinya.

Yogyakarta, 25 November 2021

Penulis



Rosyatil Hamdani

NIM. 17108040002

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Rosyatil Hamdani
NIM : 17108040002
Prodi : Akuntansi Syari'ah
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 *Abnormal Return, Activity Trading Volume* dan *Security Return Variability* (Studi Kasus: Index Saham Syariah pada Bursa Efek Indonesia)”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 23 Juni 2021
Yang Menyatakan



(Rosyatil Hamdani)

HALAMAN MOTTO

خَيْرُ النَّاسِ أَنْفَعُهُمْ لِلنَّاسِ

“Sebaik-baik manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia”

(HR. Ahmad, ath-Thabrani, ad-Daruqutni).

“Knowing is not enough, we must apply

Wishing is not enough, we must do”

(Rosyatilh)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan menyebut nama Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang yang telah memberikan kesehatan, kekuatan, dan kesabaran kepada saya dalam mengerjakan skripsi ini.

Dengan ini saya persembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua yang selalu mendukung serta memberikan kesabaran dalam menjalani skripsi ini dan mengantarkanku menjadi orang yang berpendidikan dan mengerti arti perjuangan.
2. Bapak Hasan Al-Banna SEI.. M.E yang telah membimbing saya dalam mengerjakan dan selalu memberikan arahan dan motivasi yang baik bagi saya.
3. Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan Akuntansi Syariah 2017 yang selalu memberikan motivasi, keceriaan saat saya susah, dan belajar bersama saat saya belum paham.

Salam cinta dari saya untuk semua orang yang berjasa dalam hidup saya, yang tak bisa saya sebutkan satu persatu.

TERIMAKASIH

Rosyatil Hamdani

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan 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 diatas)
ج	Jīm	j	Je
ح	Ḥā'	ḥ	Ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	kh	Ka dan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zāi	z	zet

س	Sīn	S	Es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma dibalik diatas
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	Nun	n	En
و	Wāwu	w	W
ه	Hā'	h	Ha
ء	Hamzah	,	Apostrof

ي	Yā'	y	Ye
---	-----	---	----

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَد	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Tā' marbūtah

Semua *tā marbūtah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah 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>
عِلَّةٌ	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>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكر	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Faṭḥah + alif	Ditulis	<i>ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Faṭḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Faṭḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بَيْنَاكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>

قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>
-------	---------	-------------

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

اَنْتُنِمْ	Ditulis	<i>a'antun</i>
اَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَرَكْتُمْ	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Qur' ān</i>
الْقِيَّاسِ	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

الْهَمَاء	Ditulis	<i>As-Samā</i>
الْشَّمْسِ	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى النروض	Ditulis	<i>Zawial-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahlas-sunnah</i>



KATA PENGANTAR



Segala puji syukur kehadiran Allah SWT yang selalu melimpahkan rahmat, dan hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul **“Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap *Abnormal Return, Trading Volume Activity* dan *Security Return Variability* (Studi Kasus: Index Saham Syariah pada Bursa Efek Indonesia)”** dapat terselesaikan. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kehadiran baginda Nabi besar Muhammad SAW, yang dengan ajaran-ajarannya kita dapat menghadapi kehidupan yang semakin mengglobal ini dengan terbekali iman Islam.

Dengan kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga penulis bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, ucapan terimakasih penulis haturkan kepada :

1. Prof. Phil Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah.
4. Bapak Hasan Al-Banna SEI..M.E selaku Dosen Pembimbing.
5. Para Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah mengajarkan berbagai ilmu pengetahuan serta memberikan nasehat-nasehat kepada penulis selama studi di Universitas ini, beserta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Kedua Orang Tua Ayahanda Idrusman dan Ibunda Hamdiah yang selalu mendoakan dan mendukung saya.

7. Rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis jurusan Akuntansi syariah Angkatan 2017 yang telah banyak membantu serta memberikan dukungan dan sumbangsih pemikiran dalam memperlancar penulisan skripsi ini.
8. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.

Penulis mengucapkan terimakasih atas segala motivasi dan dukungannya, semoga Allah SWT melipatgandakan pahala kebaikan kalian semua. Penulis menyadari, bahwa dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kekurangan mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki. Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun pembaca.

Yogyakarta, 31 Oktober 2021



Rosyatil Hamdani
NIM.17108040002

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Kerangka Teori	12
1. Teori Sinyal	12
2. Pasar Modal	13
3. Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam	18
4. Saham	24
5. <i>Abnormal Return</i> (AR)	30
6. <i>Trading Volume Activity</i> (TVA)	32
7. <i>Security Return Variability</i> (SRV)	34
B. Telaah Pustaka	35
C. Pengembangan Hipotesis	47
D. Kerangka Pemikiran	51
BAB III METODELOGI PENELITIAN	52
A. Jenis Penelitian	52

B. Definisi Operasional Variabel Penelitian	52
C. Populasi dan Sampel	53
D. Sumber Data dan Teknik Analisis Data	56
E. Metode Analisis Data	56
1. Uji Statistik Deskriptif	56
2. Uji Normalitas.....	59
3. Uji Hipotesis	60
F. <i>Event Study</i>	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	63
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	63
B. Analisis Deskriptif.....	64
C. Pengujian Hipotesis	66
D. Pembahasan	77
BAB V PENUTUP	86
A. Kesimpulan.....	86
B. Implikasi Penelitian	87
C. Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN-LAMPIRAN	92



