

**PENGARUH *ABNORMAL RETURN*, *TRADING VOLUME*
ACTIVITY, EFISIENSI PASAR MODAL TERHADAP
PERGERAKAN SAHAM ISSI (INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA)
(Analisis Komparatif Sebelum dan Sesudah Penyuntikan Vaksin
Moderna)**



SKRIPSI

**Diajukan Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Disusun Oleh :

MELY AGUSTIN
NIM. 18108030019

Dosen Pembimbing :

FUROONUL HAQ, S.E.I., M.E.I
NIP. 19900525 201903 1 009

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



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

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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-50/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : Pengaruh Abnormal Return, Trading Volume Activity, Efisiensi Pasar Modal Terhadap Pergerakan Saham ISSI (Analisis Komparatif Sebelum dan Sesudah Penyuntikan Vaksin Moderna)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MELY AGUSTIN
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030019
Telah diujikan pada : Selasa, 04 Januari 2022
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
Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I
SIGNED

Valid ID: 61dfa2160e116



Penguji I
Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 61dcd1afb0aa4



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

Valid ID: 61da482511320



Yogyakarta, 04 Januari 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61dfaabc55664



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Mely Agustin

Kepada

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Mely Agustin

NIM : 181081030019

Judul Skripsi : "Pengaruh *Abnormal Return, Trading Volume Activity*, Efisiensi
Pasar Modal Terhadap Pergerakan Saham ISSI (Analisis
Komparatif Sebelum dan Sesudah Penyuntikan Vaksin Moderna)"

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


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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 20 Desember 2021

Pembimbing,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA


Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I
NIP. 19900525 201903 1 009



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mely Agustin

NIM : 18108030019

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “*Pengaruh Abnormal Return, Trading Volume Activity, Efisiensi Pasar Modal Terhadap Pergerakan Saham ISSI (Analisis Komparatif Sebelum dan Sesudah Penyuntikan Vaksin Moderna)*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

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

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 20 Desember 2021

Penulis,



Mely Agustin

NIM. 18108030019

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK

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

Nama : Mely Agustin
NIM : 18108030019
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Koneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Pengaruh Abnormal Return, Trading Volume Activity, Efisiensi Pasar Modal Terhadap Pergerakan Saham ISSI (Analisis Komparatif Sebelum dan Sesudah Penyuntikan Vaksin Moderna)”**.

Beserta Perangkan 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, 14 Januari 2022
Yang menyatakan,



Mely Agustin
NIM 18108030019

MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah Ayat 5)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan karunia dan ridha Allah dan shalawat kepada Rasul-Nya, yang selalu memberikan nikmat sehat, kecukupan rizqi dan kemudahan yang diberikan dalam penyusunan skripsi ini, skripsi ini dipersembahkan untuk:

Bapak Moch. Marsum dan Ibu Sumila selaku orang tuaku, yang selalu memberikan dukungan serta fasilitas kepadaku untuk terus belajar, dan selalu mendoakanku agar dimudahkan dalam segala urusan

Kepada Bapak/Ibu Dosen yang memberikan jalan kepadaku dan telah memberikan ilmu kepadaku khususnya Bapak Furqonul Haq yang sudah membimbing dan mengarahkan skripsi hingga pencapaian saat ini, saya ucapkan terima kasih atas jasa dan pengabdianya, semoga dapat menjadi berkah amal kedepan terlebih di akhirat nanti.

Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan MKS angkatan 18, semoga kita bisa melewati satu demi satu langkah pembelajaran dan semoga kita semua dapat menjadi pribadi yang bermanfaat dan membanggakan bagi orang di sekeliling kita.

Terima kasih kepada teman-teman dekat saya Salma, Afifah dan Fidyah yang selalu bersama dalam segala hal mulai dari semester satu .

Terima kasih kepada Ahmad Muzaki sahabat saya yang telah memberikan support dalam saya berproses, semoga dapat menjadi pribadi yang lebih baik dapat membanggakan orang di sekitar serta dimudahkan dalam segala urusannya.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi merupakan pengertian dari pengalihan tulisan dari satu bahasa ke dalam bahasa lain. Dalam skripsi ini yang dimaksud dengan transliterasi adalah pengalihan Bahasa Arab ke Bahasa Indonesia. Transliterasi Arab-Latin yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dengan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543/u/1987 tertanggal 22 Januari 1998 sebagai berikut:

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	bâ'	B	Be
ت	tâ'	T	Te
ث	śâ'	Ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	hâ'	H	ha (dengan titik di bawah)
خ	khâ'	Kh	ka dan ha
د	Dâl	D	De
ذ	Žâl	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	râ'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Şâd	Ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Đâd	Đ	de (dengan titik di bawah)

ط	ṭâ'	Ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓâ'	Ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	ge dan ha
ف	fâ'	F	Ef
ق	Qâf	Q	Qi
ك	Kâf	K	Ka
ل	Lâm	L	El
م	Mîm	M	Em
ن	Nûn	N	En
و	Wâwû	W	We
ه	hâ'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap yang disebabkan oleh syahaddah ditulis rangkap. contoh:

نَزَلَ	Ditulis	<i>Nazzala</i>
بِهِنَّ	Ditulis	<i>Bihinna</i>

C. Ta' Marbutah diakhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّةٌ	Ditulis	<i>'illah</i>

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki lafal lain).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karâmah al-aulyâ’</i>
----------------	----------------	--------------------------

3. Bila *ta’marbuṭah* hidup atau dengan harakat *fathah*, *kasrah* dan *dammah* ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	<i>Zakâh al-fiṭri</i>
------------	----------------	-----------------------

4. Vokal Pendek

فعل	Fathah	Ditulis Ditulis	A <i>fa’ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis Ditulis	I <i>Žukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis Ditulis	U <i>Yazhabu</i>

5. Vokal Panjang

1	Fathah + alif فلا	Ditulis Ditulis	Â <i>Falâ</i>
2	Fathah + ya’ mati تنسى	Ditulis Ditulis	Â <i>Tansâ</i>

3	Kasrah + ya' mati تفصيل	Ditulis Ditulis	Î <i>Tafşîl</i>
4	Dlammah + wawu mati أصول	Ditulis Ditulis	Û <i>Uşûl</i>

6. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya' mati الزهيلى	Ditulis Ditulis	Ai <i>az-zuhailî</i>
2	Fatha + wawu mati الدولة	Ditulis Ditulis	Au <i>ad-daulah</i>

7. Kata Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Aprosof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

8. Kata Sandang Alif dan Lam

- a. Bila diikuti huruf *qamariyyah* ditulis dengan menggunakan huruf “I”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ân</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyâs</i>

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf

Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء	Ditulis	<i>As-Samâ'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

9. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

ذويفروض	Ditulis	<i>Žawî al-furûđ</i>
أهلاسنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

10. Huruf Kapital

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

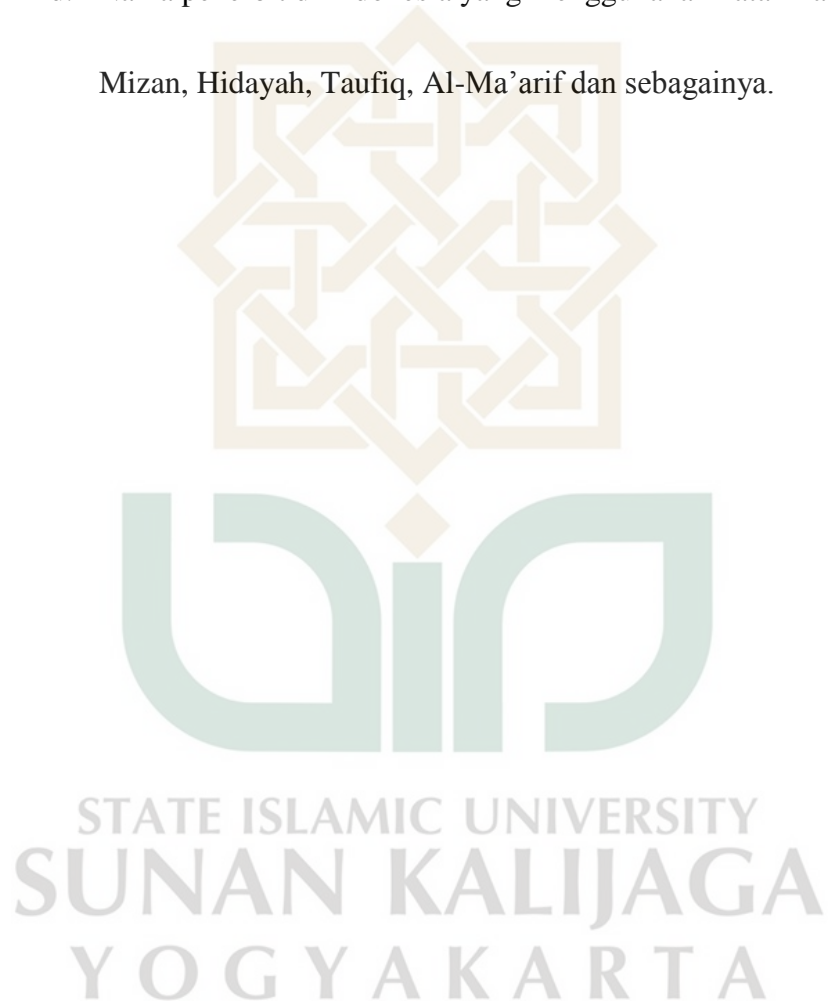
شَهْرُ رَمَدَانَ الَّذِي أُنزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ Syahrû Ramadan al-Lazi unzila fih al-Qur'an.

11. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada :

- Kosa kata Arab yang lazim digunakan dalam bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Besar Bahasa Indonesia, misalnya hadis, lafaz, shalat, zakat, dan sebagainya.
- Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah di-Latin-kan oleh penerbit, seperti judul buku Al-Hijab, Fiqh Mawaris. Fiqh Jinayah dan sebagainya.

- c. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tetapi berasal dari negara yang menggunakan huruf Latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukuri Soleh dan sebagainya.
- d. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab misalnya Mizan, Hidayah, Taufiq, Al-Ma'arif dan sebagainya.



KATA PENGANTAR

الحمد لله رب العالمين نحمده و نستعينه و نستغفره و نعوذ بالله من شرور انفسنا و من سيأت اعلمنا

من يهده الله فلا مضلله و من يضلل فلا هادياله اشهد ان لا اله الا الله

و اشهد ان محمداً رسول الله .. اما بعد

Puji syukur penulis haturkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kita semua kesempatan dan kesehatan dalam menjalani segala proses hingga sampai saat ini. Shalawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat dan para pengikutnya yang setia di jalannya.

Alhamdulillah puji syukur Allah adalah kata yang tepat untuk menggambarkan suasana dan keadaan penyusun saat ini karena atas rahmat dan kesempatan Allah, penyusun dapat melewati proses pembelajaran hingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Abnormal Return, Trading Volume Activity*, Efisiensi Pasar Modal Terhadap Pergerakan Saham ISSI (Analisis Komparatif Sebelum Dan Sesudah Penyuntikan Vaksin Moderna)”.