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian	53
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	55
Tabel 4.1 Uji Statistika Deskriptif	64
Tabel 4.2 Uji Normalitas-Jarque Berra	65
Tabel 4.3 Uji Paired Sampel T-Test AR	66
Tabel 4.4 Uji Paired Sampel T-Test TVA	67
Tabel 4.5 Uji Wilcaxon Signed Rank Test SRV	68
Tabel 4.6 Sektor Industri Barang Konsumsi	69
Tabel 4.7 Sektor Industri Dasar Kimia	70
Tabel 4.8 Sektor Pertanian	71
Tabel 4.9 Sektor Keuangan	72
Tabel 4.10 Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi	73
Tabel 4.11 Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi	73
Tabel 4.12 Sektor Insfrastruktur, Utilitas dan Transportasi	74
Tabel 4.13 Sektor Mining	75
Tabel 4.14 Sektor Aneka Industri	76

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Pergerakan Harga Saham IHSG 2-10 Maret 2020	2
Grafik 4.1 Jumlah Investor Syariah	63



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikiran	51
Gambar 3.2 <i>Event Windows</i>	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	93
Lampiran 2 Hasil <i>Output Excel</i>	94
Lampiran 3 Hasil <i>Output Eviews 10</i>	104
Lampiran 4 <i>Curriculum Vitae</i>	116



ABSTRAK

Penelitian ini didasarkan pada peristiwa Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia pada tahun 2020, dimana peristiwa tersebut dianggap memiliki kandungan informasi yang mampu mempengaruhi keputusan investor dipasar modal. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh pengumuman peristiwa COVID-19 di Indonesia terhadap respon pasar pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode H-30 hari sebelum pengumuman kasus pertama COVID-19 di Indonesia dan H+30 hari setelah pengumuman kasus pertama COVID-19 di Indonesia. Populasi penelitian adalah emiten yang termasuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan menggunakan sampel indeks saham syariah dan sebanyak 18 emiten yang tergolong dalam 9 sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diperoleh melalui metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data skunder dalam situs resmi www.idx.id. Data yang didapat selanjutnya dianalisis menggunakan *Paired Sample T-Test/Wilcoxon-Signed Rank Test*. Hasil pengujian yang diperoleh dalam penelitian yaitu pengumuman Kasus Pertama COVID-19 sebelum dan sesudah tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* (AR). Lebih lanjut, hasil penelitian mengungkapkan bahwa pengumuman Kasus Pertama COVID-19 berpengaruh signifikan positif terhadap *security return variability* dan berpengaruh signifikan negatif terhadap *trading volume activity*.

Kata kunci: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Security Return Variability, Event Study, Covid-19.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research is based on the announcement of the First Case of COVID-19 in Indonesia in 2020, where the event is considered to have information content that is able to influence investor decisions in the capital market. The purpose of this study was to determine the effect of the announcement of COVID-19 events in Indonesia on the market response to companies that are members of the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the H-30 day period before the announcement of the first COVID-19 case in Indonesia and H+30 days after the announcement of the first case of COVID-19 in Indonesia. The research population is issuers that are included in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) using a sample of the Islamic stock index and 18 issuers belonging to 9 sectors listed on the Indonesia Stock Exchange obtained through purposive sampling method. The data used in this study is secondary data on the official website www.idx.id. The data obtained were then analyzed using the Paired Sample T-Test/Wilcoxon-Signed Rank Test. The test results obtained in the study, namely the announcement of the First Case of COVID-19 before and after had no effect on abnormal returns (AR). Furthermore, the results of the study revealed that the announcement of the First Case of COVID-19 had a significant positive effect on security return variability and had a significant negative effect on trading volume activity.

Keywords: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Security Return Variability, Event Study, Covid-19.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