Skripsi ini disusun dan diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Manajemen Keuangan Syariah. Penyusun sangat menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan semoga dapat menjadi perbaikan untuk masa yang akan datang. Penyusun mengucapkan terima kasih kepada para pihak yang selalu memberikan dukungan dan arahan dalam menyusun skripsi ini. Terima kasih penyusun haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Affandi, M. Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing dengan sabar dalam tahap demi tahap penelitian ini, serta memberikan arahan dan dukungan untuk skripsi ini.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan saya kemudahan dan kelancaran dalam proses Menyusun skripsi serta memberikan pengarahan yang baik untukku, sehingga termotivasi untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak/Ibu dosen serta staf Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan kontribusi besar bagi penyusun yakni berupa ilmu.
7. Staf dan Karyawan Tata Usaha Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang membantu dalam hal administrasi serta membantu selama proses perkuliahan hingga detik terakhir penyusunan skripsi ini.
8. Kedua orang tua penyusun yang telah melahirkan, merawat, membesarkan, mendidik dengan nilai-nilai kehidupan dan agama yang baik dalam cinta serta kasih sayang penuh kesabaran. Tiada henti terima kasih dan syukur atas doa dan dukungan yang luar biasa diberikan kepada penyusun hingga saat ini.

9. Segenap keluarga semuanya yang selalu mendoakan kelancaran bagi saya dalam masa perkuliahan.
10. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu. Penyusun berharap semoga Allah SWT memberikan balasan yang setimpal kepada para pihak yang telah penyusun sebutkan baik di dunia maupun di akhirat kelak. Aamiin.

Yogyakarta, 08 Desember 2021

Hormat Saya



Mely Agustin

(18108030019)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Kajian Teori.....	14
1. Efisiensi Pasar.....	15
2. <i>Abnormal Return</i>	16
3. <i>Trading Volume Activity</i>	17

4. ISSI (Index Saham Syariah Indonesia).....	18
5. Vaksin Modern	20
B. Telaah Pustaka	21
C. Kerangka Pemikiran.....	24
D. Pengembangan Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Jenis dan Sumber Data.....	29
B. Data Penelitian	30
C. Data Operasional Variabel.....	32
1. <i>Abnormal Return</i>	32
2. <i>Trading Volume Activity</i>	33
D. Teknik Analisis Data.....	34
1. Menghitung <i>Abnormal Return</i>	34
2. Menghitung <i>Trading Volume Activity</i>	37
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	38
4. Uji Normalitas	39
5. Uji Hipotesis.....	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
A. Hasil Penelitian	42
1. Gambaran Umum Objek Penelitian	42
2. Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3. Analisis Regresi Linear Berganda	45
4. Uji Normalitas	47
5. Pengujian Hipotesis	49
B. Pembahasan.....	53
BAB V PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan Penulis	60
C. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	xxi



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Analisis Statistik Deskriptif AAR dan ATVA.....	45
Tabel 4.2	Hasil Koefisien Determinasi.....	46
Tabel 4.3	Hasil Uji F.....	47
Tabel 4.4	Hasil Uji t.....	47
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> AAR.....	50
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> ATVA.....	51
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> AAR dan ATVA.....	53



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Kapitalisasi Pasar.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Harga Saham.....	xxi
Lampiran 2	<i>Actual Return</i>	xxi
Lampiran 3	<i>Trading Volume Activity</i>	xxi
Lampiran 4	<i>Historial Price</i>	xxvii
Lampiran 5	<i>Exspected Return</i>	xxvii
Lampiran 6	<i>Abnormal Return</i>	xxviii
Lampiran 7	<i>Volume Activity</i>	xxviii
Lampiran 8	<i>Average Abnormal Return</i>	xxxii
Lampiran 9	<i>Average Trading Volume Activity</i>	xxxii
Lampiran 10	Model Summary.....	xxxii
Lampiran 11	ANOVA.....	xxxii
Lampiran 12	<i>Coefficients</i>	xxxii
Lampiran 13	<i>One Sample Kolmogrov Smirno Test</i>	xxxiii
Lampiran 14	<i>One Sample t-Test AAR</i>	xxxiii
Lampiran 15	<i>One Sample t-Test ATVA</i>	xxxiv
Lampiran 16	<i>Paired Samples t-Test</i>	xxxiv

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan menguji efisiensi pasar terhadap peristiwa Penyuntikan Vaksin Moderna yaitu vaksin dengan dosis yang lebih tinggi dibandingkan dengan vaksin sebelumnya. Kedatangan vaksin moderna di Indonesia yaitu pada tanggal 11 Juli 2021. Dalam penelitian ini variabel dependen yang diukur yaitu *variabel abnormal return* dan *trading volume activity*. Sedangkan variabel independen yang digunakan yaitu Penyuntikan Vaksin Moderna. Penulis juga menggunakan metode *purposive sampling* untuk pemilihan sampel yang akan dilakukan pengujian. Terdapat 426 perusahaan yang terdaftar di ISSI (Indeks Saham Syariah Indonesia) yang menjadi populasi dan sampel pada periode Juni 2021-September 2021. Penelitian ini menggunakan metode analisis yaitu Regresi Linear Berganda, Uji *One Sample t-Test* dan *Paired Sample t-Test*. Hasil dari penelitian dengan analisis Regresi Linear Berganda membuktikan bahwa adanya ketergantungan antara harga saham dengan *abnormal return* dan *trading volume activity* dengan data diperoleh 97,7% harga saham dipengaruhi oleh dua variabel tersebut. Dalam uji *One Sample t-Test* juga membuktikan nilai yang signifikan yang terdapat pada *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saat sebelum dan sesudah dilakukannya penyuntikan vaksin moderna. Sedangkan untuk uji *Paired Sample t-Test* tidak terbukti signifikan pada sebelum dan sesudah dilakukannya penyuntikan vaksin moderna.