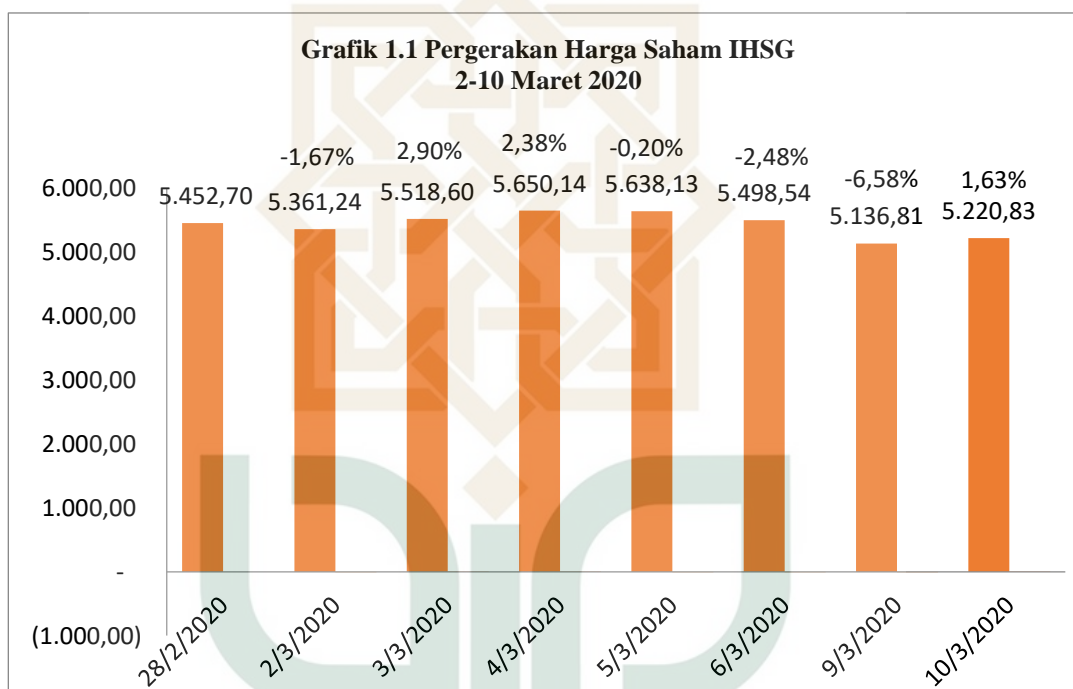
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Baru-baru ini COVID-19 menjadi konsen besar bangsa hampir di seluruh Negara di dunia yang berdampak pada perekonomian global, termasuk Indonesia. Segala hal yang berkaitan dengan kegiatan bisnis serta aktivitas diberbagai Negara terpaksa dihentikan untuk mencegah semakin meluasnya virus tersebut. Peristiwa ini mempengaruhi pasar modal dan menyebabkan terjadinya perubahan waktu perdagangan di Bursa Efek Indonesia dan hal ini merupakan sinyal negatif (kabar buruk) yang menyebabkan investor lebih tertarik untuk menjual kepemilikan sahamnya (Kusnandar *et al.*, 2020). Kondisi pandemi COVID-19 juga memengaruhi dinamika pasar saham (Junaedi dan Salistia, 2020); (Liu *et al.*, 2020), menyebabkan bursa saham di seluruh dunia mengalami penurunan (Collins, *et al.*, 2020), dan meningkatkan inefisiensi di pasar saham (Vaibhav, 2020). Hal ini juga memberikan dampak buruk bagi pasar modal dan memengaruhi investor dalam membuat keputusan investasi (Pitaloka *et al.*, 2020).

Pemerintah Indonesia sendiri mengkonfirmasi kasus COVID-19 pertama di Indonesia pada tanggal 2 Maret 2020. Pandemi COVID-19 ini tidak hanya memberikan ancaman pada kesehatan saja, namun juga pada perekonomian negara. Perlambatan sistem ekonomi sangat terasa terutama di sektor industri, pariwisata, perdagangan, transportasi dan investasi (Dwi dan Darmanto, 2020). Tidak bisa dihindari begitupun dengan Indonesia, bertambahnya kasus positif *Corona* membawa efek bagi pasar saham. Reaksi pasar ditunjukkan dengan

munculnya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan (Wisnu, 2020). Tercatat, pada perdagangan Senin, 2 Maret 2020 pergerakan IHSG jatuh ke level 5.361 pada penutupan, sehingga melemah 1,68 persen dibandingkan dengan penutupan pekan sebelumnya. Namun, dua hari setelahnya secara beruntun naik dengan nilai 5.518,6 dan 5.650,14 menguat 29 persen dan 2.38 persen¹.



Sumber: IDXchannel

Namun demikian masih terdapat beberapa sektor yang dinilai masih *defensif* bahkan diuntungkan dengan kondisi saat ini di Bursa Efek Indonesia (Gustav, 2020). Mengacu pada data BEI, dari 10 indeks sektoral di BEI, tercatat pada tanggal 14 April 2020 terjadi penguatan yang cukup besar yakni industri dasar dan kimia yakni sebesar 4,8 persen, lalu sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi 2,34 persen dan manufaktur naik 2,29 persen. Sementara banyak

¹ <https://www.idxchannel.com/infografis/pergerakan-ihsg-awal-maret-2020> diakses pada 4 November 2021 jam 00.11 WIB

sektor yang menurun tajam, namun paling rendah penurunan yakni dicatatkan sektor konsumen minus 14,92 persen dan pertambangan turun 18,42 persen, dan perdagangan, jasa, investasi minus 20,88 persen (Wareza, 2020).

Salah satu dampak dari kacaunya perekonomian Indonesia adalah anjloknya IHSG di Bursa Efek Indonesia (BEI) akibat penjualan secara besar-besaran oleh investor karena kekhawatiran atas virus *Corona*. Tetapi saham syariah tetap bisa bertahan walaupun ekonomi sedang anjlok dikarenakan saham syariah memiliki kekuatan transaksi sehingga tetap stabil dan instrumen syariah lebih *less volatile* (Hasan *et al.*, 2020). Saham syariah jauh lebih baik dalam menghadapi krisis dan terjadi resesi ekonomi secara dapat dilihat dari sisi pengelolaan dan risiko jika dibandingkan dengan perusahaan lainnya yang menerapkan prinsip konvensional (Lathifah *et al.*, 2021). Tetapi, hal ini tidak menutup kemungkinan bahwa terjadinya pengaruh perubahan akibat pandemi COVID-19 yang terjadi pada sektor-sektor tertentu mengalami perubahan positif ataupun negatif terhadap pasar modal syariah di Indonesia (Febriyanti, 2020).