Kata Kunci : *abnormal return*, *trading volume activity*, penyuntikan vaksin moderna

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to be test the market efficiency of moderna vaccine injection events, which are vaccines with higher doses compared to previous vaccines. The arrival of moderna vaccine in Indonesia is on July 11, 2021. In this study the dependent variables measured were abnormal return variables and trading volume activity. While the independent variable used is the Injection of Moderna Vaccine. The authors also used the purposive sampling method for the selection of samples to be tested. There are 426 companies listed on ISSI (Indonesia Sharia Stock Index) that became population and sample in the period June 2021-September 2021. This study uses analytical methods namely Multiple Linear Regression, One Sample t-Test and Pired Sample t-Test. The results of the study with multiple linear regression analysis proved that the dependency between stock prices with abnormal returns and trading volume activity with data obtained 97.7% of stock prices are influenced by these two variables. In the One Sample t-Test test also proved a significant value contained in abnormal return and trading volume activity in the time before and after the injection of modern vaccines. As for the Paired Sample t-Test test did not prove significant in before and after the injection of the moderna vaccine.

Keywords: abnormal return, trading volume activity, injection of moderna vaccine

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

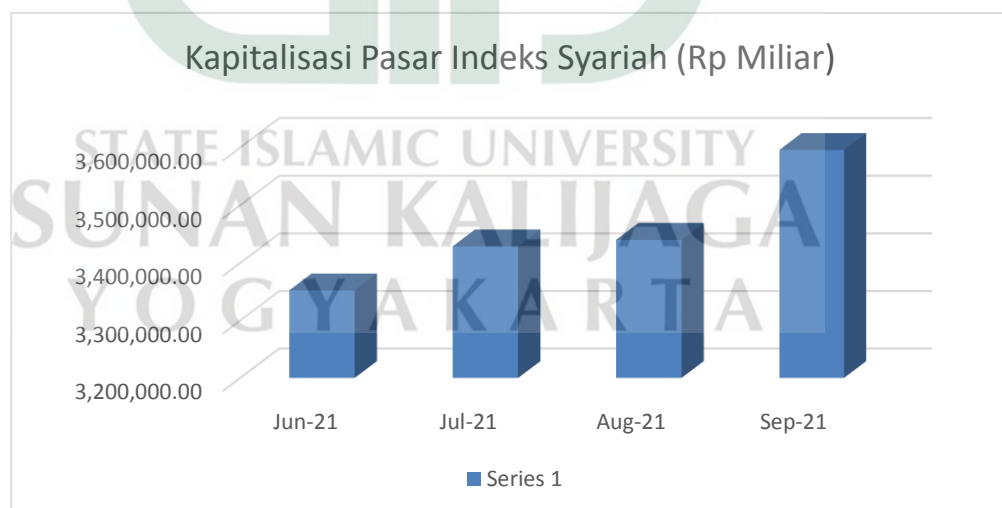
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di Indonesia saat ini terdapat berbagai jenis pasar modal, salah satunya yaitu pasar modal syariah. Pasar modal syariah mempunyai transaksi serupa dengan model konvensional, dan tidak terlepas dari adanya risiko serta *return* yang tidak pasti didapatkan oleh investor karena kenaikan harga bahkan turunnya harga yang signifikan disebabkan oleh beberapa faktor internal dan eksternal. Pasar modal yang berbentuk saham syariah merupakan sertifikat yang didalamnya menganut prinsip-prinsip syariah. Dikarenakan mayoritas penduduk Indonesia memeluk agama Islam, sehingga sejak tahun 1997 pasar modal yang berbentuk saham syariah memiliki potensi perkembangan yang besar di Indonesia. 3 indeks saham syariah yang dimiliki pasar modal syariah antara lain Jakarta Islamic Index 70 (JII70 Indeks), Jakarta Islamic Index (JII), dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), ketiganya terdaftar di Bursa Efek Indonesia (selanjutnya disebut BEI). Walaupun perkembangan saham syariah sedang pesat akan tetapi ada kondisi di mana pasar modal yang berbentuk saham syariah bisa naik atau turun secara signifikan yang disebabkan oleh beberapa faktor ekonomi dan non ekonomi seperti wabah penyakit pandemi covid-19 yang melanda seluruh dunia (idx.co.id).

Mewabahnya pandemi covid berawal dari kota Wuhan, Tiongkok pada Desember 2019 yang sangat berdampak pada kesehatan dan perekonomian diseluruh dunia hingga saat ini. Kasus pertama pandemi covid terjadi tanggal 2 Maret 2020 di Indonesia, hal tersebut sangat berpengaruh pada perekonomian terutama harga saham yang sangat berfluktuasi yang membuat pola pikir masyarakat terutama investor akan bereaksi jika indikator yang terkait dengan saham mengalami perubahan. Dengan perubahan harga saham tersebut menyebabkan munculnya rasa khawatir investor sehingga menjual saham secara besar-besaran, hal tersebut dapat dibuktikan dengan melemahnya IHSG sebesar 1,68% dari nilai sebelum pandemi covid. Akan tetapi menurut Siregar (2020) saham syariah secara umum meningkat sementara saham konvensional sedang menurun saat covid melanda.



Gambar 1.1 Kapitalisasi Pasar Indeks Syariah

Sumber : Statistik Pasar Modal Syariah

Berdasarkan grafik 1.1 dapat dilihat bahwa kapitalisasi perkembangan saham syariah dari bulan Juni 2021 sampai September 2021 mengalami kenaikan yang cukup signifikan yang terjadi pada bulan September 2021. Hal tersebut dikarenakan saham syariah banyak disukai investor karena memiliki kekuatan transaksi yang membuat saham syariah mampu bertahan dikarenakan stabilitas saham serta instrumennya yang memiliki tingkat risiko lebih rendah. Saham syariah juga dipercaya bisa lebih baik dibandingkan dengan saham yang menerapkan konsep konvensional dalam menghadapi krisis dan resesi ekonomi dengan melihat bagaimana cara pengelolaannya serta penanganan risiko yang diterapkan oleh saham yang menggunakan prinsip syariah (Lathifah, 2021). Akan tetapi dengan melemahnya IHSG yang merupakan saham-saham gabungan antara konvensional dan syariah, maka pemerintah melakukan beberapa upaya yang bertujuan untuk memulihkan perekonomian, kesehatan dan kondisi negara, diantaranya yaitu dengan menginstruksikan seluruh lapisan masyarakat untuk menjaga protokol kesehatan yaitu dengan *physical distancing*, menggunakan masker saat di luar rumah, penerapan sistem belajar serta bekerja jarak jauh, serta diterapkannya penyuntikan vaksin yang bertujuan untuk meningkatkan antibodi yang diharapkan dalam menangkal infeksi virus corona (news.detik.com).

Pada tanggal 6 Desember 2020 pemerintah melakukan pembelian vaksin pertama yaitu Sinovac Biotech.Ltd dengan efikasi 65,3% yang berasal

dari Tiongkok berdasarkan kewenangan presiden No. 99 Tahun 2020 tentang Covid-19 dengan pembelian sebanyak 1,2 juta vaksin (Kinasih dan Ladun, 2021). Penyuntikan vaksin sinovac dikatakan berhasil dalam mengurangi penyebaran virus corona dan mulai memulihkan perekonomian serta menaikkan harga saham secara perlahan, hal tersebut dikarenakan munculnya kembali kepercayaan investor terhadap penanaman modal pada sektor saham. Adanya perubahan kesehatan serta perekonomian saat dilakukannya vaksin sinovac, maka pemerintah mengencarkan dan mewajibkan vaksin dengan tujuan memulihkan kesehatan dan perekonomian dengan segera. Akan tetapi dalam penelitian ada beberapa penelitian yang menganalisis bahwa vaksin Sinovac belum dianggap mampu untuk meningkatkan perekonomian terutama pasar modal di Indonesia, hal tersebut dianggap bahwa informasi yang terkandung belum cukup mampu untuk menggerakkan investor untuk membeli saham apalagi untuk penyuntikan vaksin tersebut mengalami pro dan kontra di masyarakat karena banyaknya isu negatif tentang penyuntikan vaksin. Di mana banyak masyarakat yang menganggap penyuntikan vaksin akan menyebabkan seseorang meninggal dunia atau mengalami beberapa kecacatan tubuh, pemikiran tersebut dikarenakan kurangnya pemahaman masyarakat tentang berbagai manfaat vaksin. Padahal banyak sekali manfaat dan kandungan dalam vaksin yang membuat tubuh lebih tahan untuk menghadapi virus. Hal tersebut sudah dibuktikan dengan orang yang sudah melakukan vaksin sinovac dosis satu dan dosis dua akan memiliki antibodi yang kuat dan dapat menurunkan

risiko penularan sebesar 64% , sedangkan orang yang baru melakukan vaksin dengan dosis satu hanya akan mengurangi penyebaran virus sebesar 13% (Kemenkes.co.id).

Penyuntikan vaksin dianggap efektif dikarenakan adanya perubahan kesehatan dan perekonomian setelah penyuntikan vaksin sinovac, kemudian untuk lebih meningkatkan kestabilan ekonomi yang berdampak pada sektor saham pemerintah membeli vaksin dengan dosis yang lebih tinggi diantaranya yaitu vaksin Astra Zeneca dengan efikasi 76% dan berjumlah 1,5 juta vaksin. Vaksin AstraZeneca diproduksi oleh perusahaan biofarma Inggris dengan Universitas Oxford, vaksin Sinopharm dengan efikasi 79,34% berasal dari Cina sebanyak 500 ribu vaksin , vaksin Pfizer dengan efikasi 95% dan datang ke Indonesia pada tanggal 14 Oktober 2021 sebanyak 601 ribu vaksin, vaksin Moderna dengan efikasi 94,1% berasal dari Amerika Serikat dan datang di Indonesia pada tanggal 11 Juli 2021. Vaksin moderna merupakan vaksin yang dipercaya memiliki manfaat dan kandungan lebih bagus dibandingkan dengan yang lain dikarenakan memiliki efikasi 95% serta cara kerja dosisnya yang berbeda. Vaksin Moderna datang ke Indonesia dengan jumlah 3 juta vaksin yang awalnya hanya dipergunakan untuk tenaga kesehatan yang berjumlah 1,5 juta di seluruh Indonesia, keefektifan vaksin moderna mencapai 94,1% untuk usia 18 tahun hingga 65 tahun ke bawah dan 86,4% bagi kelompok usia 65 tahun ke atas dalam mencegah penyebaran Covid-19. Dengan keefektifan

vaksin moderna dalam menangkal virus corona hal tersebut dapat dibuktikan dengan kenaikan secara signifikan perekonomian dan kesehatan. Serta harga saham-saham syariah dan konvensional mengalami kenaikan. Dalam kesehatan dibuktikan dengan mulai diterapkannya sekolah *offline*, dan *work from office*. Cara kerja dari vaksin moderna ini berbeda dengan vaksin Sinovac dan Sinopharm yang cara kerjanya dengan menggunakan virus yang sudah dilemahkan akan tetapi vaksin Moderna bekerja dengan cara mengajarkan sel-sel tubuh untuk menghasilkan protein tertentu dan membentuk respons imun, dengan terbentuknya respons imun tersebut maka antibodi akan menjadi kuat dan melindungi tubuh kita apabila terinfeksi virus. Sama halnya dengan jenis vaksin yang lain, vaksin moderna harus dilakukan 2 kali dalam 1 bulan untuk mendapatkan proteksi maksimal (Simorangkir, 2021).