Aktivitas paling penting yang harus diperhatikan oleh investor pada saat melakukan investasi di pasar modal yaitu pergerakan harga saham (Sebo *et al.*, 2020). Secara teoritis banyak faktor yang mempengaruhi pergerakan harga saham dimana tergantung dari prospek keuntungan yang dimiliki perusahaan dan keuntungan tersebut tergantung kondisi makro ekonomi seperti produk domestik bruto, tingkat pengangguran, inflasi, tingkat bunga, kurs rupiah terhadap US dolar pengumuman dari pemerintah, gejolak politik, dan berbagai isu baik dari dalam negeri maupun luar negeri (Tandelilin, 2010; Wahyuni, 2018).

Secara khusus, pada penelitian sebelumnya dari berbagai literatur menunjukkan hasil yang didapatkan berbeda-beda mengenai dampak COVID-19 terhadap indikator-indikator yang digunakan sebagai alat untuk mengetahui adanya perbedaan. Oleh karena itu, penelitian ini memiliki tingkat urgensi yang tinggi karena memberikan informasi penting bagi investor yang nantinya akan mempengaruhi keputusan investasinya. Beberapa penelitian yang dilakukan oleh (Ratnaningsih, 2020; Shoula *et al.*, 2020; Liu *et al.*, 2020) menjelaskan bahwa indikator yang digunakan sebagai alat untuk mengetahui adanya perbedaan atau tidak yakni menggunakan indikator *abnormal return*, *trading volume activity* serta *security return variability*.

Abnormal return atau *return* tidak normal adalah selisih antara *return* atau tingkat keuntungan yang sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (Rika, 2014). *Abnormal return* sering digunakan untuk melakukan penilaian kinerja surat berharga. *Abnormal return* juga dapat dijadikan sebagai dasar pengujian efisiensi pasar. Pasar akan dikatakan efisien apabila tidak ada satu pun pelaku pasar yang menikmati *abnormal return* dalam kurun waktu yang cukup panjang. (Kusnandar *et al.*, 2020). *Abnormal return* biasanya terjadi sekitar pengumuman sebuah peristiwa, *abnormal return* ini muncul akibat peningkatan aktivitas perdagangan yang signifikan. Seluruh kegiatan di pasar modal biasanya dapat diartikan sebagai sebuah informasi atau kejadian yang dapat mempengaruhi harga sebelumnya atau sesudahnya pada pasar modal (Fadillah *et al.*, 2020).

Indikator selanjutnya yakni volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) sangat mempengaruhi jumlah saham yang beredar, jika volume

perdagangan besar maka saham tersebut dinyatakan sebagai saham yang aktif. Saham yang memiliki volume perdagangan besar terjadi karena transaksi saham tersebut sangat aktif dan menarik minat banyak investor investasi (Monita, 2020). Selanjutnya, volume perdagangan saham merupakan hal yang penting bagi seorang investor, karena volume perdagangan saham menggambarkan kondisi efek yang diperjual belikan di pasar modal. Kegiatan perdagangan dalam volume yang sangat tinggi di bursa efek akan ditafsirkan sebagai tanda kondisi pasar yang baik (Hasya, *et al.*, 2020). Pengumuman yang mengandung informasi positif akan berpengaruh terhadap minat investor terhadap saham yang meningkat. Jika pengumuman mengandung informasi negatif maka minat investor terhadap saham akan menurun. Meningkat dan menurunnya minat investor terhadap saham ini merupakan cerminan dari *trading volume activity*. Jumlah saham yang ditetbitkan dapat diketahui pada saat suatu perusahaan melakukan *Initial Public Offering* (IPO) di pasar modal (Anwar *et al.*, 2018). Sehingga, secara umum dapat dikatakan aktivitas volume perdagangan adalah salah satu alat ukur yang digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap suatu informasi melalui parameter volume perdagangan saham (Ryan, 2020).

Risiko sering diasosiasikan dengan variabilitas atau dispersi. Jika return suatu aset tidak memiliki variabilitas, maka aset tersebut dikatakan tidak memiliki risiko. Semakin besar variabilitas return suatu aset, semakin besar kemungkinan *return* berbeda dengan hasil yang diharapkan (Tandelilin, 2010). *Security Return Variability* merupakan indikator untuk melihat adanya variabilitas tingkat keuntungan saham. Akibat dari fluktuasi harga saham tersebut akan

mengakibatkan perubahan *return* yang pada akhirnya akan mengakibatkan variabilitas tingkat keuntungan saham (Sari, 2017). Oleh karena itu, *Security Return Variability* (SRV) digunakan untuk menghilangkan efek yang mungkin terjadi akibat peristiwa yang diinformasikan adalah berita baik ataupun berita buruk sehingga dengan SRV dapat melihat suatu peristiwa menjadi hal yang informatif bagi pasar secara agregat, artinya apakah informasi tersebut mengakibatkan perubahan pada distribusi *return* saham pada waktu peristiwa terjadi (Diantriasih, *et al.*, 2018; Julianti, 2020). Untuk membuktikan apakah peristiwa tersebut memberikan dampak lebih terhadap kondisi pasar modal Indonesia maka akan dilakukan pengujian kandungan informasi peristiwa tersebut dengan menggunakan studi peristiwa (Shoula, *et al.*, 2021).

Menurut Mackinlay (1997) *Event Study* adalah bagaimana mengukur pengaruh suatu peristiwa terhadap suatu nilai perusahaan. Pengujian informasi hanya menguji pada apakah informasi mengakibatkan reaksi di pasar, bukan menguji seberapa cepat pasar bereaksi (Sunaryo, 2020). Jika pengumuman mengandung informasi maka pasar akan bereaksi saat pengumuman tersebut diterima. Kandungan informasi dapat diukur menggunakan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan *Security Return Variability* (Ratnaningsih, 2020).

Beberapa penelitian di Indonesia telah menganalisis mengenai signifikasi perbedaan *abnormal return*, *activity trading volume* dan *security return variability* antara sebelum dan sesudah pengumuman. Peneliti (Ayunda, 2012) meneliti Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Security Return Variability* Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* pada

Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. Berdasarkan hasil penelitiannya menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, tidak terdapat perbedaan signifikan *security return variability* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, dan tidak terdapat perbedaan signifikan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

Penelitian yang dilakukan oleh (Diantriasih, *et al.*, 2018) meneliti Analisis Komparatif *Abnormal Return*, *Security Return Variability* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Setelah Pilkada Serentak Tahun 2018. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah pilkada serentak tahun 2018. Tidak terdapat perbedaan rata-rata *security return variability* sebelum dan setelah pilkada serentak tahun 2018. Terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan setelah pilkada serentak tahun 2018.

Penelitian (Nurrussobakh, 2010) menyatakan rata-rata *actual return* saham perusahaan sebelum dan setelah merger tahun 2006 pada perusahaan yang *listing* di BEI mengalami peningkatan yang relatif kecil. Rata-rata *abnormal return* saham perusahaan sebelum dan setelah merger tahun 2006 pada perusahaan yang *listing* di BEI juga mengalami fluktuasi yang relatif rendah dan mengalami kenaikan dengan nilai yang relatif kecil. Rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) saham perusahaan sebelum dan setelah merger tahun 2006 pada perusahaan yang *listing* di BEI mengalami peningkatan yang cukup tinggi dan terjadi fluktuasi TVA yang tinggi Rata-rata *Security Return Variability* (SRV) saham perusahaan

sebelum dan setelah merger tahun 2006 pada perusahaan yang *listing* di BEI mengalami penurunan yang relatif besar.

Penelitian ini mengacu pada penelitian (Febriyanti, 2020) dan terdapat beberapa perbedaan. Pertama, penelitian ini lebih memfokuskan untuk mengetahui adanya perbedaan sebelum dan setelah pengumuman Covid-19 di Indonesia khususnya pada indeks ISSI dan diberbagai sektor pada BEI, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Febriyanti, 2020) menggunakan sampel Indeks LQ-45. Kedua, terdapat penambahan variabel *security return variability*, hal ini dilakukan atas rekomendasi pada *future research* penelitian (Febriyanti, 2020). Penelitian ini dilakukan dengan maksud untuk mendapatkan perkembangan informasi seputar peristiwa COVID-19 dengan pengaruhnya terhadap pasar modal di Indonesia. Hal ini dilakukan karena penelitian sebelumnya memiliki hasil yang beragam. Bursa Efek Indonesia (BEI) dipilih karena mampu mempresentasikan keseluruhan perusahaan keuangan yang ada di Indonesia. Penelitian terkait *event study* yang masih memiliki kesenjangan riset juga menjadi alasan mengapa penelitian ini dilakukan. Penjelasan diatas merupakan alasan mengapa peneliti mengangkat judul “**Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap Abnormal Return, Trading Volume Activity dan Security Return Variability (Studi Kasus: Indeks Saham Syariah pada Bursa Efek Indonesia)**”.

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana perbedaan *Abnormal Return* saham ISSI sebelum dan sesudah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19?
2. Bagaimana perbedaan *Activity Trading Volume* ISSI sebelum dan sesudah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19?
3. Bagaimana perbedaan *Security Return Variability* ISSI sebelum dan sesudah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19?

C. Tujuan Penelitian

1. Mendeskripsikan perbedaan *Abnormal Return* ISSI sebelum dan sesudah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19?
2. Mendeskripsikan perbedaan *Activity Trading Volume* ISSI sebelum dan sesudah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19?
3. Mendeskripsikan perbedaan *Security Return Variability* ISSI sebelum dan sesudah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19?

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain :

1. Dalam bidang akademik, penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam meningkatkan pemahaman dan pengetahuan mengenai reaksi investor terhadap kandungan informasi didalam peristiwa yang terjadi disekitar. Selain itu, digunakan sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya dan diharapkan dapat

memberi informasi tambahan pengetahuan mengenai seputar kinerja pasar modal dalam meningkatkan *return* perusahaan.

2. Bagi perusahaan, hasil dari penelitian ini dapat memberikan sumbangan pemikiran tentang pentingnya pengaruh yang diberikan peristiwa sekitar yang mengandung informasi bagi investor.
3. Bagi investor, penelitian ini diharapkan bisa dijadikan sebagai pertimbangan pengambilan keputusan atas peristiwa yang terjadi yang dapat mempengaruhi pasar modal.

E. Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran dan memudahkan pembahasan dalam bab ini, maka disediakan sistematika penelitian yang merupakan garis besar dari bab ini. Adapun sistematika penulisan adalah sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan menjelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan, dan manfaat kegunaan penelitian serta sistematika penulisan. Latar belakang tersebut menjelaskan gambaran pemikiran alasan memilih masalah yang diteliti, rujukan penelitian, dan gambaran dari hasil yang diharapkan. Rumusan masalah menjelaskan tentang batasan penelitian yang akan dikaji.