Beberapa vaksin yang datang ke Indonesia khususnya vaksin moderna yang memiliki tingkat keefektifan 95% membuat harga saham syariah di Indonesia meningkat secara signifikan, terbukti pada saham syariah yang bergerak dalam bidang *consumer goods* yaitu PT Indofarma Tbk. (INAF) dan PT Kimia Farma Tbk. (KAEP). Kenaikan harga saham pada anak perusahaan Bio Farma dikarenakan banyaknya orang yang membeli obat serta Bio Farma yang menghasilkan 250.000.000 dosis vaksin serta bekerjasama dengan KAEP dan INAF untuk mendistribusikan vaksin ke beberapa negara (Lathifah, 2021). Perubahan saham syariah serta naiknya IHSG yang signifikan itulah maka

membuat perubahan pola pikir pada investor, yang di mana pada awal pandemi covid para investor merasa takut akan penurunan perubahan harga saham yang sangat signifikan. Terdapat tiga macam informasi yang harus dipahami investor, pertama hal yang fundamental terkait internal perusahaan yang berhubungan dengan pengelolaan distribusi dividen kepada pemilik saham, kebijakan untuk mengekspansi perusahaan, dan sebagainya, kedua yaitu informasi terkait hal teknis perlu harus dipahami oleh pemilik modal, perantara perdagangan efek, pemilik informasi, dan hal terakhir terkait dengan berbagai kondisi faktor eksternal seperti kondisi keamanan negara, politik, dan ekonomi (Marzuki, 1990).

Penyuntikan vaksin untuk mencegah penyebaran virus corona merupakan suatu peristiwa yang akan mempengaruhi harga saham yang sangat berfluktuatif, penyebab lainnya yang memengaruhi harga saham diantaranya yaitu dari faktor politik, ekonomi, dan sebagainya, dengan berubahnya harga saham secara tiba-tiba maka akan menimbulkan *abnormal return* yang di mana nilai yang diharapkan tidak sesuai dengan perkiraan investor, perubahan tersebut bisa terjadi secara positif yaitu menguntungkan investor atau negatif yaitu merugikan investor. Apabila sebuah peristiwa memuat informasi terhadap pasar, *abnormal return* akan terjadi. Sedangkan, *abnormal return* tidak akan terjadi jika peristiwa tidak memuat informasi terhadap pasar (Jogiyanto, 2010).

Dalam penelitian yang dilakukan Lathifah (2021) tentang “Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Syariah di Indonesia” penelitian tersebut menyatakan bahwa ada kenaikan harga saham Bio Farma yang sangat signifikan dikarenakan banyak orang yang memerlukan obat saat pandemi covid serta ditemukannya vaksin untuk mengatasi penyebaran virus corona saham, hal tersebut dibuktikan saham-saham Bio Farma KEEF dan INAF tersebut mengalami sespend beberapa hari. Penelitian lain dilakukan oleh Novita (2021), tentang “Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan *Abnormal Return* Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Sebelum Pandemi (2019) dan saat Pandemi (2020)” penelitian tersebut menyatakan bahwa sebelum dan saat pandemi berlangsung harga saham tidak dipengaruhi *stock split*, *trading volume activity*, dan *abnormal return*.

Penelitian yang dilakukan oleh (Hayu Wikan Kinasih, Muhammad Fadil Laduny, 2021), tentang “Analisis Komparatif *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity : Event Study* Kedatangan Vaksin Sinovac” menyatakan bahwa *abnormal return* dan *average abnormal return* tidak mengalami perubahan pada saat sebelum dan sesudah masuknya vaksin Sinovac di Indonesia, dengan demikian masuknya vaksin Sinovac belum memengaruhi kebutuhan informasi yang diinginkan pasar, selain itu pada saat sebelum dan sesudah masuknya vaksin Sinovac tidak terjadi perubahan pada *trading volume activity*, hal tersebut dapat dijelaskan bahwa

informasi mengandung sinyal negatif yang akan menyebabkan pasar modal tidak mengalami reaksi. Dalam penelitian ini juga dijelaskan bahwa kedatangan vaksin sinovac dianggap belum mampu menggerakkan para investor khususnya untuk perusahaan farmasi.

Adanya *research problem* dan *research gap* yang diperoleh terkait *abnormal return*, *trading volume activity*, dan efisiensi pasar modal pada insiden ekonomi dan non-ekonomi, maka akan dilakukan penelitian mengenai perbedaan *abnormal return*, *trading volume activity* dan efisiensi pasar modal pada saham yang terdapat di ISSI (Index Saham Syariah Indonesi) sebelum dan sesudah kedatangan vaksin Moderna di Indonesia. Dengan demikian, penelitian yang akan dilakukan memiliki judul “Pengaruh *Abnormal Return*, *Trading Volume Acvtivity*, Efisiensi Pasar Modal Terhadap Pergerakan Saham ISSI (Analisis Komparatif Sebelum Dan Sesudah Penyuntikan Vaksin Moderna)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan pelaksanaan penelitian yang ingin dicapai yaitu:

1. Apakah rata-rata *abnormal return* sebelum dan setelah vaksin moderna berpengaruh signifikan terhadap pergerakan saham ISSI?
2. Apakah rata-rata *trading volume activity* sebelum dan setelah vaksin moderna berpengaruh signifikan terhadap pergerakan saham ISSI?

3. Apakah efisiensi pasar modal sebelum dan setelah vaksin moderna berpengaruh signifikan terhadap pergerakan saham ISSI?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah diatas, adapun tujuan penelitian ini diantaranya :

1. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah vaksin moderna berpengaruh signifikan terhadap pergerakan saham ISSI.
2. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis rata-rata *trading volume activity* sebelum dan setelah vaksin moderna berpengaruh signifikan terhadap pergerakan saham ISSI.
3. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis efisiensi pasar modal sebelum dan setelah vaksin moderna berpengaruh signifikan terhadap pergerakan saham ISSI.

D. Manfaat Penelitian

Melalui penelitian yang berdasarkan pada pokok permasalahan tersebut, berikut ini merupakan manfaat yang diharapkan dalam penelitian:

1. Bagi Peneliti

Memberikan pengalaman mengenai dinamika harga saham khususnya saham syariah di Indonesia dan kondisi perekonomian sekarang ini. Dan bagaimana reaksi pasar modal terhadap pandemi covid ini.