Bab II Landasan Teori terdiri dari tiga pokok pembahasan yang diawali dengan memaparkan teori-teori relevan dengan topik yang dibahas. Kemudian mengembangkan teori-teori yang telah dipaparkan menjadi sebuah hipotesis, dan

selanjutnya pada bab ini disajikan model penelitian atau kerangka berfikir yang dapat meringkas penurunan hipotesis dan atau hubungan antar variabel yang diuji.

Bab III Metode Penelitian menjelaskan tentang metode-metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Bab ini membahas tentang jenis dan sifat penelitian, waktu dan tempat penelitian, definisi operasional variabel penelitian, teknik pengumpulan data, teknik pengambilan sampel dan teknik analisa data.

Bab IV Hasil dan Analisis menjelaskan analisa data dan pembahasan yang menjelaskan hasil pengumpulan data, analisis deskriptif dan pengujian hipotesis. Bab ini menjawab seluruh rumusan masalah penelitian, baik melalui hasil pengolahan data yang dilakukan maupun dari penafsiran penulis didukung dengan teori yang kuat.

Bab V Penutup berisi tentang kesimpulan dari penelitian yang telah dipaparkan dalam pembahasan dan analisis data, keterbatasan penelitian, serta memuat saran yang dapat diberikan atas masalah yang ada, yang mungkin dapat digunakan sebagai pertimbangan bagi perusahaan untuk menetapkan kebijakan selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang dilakukan untuk mengetahui perbedaan *Abnormal Return*, *Security Return Variability* dan *Trading Volume Activity* pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada saat sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama COVID-19 di Indonesia, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *Abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia. Hal tersebut dikarenakan peristiwa tersebut tidak memberikan sinyal tentang adanya informasi terhadap aktivitas bursa atau pergerakan harga saham yang meningkat, sehingga keputusan investasi yang dibuat di pasar modal tidak dipengaruhi oleh preferensi investor. Walaupun sebagian besar sektor tidak menanggapi peristiwa namun ada beberapa sektor lainnya yang menanggapi peristiwa ini sebagai kandungan informasi melalui indikator *Abnormal Return* seperti Sektor Pertanian, Sektor Mining serta Sektor perdagangan, Jasa, dan Investasi.
2. Adanya perbedaan yang signifikan terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah peristiwa Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia. Hal tersebut menunjukkan bahwa kandungan informasi pada peristiwa COVID-19 cukup kuat untuk membuat pasar bereaksi karena informasi yang beredar direspon negatif oleh para investor ditunjukkan dengan adanya perbedaan keputusan investasi yang diambil pada kondisi normal. Hal tersebut disebabkan oleh meningkatnya penjualan saham di lingkungan

masyarakat yang dapat berpengaruh terhadap tingkat pergerakan harga saham di pasar modal. Oleh sebab itu, sebagian besar sektor menanggapi peristiwa sebagai kandungan informasi. Namun ada beberapa sektor yang tidak menanggapi peristiwa sebagai kandungan informasi seperti Sektor Industri Barang Konsumsi, Sektor Aneka Industri serta Sektor perdagangan, Jasa, dan Investasi.

3. Terdapat rata-rata perbedaan yang signifikan terhadap tingkat keamanan *return* perdagangan yang ditunjukkan dengan *Security Return Variability* (SRV) pada saat sebelum dan sesudah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia dibuktikan dengan hasil seluruh sektor menunjukkan rata-rata signifikan berpengaruh. Hal ini berarti bahwa peristiwa tersebut cukup informatif dan memiliki pengaruh yang kuat dalam mempengaruhi *return* saham pada periode pengamatan.

B. Implikasi Penelitian

i. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini digunakan sebagai pengembangan ilmu mengenai perbedaan pada *abnormal return*, *trading volume activity* dan *security return variability* pada sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama COVID-19 studi kasus: index saham syariah pada Bursa Efek Indonesia.

ii. Implikasi Praktis

Hasil penelitian ini digunakan sebagai pertimbangan bagi investor untuk berhati-hati apabila ingin berinvestasi ataupun membeli, menjual dan menahan saham, terlebih pada kondisi dan peristiwa dimana dapat mempengaruhi stabilitas ekonomi agar tidak mendapat kerugian.

C. Saran

Keterbatasan peneliti yang ada diharapkan dapat dibenahi dengan adanya saran-saran dari penelitian agar menjadi penelitian yang lebih baik dan bisa menjadi acuan untuk penelitian selanjutnya demi hasil penelitian yang sempurna. Berikut saran-saran dari peneliti diantaranya:

1. Bagi Peneliti

Bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama disarankan untuk menambah cakupan sampel, tidak hanya pada perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) saja, akan tetapi juga dapat meneliti sektor lain yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan dengan periode pengamatan yang lebih panjang. Selain itu, sebaiknya juga dapat menambah variabel pendukung lainnya, seperti *Price Earning Ratio*, *Earning Per Share*, Kapitalisasi pasar, dan instrumen lainnya yang diduga sensitif terhadap suatu peristiwa atau kebijakan, sehingga dapat memberikan hasil yang lebih akurat.

2. Bagi Investor

Bagi investor, informasi yang ada di pasar modal tidak semua merupakan informasi yang bisa memberikan dampak baik untuk portofolio investasi, karena itu pelaku pasar modal harus secara tepat memilah dan menganalisis informasi-informasi yang relevan dimana dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan, sehingga diharapkan investor tidak terburuburu untuk melakukan aksi jual beli dan lebih bersikap rasional dalam pengambilan keputusan.

3. Bagi Perusahaan

Bagi pihak perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) diharapkan dapat menjaga stabilitas dan tetap meningkatkan *return* saham, memperhatikan tingkat pengembalian saham dan menjaga *volume* perdagangan saham dengan terjadinya peristiwa COVID-19. Emiten diharapkan memperhatikan dampak bagi pemegang saham, khususnya pemegang saham ritel, sehingga para investor bisa mempercayai bahwa perusahaan tersebut akan dapat memberikan prospek yang bagus di masa yang akan datang.



DAFTAR PUSTAKA

- Ade Affinanda (2015) *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Dalam Indeks LQ-45 Tahun 2010-2013*.
- Agustin, S. (2017) 'Comparative Analysis of Trading-Volume Activity and Abnormal Return Before and After Stock Split', *International Journal of Scientific and Reserch Publication*, 7(11), Pp. 478–489.
- Alief Ilham Dita Pratama (2018) 'Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Kebijakan Paket Ekonomi Jilid XVI (Studi Empiris pada Saham Perusahaan yang Masuk Dalam Indeks LQ-45)', *Skripsi*, Pp. 1–63.
- Arfani, F. S. (2021) 'Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19 (Event Study Pada Perusahaan Yang Terdaftar LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020)', 19.
- Ari Ratnaningsih (2020) 'Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Security Return Variability Sebelum dan Sesudah Pengumuman Hasil Pemilu Presiden Indonesia Tanggal 21 Mei 2019 (Studi pada Perusahaan yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks LQ-45)', *Naskah Publikasi Skripsi*, Pp. 1–23.
- Ayunda Tri Rizki Wahyuni (2012) 'Perbedaan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Security Return Variability Sebelum dan Sesudah Pengumuman Right Issue pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012', 66, Pp. 37–39.
- Ayunda Tri Rizki Wahyuni (2017) 'Perbedaan Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Security Return Variability Sebelum dan Sesudah Pengumuman Right Issue pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012'.
- Collins, A., Florin, M. And Renn, O. (2020) 'Covid-19 Risk Governance : Drivers , Responses and Lessons To Be Learned', *Journal Of Risk Research*, 23(7–8), Pp. 1073–1082. Doi: 10.1080/13669877.2020.1760332.
- Deasy Lestary Kusnandar, V. I. B. (2020) 'Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19', *Jpmb*, 2(2), Pp. 195–202.
- Eduardus Tandelilin (2010) 'Dasar-Dasar Manajemen Investasi', In *Modul 1*, Pp. 1–34.
- Enny Magdalena Saragih (2019) 'Dampak Pemilihan Presiden Terhadap Abnormal Return, Trading Volome Activity, Security Return Variability pada Industri Perbankan di Bursa Efek Indonesia'.

- Evan Muhammad, L. S. (2021) 'Analisa Dampak Pengumuman Covid-19 Di Indonesia Tahun 2020 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity Event Study pada Perusahaan Lq45 di BEI', *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 2(1), Pp. 92–103.
- 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), P. 204. Doi: 10.32400/Iaj.30579.
- Febriyanto (2018) 'Keputusan Diversifikasi Portopolio Investasi di Era MEA', *Jurnal Ilmiah Keuangan dan Perbankan* (Fidusia), 1(116), Pp. 52–67.
- Gregorius Rio Alfrian, E. P. (2020) 'Strategi Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah (UMKM) Bertahan pada Kondisi Pandemi Covid-19 di Indonesia', *Sentrinov* 6, 6(2), Pp. 139–146.
- Hasan, I. and Serang, S. (2020) Pengaruh Return On Asset , Debt to Equity Ratio dan Return on Equity Terhadap Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. 'Paradoks : *Jurnal Ilmu Ekonomi Volume 3 . No . 3 (2020) ; Juli*, 3(3).
- Hayati, M. (2016) 'Investasi Menurut Perspektif Ekonomi Islam', 1(April), Pp. 66–78.
- Helly Areza Siregar (2020) 'Syariah and Conventional Shares Index Comparison During The Covid-19 Pandemic in Indonesia', *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 04(03), Pp. 289–297.
- Hidayah, M. K. (2019) 'Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum, Saat dan Sesudah Asian Game Jakarta-Palembang 2018 (Studi Kasus pada Indeks Liquid 45)'. Malang: 2019, Pp. 1–167.
- Ifa Nurmasari (2020) 'Dampak Covid - 19 Terhadap Perubahan Harga Saham dan Volume Transaksi (Studi Kasus pada Pt. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.)', *Jurnal Sekuritas*, 3(1), Pp. 230–236. available at: sekuritas@unpam.ac.id.
- Irianto, Baiq Kisnawati, I. (2021) 'Perbandingan Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19', *Jurnal Kompetitif: Media Informasi Ekonomi Pembangunan, Manajemen Dan Akuntansi*, 7(1), Pp. 1–16.
- Junaedi, D. F. S. (2020) 'Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Modal di Indonesia: Studi Kasus Indeks Saham Komposit (IHSG)', *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Islam*, 2(1), Pp. 1–30.
- Lathifah, H. M. Et Al. (2021) 'Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Syariah di Indonesia', *Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(01), Pp. 223–229.
- Liu, H. Et Al. (2020) 'The Covid-19 Outbreak and A Efected Countries Stock Markets