2. Bagi Mahasiswa

Hasil penelitian ini di harapkan dapat menjadi referensi yang memuat implementasi suatu kondisi aktual dengan berlandaskan teori ilmiah yang diperoleh selama menjalani perkuliahan.

3. Bagi Praktisi dan Investor

Hasil dari penelitian ini di harapkan mampu memberikan gambaran tentang korelasi antara mewabahnya covid-19 dengan *abnormal return*, *trading volume activity*, dan efisiensi pasar modal kepada para investor sehingga dapat menjadi acuan dalam mengevaluasi, mengantisipasi, dan memprediksi berbagai probabilitas dari peristiwa non-ekonomi yang dapat terjadi kedepannya serta dapat meminimalisir kemungkinan risiko yang ditimbulkan.

4. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini di harapkan dapat memberikan wawasan lebih bagi para akademisi mengenai analisis komparatif, serta dapat dikembangkan dalam penelitian setelahnya.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini terdiri dari 5 sistematika pembahasan, sistematika ini memberikan gambaran dalam melakukan penelitian dan dijelaskan secara singkat dari setiap babnya. Masing-masing akan dipaparkan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab I menjelaskan mengenai latar permasalahan, tujuan penelitian, manfaat yang diperoleh, serta sistematika pembahasan. Rujukan penelitian serta gambaran secara umum mengenai hasil yang ingin dicapai, dan juga batasan yang ditetapkan dalam penelitian dimuat pada bab ini.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab II memuat referensi berlandaskan kajian pustaka yang merupakan pedoman selama pembahasan penelitian berlangsung. Bab ini juga menjelaskan tinjauan hipotesis yang digunakan dalam menyusun hipotesis dan menguraikan informasi tentang variabel dalam penelitian, kerangka pembahasan dan korelasi setiap variabel dan pengembangan hipotesis.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab III menjelaskan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab IV menguraikan hasil analisis dan pembahasan secara mendalam mengenai hasil temuan serta implikasinya dengan menginterpretasikan hasil pengolahan data.

BAB V : PENUTUP

Bab V memuat hasil ringkasan penelitian, saran yang dapat diterapkan sesuai dengan hasil analisis dan pembahasan, serta keterbatasan penelitian. Rumusan masalah pada bab II akan terjawab pada bab ini melalui hasil temuan dalam penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil analisis regresi linear berganda dapat disimpulkan bahwa harga saham dipengaruhi oleh variabel *abnormal return* dan variabel *trading volume activity* dikarenakan nilai dihasilkan dari uji regresi linear berganda menunjukkan nilai yang signifikan dikarenakan $< 5\%$. Berdasarkan hasil uji *One Sample*, baik sebelum maupun sesudah peristiwa penyuntikan vaksin moderna terdapat perbedaan *abnormal return*. Hal ini dapat dibuktikan karena terdapat perbedaan kandungan informasi sebelum dan sesudah dilakukannya penyuntikan vaksin moderna. Oleh karenanya dapat dikatakan bahwa hipotesis (H1) diterima.

Sama halnya dengan hasil uji *One Sampel t* juga pada sebelum dan sesudah peristiwa dilakukannya penyuntikan vaksin moderna terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity*, terbukti dari adanya perbedaan kandungan informasi baik sebelum maupun sesudah dilakukannya penyuntikan vasin modera. Oleh karenanya dapat dikatakan juga bahwa hipotesis (H2)

diterima. Berbeda dengan hasil lainnya, pengujian *Paired Sample t* yang dimana perbandingan dua variabel antara *abnormal return* dan *trading volume activity* baik sebelum maupun sesudah dilakukannya penyuntikan vaksin moderna tidak terdapat perbedaan serta tidak adanya kandungan informasi dalam peristiwa dua variabel yang dibandingkan tersebut.

Dari data pengujian *One Sample t* dapat disimpulkan pasar modal memiliki tingkat efisien semi kuat di mana harga-harga saham benar-benar menginterpretasikan seluruh informasi yang disebarluaskan dalam media elektronik maupun media cetak sehingga investor memperoleh sumber-sumber informasi yang memungkinkan tingkat *return* menjadi positif..

B. Keterbatasan Penulis

Penulis menyadari dalam penulisan penelitian ini ada kekurangan serta keterbatasan yang nantinya diharapkan dapat disempurnakan dalam penelitian selanjutnya. Keterbatasan penulis yaitu, dalam pengambilan periode penelitian yang digunakan. Penulis menggunakan periode yang relatif singkat, yakni 2 bulan sebelum dan 2 bulan sesudah dimana untuk mengetahui reaksi dari vaksin untuk dosis pertama yaitu 28 hari dan untuk dosis kedua yaitu 56 hari. Serta menggunakan perhitungan *expected return* dan *market adjusted model* di mana tidak diketahuinya perbandingan reaksi pasar di luar periode yang sedang dilakukan penelitian.