- Response', (Table 1), Pp. 1–19.
- Muhammad Talkhisul Abid (2013) 'Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Abnormal Return Saham pada Kinerja Jangka Panjang Penawaran Umum Perdana (Ipo)', *Skripsi*, P. 109.
- Nabilah Ramadhani (2020) 'Analisis Reaksi Pasar Saham Terhadap Peristiwa Pandemi Covid19 Di Indonesia (Studi Pada Perusahaan Indeks Sektor Manufaktur Bei)', Pp. 1–145.
- Ni Komang Diantriasih, Purnamawati, I. G. A. And Wahyuni, M. A. W. (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), P. 116. available at: <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/slak/article/view/20529>.
- Nurrussobakh (2010) 'Perbedaan Actual Return, Abnormal Return, Trading Volume Activity dan Security Return Variability Saham Sebelum dan Setelah Merger', *Keuangan dan Perbankan*, 13(1), Pp. 62–77.
- Pardiansyah, E. (2017) 'Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam : Pendekatan Teoritis dan Empiris Pendahuluan Dewasa Ini, Kita Mengenal Investasi “ Bodong ” Yang Dilakukan Oleh Orang', 8, Pp. 337–373.
- Putri Citra Lestari, M. F. L. (2016) 'Pengaruh Capital Intensity Ratio, Inventory Intensity Ratio, Ownership Strucutre dan Profitability Terhadap Effective Tax Rate (ETR) (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 -2014)', *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (Jimeka)*, 1(1).
- Putri, T. N. A. (2020) 'Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Fluktuasi Rupiah Atas Pandemi Covid-19 (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada LQ-45 di Bursa Efek Indonesia) Tasya Nabila Audina Putri', 19, Pp. 1–9.
- Rika Julianti (2020) 'Analisis Perbedaan Abnormal Return, Security Return Activity dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Kedua', *Skripsi*, 21(1), Pp. 1–9. available at: <http://mpoc.org.my/malaysian-palm-oil-industry/>.
- Rinaldy Imanuddin Luh Santoso (2019) 'Analisis Perbandingan Abnormal & Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pengumuman Tender (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2016-2018).*skripsi*, Pp. 1–142.
- Ryan Rizky Ramadhan (2020) 'Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Virus Covid-19 Oleh Presiden Joko Widodo', *Ibs*, Pp. 1–14.

- Sari, A. B. (2011) 'Pengaruh Stock Split Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Perusahaan', *Skripsi*, Pp. 1–77. <http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnaln/index.php/idyacipta>.
- Sebo, S. S. *Et Al.* (2020) 'Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Volume Transaksi Terhadap Harga Saham Perusahaan pada Kondisi Pandemi Covid-19', *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan*, 6(2), Pp. 113–126. available at: <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/ap>.
- Siswantoro (2020) 'Efek Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19 Terhadap Harga Saham dan Total Saham yang Diperdagangkan (The Effect Of The First Covid-19 Case Announcement On Stock Prices And Stock Trading Totals)', *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen (Jakman)*, 1(3), Pp. 227–238. available at: <https://doi.org/10.35912/jakman.v1i3.38>.
- Suganda, R. (2018) *Event Study Teori an Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. Pertama*. Edited By S. R. Wicaksono. cv. Seribu Bintang. available at: www.seribubintang.co.id.
- Sunaryo (2020) 'Pengaruh Volume Offer Saham Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Saham-Saham Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia Periode Januari-April 2020) Kajian Penelitian pada Kondisi Pandemi Virus Covid-19', *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), Pp. 1–15.
- Tambunan, D. (2020) 'Investasi Saham di Masa Pandemi Covid-19', *Jurnal Sekretari dan Manajemen*, 4(2), Pp. 117–123. available at: <http://ejournal.ssi.ac.id/ejurnal/index.php/widyacipta>.
- Teddy Kurnia Dwi Anggoro Kusumo D, Ronny Malavia Mardani, A. F. M. (2020) 'Analisis Perbedaan Abnormal Return Keuangan pada Sektor Consumer Goods Industry Sebelum dan Saat Pengumuman Pandemi Covid–19 di Bursa Efek Indonesia (Event Study Pada Sub Sektor Food and Beverages dan Sub Sektor Pharmaceuticals Periode Februari-April 2', *Jurnal Riset Manajemen*, Pp. 95–104.
- Vaibhav Lalwani, V. V. M. (2020) 'Stock Market Efficiency in The Time Of Covid-19 : Evidence From Industry Stock Returns', *International Journal Of Accounting & Finance Rewiew*, 5(2), Pp. 40–44. doi: 10.46281/ijaf.v5i2.744.
- Wahyuni, E. S. (2018) 'Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga dan ĩ Di Indonesia', *Ekombis Review*, Pp. 206–214.
- Wiwik Tiswiyanti, A. (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', *Jurnal Studi Manajemen Dan Bisnis*, 2(2), Pp. 129–144.

Yenti Sumarni (2020) 'Pandemi Covid-19: Tantangan Ekonomi dan Bisnis', *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 6(2), Pp. 46–58.

Yusuf, L. A. (2020) 'Perbandingan Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Dengan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Selama Pandemi', *Sena Iii*, Pp. 401–410.

BEI No: Peng-00009/Belopp/01-2019: Perubahan Komposisi Saham Dalam Perhitungan Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi).

<https://www.idx.co.id/Idx-Syariah>

<http://www.mui.or.id>

<https://www.ojk.co.id>