C. Saran

1. Bagi investor diharapkan dapat lebih teliti dalam menanggapi peristiwa dan informasi yang dapat memengaruhi harga saham serta dilakukannya pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk menghindari risiko yang besar terjadi di waktu yang akan datang.
2. Bagi peneliti diharapkan dapat menggunakan metode selain *market adjusted model* guna mencari *abnormal return* sehingga meningkatkan akurasi pengujian. Serta diharapkan penelitian mendatang dapat menggunakan periode yang cukup baik agar memaksimalkan hasil penelitian yang diperoleh. Dan diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan interval waktu yang cukup maksimal dibandingkan dengan penelitian ini, untuk mendapatkan hasil dari analisis yang lebih maksimal dan dapat mengecilkan risiko terdapatnya informasi yang kurang akurat.
3. Bagi mahasiswa hasil penelitian ini di harapkan dapat menjadi referensi yang memuat implementasi suatu kondisi aktual dengan berlandaskan teori ilmiah yang diperoleh selama menjalani perkuliahan.
4. Bagi akademisi di penelitian ini di harapkan dapat memberikan wawasan lebih bagi para akademisi mengenai analisis komparatif, serta dapat dikembangkan dalam penelitian setelahnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfi, Maulida. 2020. *Even Study* Penolakan RUU KUHP Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). Skripsi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Amin Muhammad Arridho Nur. 2020. Apakah Stock Split Memberikan Keuntungan Tidak Normal?. *Jurnal Perpajakan Manajemen dan Akuntansi*.
- Choirunnisak. 2019. Saham Syariah ; Teori dan Implementasi. *Journal Islamic Banking*.
- Endardus Tandelilin. 2010. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: BPFE.
- Faradis, Jauhar., Mutmainah, Lu'liyatul., Munandar, Aris., Aziz Muhammad Khairul., Hrijito Awis., Nurzani, Rais Al Fttah. 2017. Modul Praktikum Statistika. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
- Fuadi, Fajar. 2014. Analisis Fundamental Saham Perusahaan Sektor Barang Konsumsi (*Consumer Goods*) di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2013 Dengan Metode *Top Down Analysis*. Skripsi, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Gumanti, Tatang Ary. 2002. Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya. Diambil dari <http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting>.
- Hadi, Nor. 2013. PASAR MODAL (Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal Cetakan Pertama. Yogyakarta : Graha Ilmu
- Hartono, jogiyanto. 2010. Studi Peristiwa Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa. Jogjakarta : BPFE.
- Hartono, jogiyanto. 2010. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, cetakan ke-7. Jogjakarta : BPFE.
- Husada, Dominicus. 2020. Vaksin SARS-CoV-2 : Tinjauan Kepustakaan. *Journal J Indon Med Assoc*.

- Husnan, Suad. 1996. Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indrianti, Resalia. 2020. Reaksi Pasar Modal Terhadap Kemenangan Ir. H. Joko Widodo pada Pemilihan Presiden di Indonesia Tahun 2019. Jurnal Akuntansi Aktiva.
- Jao, R., & Jimmiawan, D. 2018. Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Corporate Image Award*. *Bongaya Journal for Research in Accounting* (BJRA).
- Jusmaliani. 2008. INVESTASI SYARIAH (Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik) Cetakan Pertama. Yogyakarta : Kreasi Wacana.
- Kanggo, Abdullah. 2020. Analisis Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pelantikan Kabinet Indonesia Maju Pada Perusahaan BUMN di BEI. Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi.
- Khairani, Rita. 2021. Strategi mix-and-match COVID-19, seberapa efektifkah?. Jurnal Biomedika dan Kesehatan
- Kinasih, Hayu Wikan., Laduny, Muhammad Fadil. 2021. Analisis Komparatif *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* : Event Study Kedatangan Vaksin Moderna. Jurnal Ekonomi Bisnis
- Kusumaningtyas, Suryaputri Arum. 2019. Pengaruh Efisiensi Pasar Modal Indonesia Periode Tahun 2015-2018. Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi
- Lathifah, Hasya Mazaya, dkk. 2021. Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Syariah di Indonesia. Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, 7(10), 223-229.
- Manaf Noor Hazilah Abd, dkk. 2021. Keraguan dan Implikasi Vaksin Tentang Imunisasi anak di Malaysia. Jurnal International Islamic University Malaysia
- Marzuki Usman, dkk, 1990. ABC Pasar Modal Indonesia, LPPI/IBI, ISEI, Jakarta
- Novita. 2021. Pengaruh Stock Split Terhadap Harga Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Abnormal Return Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Sebelum Pandemi (2019) dan Saat Pandemi (2020). Skripsi, Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

- Novitasari. 2020. Perbandingan Pertumbuhan Saham Syariah dan Konvensional Sebelum dan Sesudah Saat Terjadi Pandemi Corona di Indonesia. *Jurnal Al-Iqtishad : Jurnal Ekonomi Syariah*
- Nurhaeni, Nunung. 2009. Dampak pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap *Abnormal Return* dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI. Tesis Universitas Diponegoro.
- Pangestu, Ardi Tri. 2020. *Market Value Ratio Analysis of Stock Returns in Companies With Largest Market Capitalization Period 2014-2018*. *Jurnal Akuntansi Terapan*.
- Riyanto, Rochmat. 2005. Pengujian efisiensi pasar modal secara informasi : analisis pengumuman di deviden. Diambil dari <http://digilib.uns.ac.id>
- Saputro, A. E. 2020. Analisis Harga Saham Syariah dan Volume Perdaganganannya Sebelum dan Sesudah Pengumuman Civid 19. *Ecoducation Economic & Education Journal*.
- Subekti, Suroso. 2001. *Bermain Saham*. Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama
- Sugiantini, Ni Komang Asri. 2014. Studi Komparatif Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. Diambil dari <http://ejournal.undiksha.ac.id>.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi*, edisi 1. Yogyakarta: Kanisius.
- Teguh, Muhammad. 2014. *Metode Kuantitatif untuk Analisis Ekonomi dan Bisnis Cetakan Pertama*. Jakarta : PT RajaGrafindo
- Wajin, Yehofa. 2019. Analisis Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman *Right Issue* Terhadap *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018 Sektor Infrastruktur). *Jornal of Accounting and Business Management*

<http://corona.jakarta.go.id/id/artikel/mengenal-vaksin-moderna-lebih-dekat>

<https://www.cnbcindonesia.com/tech/20201130214416-37-205857/data-final-uji-klinis-vaksin-moderna-manjur-94-lawan-covid>

WWW.idx.co.id

WWW.investing.com

WWW.news.detik.com

WWW.kemenkes.co.id

WWW.yahoo.finance



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA