

**REAKSI *ABNORMAL RETURN*, *TRADING VOLUME ACTIVITY*, DAN
FREKUENSI PERDAGANGAN TERHADAP PERISTIWA PENERAPAN
KEBIJAKAN *NEW NORMAL* DI INDONESIA
(Saham yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2020)**



TESIS

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

**OLEH:
IIN PRIANY POETRI
NIM. 19208012014**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PEMBIMBING
Dr. H. DARMAWAN, S.Pd., M.AB.
NIP. 19760827 2005011 1 006**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**



**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-362/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2023

Tugas Akhir dengan judul : REAKSI ABNORMAL RETURN, TRADING VOLUME ACTIVITY, DAN FREKUENSI PERDAGANGAN TERHADAP PERISTIWA PENERAPAN KEBIJAKAN NEW NORMAL DI INDONESIA (SAHAM YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN 2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : IIN PRIANY POETRI
Nomor Induk Mahasiswa : 19208012014
Telah diujikan pada : Jumat, 03 Februari 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, Spd., MAB
SIGNED

Valid ID: 63f56c71c7f8b



Penguji I

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

Valid ID: 63fc3b78b3129



Penguji II

Ruspita Rani Pertiwi, S.Psi, M.M
SIGNED

Valid ID: 63ed8b5b7b002



Yogyakarta, 03 Februari 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

SIGNED

Valid ID: 63fd6c1b60b29

PERYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Iin Priany Poetri

NIM : 19208012014

Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul "**Dampak Penerapan Kebijakan *New Normal* Di Indonesia Terhadap *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Frekuensi Perdagangan (Saham yang terdatar di Index Saham Syariah Indonesia tahun 2020)***" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 23 Desember 2022
Penyusun,



Iin Priany Poetri
NIM: 19208012014

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERNYATAAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudari Iin Priany Poetri

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti memberikan petunjuk dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Iin Priany Poetri
NIM : 19208012014
Judul Tesis : Reaksi Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Frekuensi Perdagangan Terhadap Peristiwa Penerapan Kebijakan New Normal di Indonesia (saham yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2020)


Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 26 Desember 2022

Pembimbing


Dr. H. Darmawan, S. Pd., M.AB., CFRM
NIP: 197608272005011006

PERNYATAAN PERSETUJUAN UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Iin Priany Poetri
NIM : 19208012014
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis karya tulis : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta hak bebas royalti non eksklusif atas karya ilmiah yang berjudul,

“Reaksi Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Frekuensi Perdagangan Terhadap Peristiwa Penerapan Kebijakan New Normal di Indonesia (saham yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2020)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) dengan hak bebas royalti non eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan karya tulis ini selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis, pencipta, dan sebagai pemilik hak cipta

Demikian pernyataan ini,

Dibuat
Di Yogyakarta, 26 Desember 2022
Penulis,



Iin Priany Poetri
NIM: 19208012014

MOTTO

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.
Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”*
(QS. Al-Insyirah: 5-6)

Jangan sakiti diri sendiri
Karena tidak ada kasih sayang yang paling tulus yang bisa kamu harapkan
selain dari diri kamu sendiri.

Bahagiaalah
(Iin Priany Poetri)

Apapun masalahnya, bagaimanapun prosesnya
“ikhlas”
Selalu menjadi ending terbaik
(Iin Priany Poetri)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ilmiah tertinggi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri, kedua orangtua saya, saudara-saudara saya yang telah mendoakan, mempercayai, dan memotivasi saya. Semoga saya menjadi apa yang Allah SWT dan mereka harapkan.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis 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	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh

kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامةالأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

_____	Fathah	ditulis	<i>A</i>
_____	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
_____	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهليّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	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>
فروض	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ai</i>
بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قول	ditulis	<i>qaul</i>

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

نتم أ	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكركم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR



Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat, rahmat serta hidayah-Nya dan tak lupa saya ucapkan sholawat serta salam kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul, **“DAMPAK PENERAPAN KEBIJAKAN *NEW NORMAL* DI INDONESIA TERHADAP *ABNORMAL RETURN*, *TRADING VOLUME ACTIVITY*, DAN FREKUENSI PERDAGANGAN (Saham yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2020)”**. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat dan memperoleh gelar magister di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

Dalam penyusunan tesis ini penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan baik dalam penyajian maupun penyusunan yang disebabkan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki, akan tetapi berkat bimbingan, arahan, bantuan dan do'a dari berbagai pihak sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Maka dari itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah mengabulkan segala doa disaat yang tepat, untuk segala perlindungan, limpahan rahmat, kesehatan serta ilmu pengetahuan yang saya dapatkan.
2. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah
5. Bapak Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag., selaku dosen penasihat akademik.
6. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M. AB., sebagai pembimbing Tesis yang senantiasa meluangkan waktunya untuk memberi bimbingan penuh berupa arahan, kritik, saran, dan motivasi untuk menyelesaikan Tesis ini.
7. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Magister Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang senantiasa membimbing kami semasa studi.
8. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang tidak bisa saya sebut satu persatuan.
9. Keempat orang tua saya, Alm. Haeruddin kariem, S.H., Heriani, S.H., S.Pd., Sitti Asia Saleh, dan A. Chaerul Saleh, S.E., M.Si., yang selalu mendoakan saya, mendidik saya dengan sangat baik, membesarkan saya dengan segala kasih sayang, serta memberikan waktu, tenaga, materi, semangat, nasehat.
10. Saudara-saudara Dirga Darmawan, S.Ak dan Muh. Taufiq, S.Tr.A.B yang selalu menghibur.
11. Rekan-rekan seperjuangan MES-C 2019 yang berasal dari berbagai daerah yang telah membagi ilmu dan pengalamannya kepada saya.

12. Almamaterku, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan saya kesempatan untuk menjadi bagian dari history, terima kasih untuk segala ilmu yang luar biasa dan pengalaman yang sangat berharga.
13. Diriku sendiri Iin Priany Poetri S.E. terima kasih telah menyelesaikan karya ini dengan maksimal, terima kasih untuk selalu bahagia, kamu hebat.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN TESIS	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat	7
D. Sistematika Pembahasan	8
BAB II.....	10
A. Landasan Teori.....	10
B. Kajian Pustaka.....	33
C. Pengembangan Hipotesis	39
D. Kerangka Teori.....	42
BAB III	44
A. Jenis dan Sumber Data	44
B. Pemilihan Peristiwa.....	44
C. Populasi dan Sampel	46
D. Periode Pengamatan	50
E. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	53

F. Metode Analisis Data.....	54
BAB IV	63
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	63
B. Uji Statistik deskriptif	64
C. Uji normalitas data	67
D. Uji Hipotesis Paired Sample T-Test.....	70
E. Pembahasan Hasil Penelitian	74
BAB V.....	87
A. Kesimpulan	87
B. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN PENELITIAN.....	100
CURICULUM VITAE.....	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kasus Kematian karena Covid bulan Maret – Desember 2020	3
Gambar 1.2 Kinerja IHSG bulan Januari – September 2020	4
Gambar 2.1 Kerangka Teori.....	43
Gambar 3.1 Periode Pengamatan	52
Gambar 3.2 Periode Pengamatan Penelitian	53
Gambar 4.1 Statistik Average <i>Abnormal Return</i>	75
Gambar 4.2 Statistik Average <i>Trading Volume Activity</i>	80
Gambar 4.3 Statistik Average frekuensi perdagangan.....	83

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Perusahaan Sub Sektor Keuangan dan Industri Barang Konsumsi.....	48
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik variabel <i>Abnormal Return</i>	64
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik variabel <i>Trading Volume Activity</i>	65
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik variabel frekuensi perdagangan.....	66
Tabel 4.4 Hasil Uji normalitas data <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel <i>Abnormal Return</i>	68
Tabel 4.5 Hasil uji normalitas data <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel <i>Trading Volume Activity</i>	69
Tabel 4.6 Hasil Uji normalitas data <i>Kolmogorov Smirnov</i> Variabel frekuensi perdagangan	69
Tabel 4.7 Hasil uji hipotesis statistik parametrik <i>Paired Sample T-Test</i> variabel <i>Abnormal Return</i>	71
Tabel 4.8 Hasil uji hipotesis statistik parametrik <i>Paired Sample T-Test</i> variabel <i>Trading Volume Activity</i>	72
Tabel 4.9 Hasil uji hipotesis statistik parametrik <i>Paired Sample T-Test</i> variabel frekuensi perdagangan	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Abnormal Return 42 Perusahaan	100
Lampiran 2: Data Average Abnormal Return periode peristiwa	102
Lampiran 3: Data Trading Volume Activity 43 Perusahaan.....	103
Lampiran 4: Data Average Trading Volume Activity Periode Peristiwa	105
Lampiran 5: Data Frekuensi Perdagangan 43 Perusahaan	106
Lampiran 6: Data Average Frekuensi Perdagangan Periode Peristiwa	108
Lampiran 7: Hasil olah data statistik deskriptif AAR.....	109
Lampiran 8: Grafik statistik AAR.....	109
Lampiran 9: Hasil Olah Normalitas Data Variabel AAR	110
Lampiran 10: Hasil olah data Paired Sample T-Test AAR.....	110
Lampiran 11: Hasil olah data statistik deskriptif ATVA	111
Lampiran 12: Grafik statistik ATVA	111
Lampiran 13: Hasil olah normalitas data ATVA	112
Lampiran 14: Hasil olah data <i>Paired Sample T-Test</i> ATVA.....	112
Lampiran 15: Hasil olah data statistik deskriptif frekuensi perdagangan	113
Lampiran 16: Grafik statistik frekuensi perdagangan.....	113
Lampiran 17: Hasil olah normalitas data frekuensi perdagangan	114
Lampiran 18: Hasil olah data Paired Sample T-Test frekuensi perdagangan	114

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat reaksi pasar saham Indonesia menyikapi kebijakan pemerintah yang mengeluarkan aturan fase new normal tanggal 1 Juni 2020 dengan menggunakan indikator *Abnormal return*, *Trading Volume Activity*, dan frekuensi perdagangan. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah (ISSI) pada bulan juni 2020 dan termasuk dalam sub sektor keuangan dan industri barang konsumsi dengan total 43 perusahaan dan periode penelitian 15 hari. Teknik analisis yang digunakan adalah uji beda rata-rata sampel yang berpasangan (*Paired Sample T-Test*). Hasil penelitian menemukan bahwa Abnormal return dan frekuensi perdagangan tidak bereaksi terhadap kebijakan pemerintah dalam menerapkan new normal dikarenakan para investor masih ragu terhadap efektivitas kebijakan new normal, namun terdapat reaksi untuk *Trading Volume Activity* terhadap penerapan kebijakan new normal di Indonesia dikarenakan banyak investor baru yang yang membeli saham dengan harga yang lebih murah.

Kata kunci: *return tak normal, aktivitas volume perdagangan, frekuensi perdagangan, kenormalan baru, studi peristiwa*

ABSTRACT

This study aims to see the reaction of the Indonesian stock market in response to government's policies which issued new normal phase rules on June 1 2020 by using indicators of Abnormal return, Trading Volume Activity, and trading frequency. The objects of this study are companies listed on the Sharia Stock Index (ISSI) in June 2020 and are included in the financial and consumer goods industry sub-sectors with a total of 43 companies and a 15-day research period. The analysis technique is used by Paired Sample T-Test. The results of the study found that Abnormal return and trading frequency did not react to government policies in implementing the new normal because investors were still doubtful about the effectiveness of the new normal policy, but there was a reaction of Trading Volume Activity to the implementation of the new normal policy in Indonesia because many new investors bought stocks at undervalued

Keywords: *abnormal return, trading volume activity, trading frequency, new normal, event study*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Aktivitas dalam melakukan transaksi untuk investasi akan berdampak kepada daya beli masyarakat yang dapat terlihat pada tingkat konsumtif, serta memberikan peluang bagi negara untuk memperoleh pendapatan nasional yang berdampak pada pertumbuhan ekonomi (Veritia et.al., 2019). Investasi secara fundamental adalah satu dari sekian pilihan kegiatan mengembangkan perekonomian negara dan juga pengembangan nilai perusahaan (Kambono & Marpaung, 2020). Menurut Wahyuni & Darmayanti (2019) dalam kegiatan investasi di pasar modal tentunya investor ingin mendapatkan *return* yang maksimal. Tetapi risiko kegagalan akan sulit dihilangkan jika investor salah dalam melakukan investasi di pasar modal, namun risiko tersebut masih memungkinkan untuk dihindari atau diminimalisir (Wulandari, 2020). Menurut Tumewu (2019) diperlukan pengetahuan yang cukup agar dapat menganalisis saham perusahaan yang layak dibeli (investasi) pada pasar modal.

Alim & Cahyono (2014) mengemukakan pasar modal memiliki dua sifat yakni diperuntukkan sebagai media bagi pihak pendanaan usaha atau sebagai media bagi perusahaan dengan tujuan mendapatkan dana investasi dari pemodal, selanjutnya dana yang diperoleh dari investasi digunakan perusahaan untuk menambah modal kerja sebagai jalan untuk pengembangan usaha, ekspansi dan lain-lain. Sifat kedua dari pasar modal adalah menjadi sarana bagi masyarakat

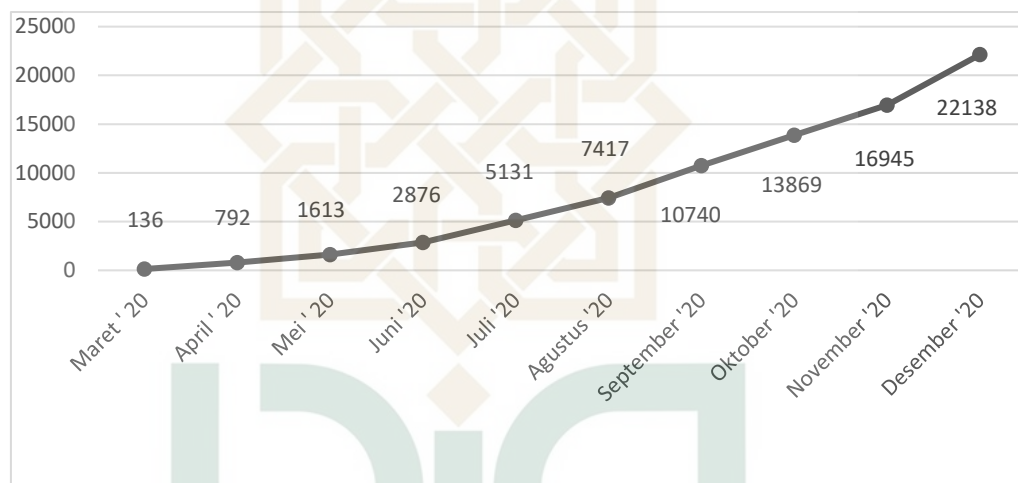
dalam melakukan aksi investasi pada instrumen keuangan seperti pembelian dan penjualan saham, transaksi obligasi, reksadana, dan lain-lain. Berkaitan dengan sifat pasar modal, aktivitas investasi pasar modal dapat melibatkan masyarakat dengan mengalihkan dana mereka pada instrumen keuangan yang tentunya telah dianalisis dipertimbangkan keuntungan dan risiko untuk tiap-tiap instrumen.

Kinerja perusahaan yang bernilai baik, tentu berdampak pada nilai perusahaan yang mengalami lonjakan yang tinggi dengan melihat dari meningkatnya *return* pada perusahaan tersebut (Paulus Tahu, 2018). Untuk memprediksi *return* saham perusahaan, investor sekiranya mengukur dan menilai performa perusahaan terlebih dahulu (Tarmizi dkk., 2018). Febriansyah, Ranidiah, & Mustika (2021) menjelaskan bahwa pasar modal dapat dipengaruhi oleh penerimaan informasi *valid* yang dapat memberikan *feedback* atau respons pada pasar modal dalam bentuk harga saham ataupun *return* yang mengalami fluktuatif seiring dengan keadaan yang dialami Indonesia saat ini.

Akhir 2019 dunia dihadapkan dengan pemberitaan adanya suatu penyakit yang disebabkan oleh virus SARS-CoV tipe 2 atau yang dikenal sebagai *Covid-19* yang membuat *World Health Organization* (WHO) mendeklarasikannya sebagai pandemi global. Virus tersebut pertama kali menyerang negara Cina pada Desember 2019 dan menyebar di berbagai negara, salah satunya Indonesia (Susilo et al., 2020). Menurut Yuliana (2020) Virus *Covid-19* pertama dilaporkan di Indonesia pada tanggal 2 Maret 2020 sejumlah dua kasus, hingga pada 31 Maret 2020, kasus yang terkonfirmasi berjumlah 1.528, 136 kasus

kematian, dengan tingkat mortalitas *Covid-19* di Indonesia sebesar 8,9%, angka tersebut merupakan yang tertinggi di Asia Tenggara.

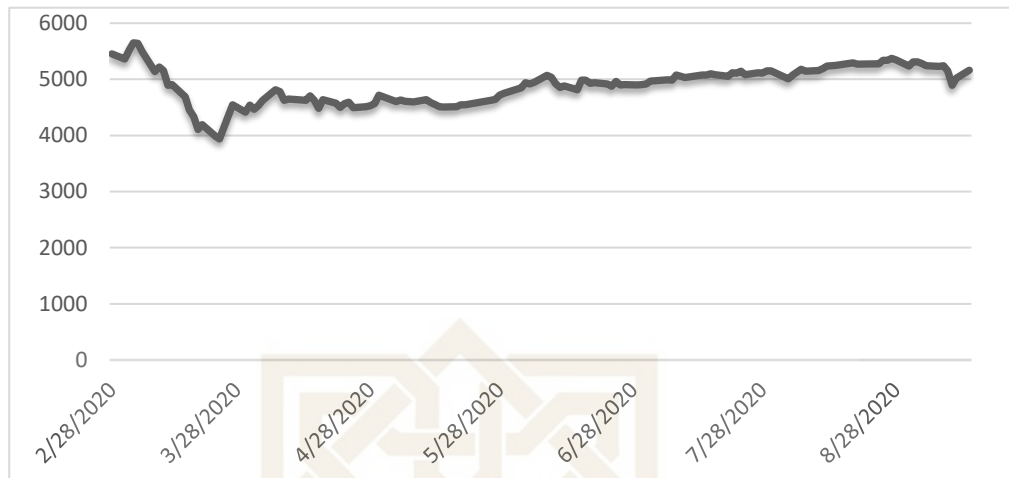
Dampak pandemi global dari virus *Covid-19* ini adalah meningkatnya jumlah angka kematian di Indonesia. Tercatat bulan Maret hingga akhir Desember 2020 dengan total kasus kematian akibat *Covid-19* berjumlah 22.138 Orang. Hal tersebut dapat dilihat berdasarkan tren nasional berikut:



Sumber: *covid19.go.id* (diolah)

Gambar 1.1
Kasus Kematian karena Covid bulan Maret – Desember 2020

Berdasarkan akumulasi peningkatan jumlah kematian di Indonesia, pemerintah Indonesia dengan tegas mengeluarkan kebijakan yakni *Work From Home* (WFH) yang disertai dengan peraturan yang diterbitkan oleh Kementerian Kesehatan (KEMENKES) yakni Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) dengan tujuan untuk mencegah penyebaran virus corona di Indonesia. Kebijakan tersebut tentu berdampak pada sistem perekonomian negara yang mengakibatkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami fluktuatif dimulai pada awal tahun 2020 yang dapat dilihat pada gambar di bawah ini



Sumber: Katadata.com (diolah, 2020)

Gambar 1.2
Kinerja IHSG bulan Januari – September 2020

Tren tersebut mengukur kondisi pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dimana ketika pemerintah mengumumkan mengenai kasus pertama *Covid-19* ditemukan di Indonesia pada 2 Maret 2020 cenderung menurun dengan harga saham turun sebesar 1,68% dan terus anjlok hingga 4,9% pada 23 Maret. Pada tanggal 31 Maret 2020, Presiden Joko Widodo menetapkan PSBB yang berpengaruh terhadap IHSG yang naik sebesar 2,82%, sehingga ketika Jakarta mulai menerapkan kebijakan tersebut pada tanggal 8 April, maka IHSG naik sebesar 0,63%. Pengaruh penyebaran virus ini membuat kekhawatiran pada pasar sehingga IHSG mengalami penurunan sebesar 1,62% disaat yang sama harga minyak *West Intermediate Texas* (WTI) anjlok ke US\$ -37,6/barel pada 21 April 2020. Setelah Jakarta menerapkan PSBB transisi bersamaan dengan pasar sekunder menyambut penyaluran dana stimulus dari pemerintah untuk empat bank pelat merah yang dinilai sebagai bentuk upaya pemerintah Indonesia dalam memulihkan ekonomi di era pandemi global dengan hasil bahwa terjadi kenaikan IHSG dimulai pada bulan juni hingga Agustus sebesar 3,45%. Data

terakhir pada 10 September 2020 menunjukkan bahwa akan dilakukan *trading halt* pada hari yang sama mengakibatkan anjloknya IHSG sebesar 5.01%.

Ditengah pandemi covid banyak pihak memiliki kondisi yang berubah akibat dari penerapan PSBB yakni adanya PHK yang mengakibatkan bertambahnya jumlah pengangguran, pendapatan dan daya beli masyarakat yang menurun dan dikhawatirkan banyak masyarakat Indonesia masuk dalam garis kemiskinan. Secara luas, segala kegiatan perekonomian memiliki pola yang berubah yang mengakibatkan pemerintah mengambil langkah untuk menerapkan kehidupan dengan tatanan yang baru (*new normal*) agar masyarakat dapat beraktifitas kembali dan perekonomian akan kembali pulih.

Kegiatan investasi khususnya pasar modal divisualisasikan sebagai aktivitas penyaluran dana kepada instrumen ekonomi dimana harga pasar dapat dipengaruhi oleh bermacam-macam efek sentimen yang menentukan keputusan investor dalam berinvestasi contohnya penerapan kebijakan pemerintah mengenai *New Normal*. Sentimen (peristiwa) yang dapat dijadikan tolak ukur informasi oleh pelaku pasar modal yang dapat ditemukan dari sisi internal bahkan sisi eksternal emiten di pasar modal, misalnya pengumuman pembagian dividen, dapat juga berupa penerbitan laporan keuangan, dan berbagai macam peristiwa lainnya (Selasi, 2020). Sedangkan dalam lingkup pengaruh eksternal umumnya berupa muatan ekonomi maupun pengaruh peristiwa di luar lingkup ekonomi yang berhubungan dengan peristiwa keadaan yang akan terjadi.

Beberapa penelitian terkait reaksi atau pasar modal terhadap suatu peristiwa yaitu Haryanto, Mardiyati, & Buchdadi (2018) dengan hasil yang

mengindikasikan tidak ada *Abnormal Return* pada event window merger dan akuisisi. Hasil tersebut dikarenakan investor berekspektasi lebih, sehingga adanya ketidak signifikan antara *Abnormal Return* periode penelitian sebelum dan sesudah pengamatan peristiwa. Selanjutnya penelitian oleh (Sambuari, Saerang, & Maramis, 2015) menguraikan hasil tidak ada perubahan *Abnormal Return* pada saat *event date* virus *Corona* terjadi yang berdampak emiten yang bergerak dibidang makanan dan minuman. Begitu pula dengan Khoiriah, Moh. Amin, & Kartikasari (2020) menyimpulkan bahwa variabel *Average Abnormal Return* periode pengamatan untuk sebelum dan setelah terjadinya maraknya kasus pandemi *covid-19* yang berdasarkan hasil penelitian berpengaruh secara signifikan. Dan untuk variabel lainnya yang digunakan adalah *Average Trading Volume Activity (ATVA)* menghasilkan adanya efek signifikan dan positif untuk periode penelitian sebelum dan saat pandemi *Covid-19*.

Berdasarkan fenomena tersebut, maka alasan bagi peneliti melakukan penelitian dengan fokus mengetahui *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Frekuensi Perdagangan* khususnya saham syariah yang telah dipilih untuk melihat apakah ada reaksi sebelum dan setelah penerapan kebijakan pemerintah mengenai fase *New normal* di Indonesia menggunakan objek penelitian yaitu emiten yang mencakup sub sektor keuangan dan industri barang konsumsi yang sahamnya masih tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

B. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah yang akan dianalisis dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah terdapat reaksi *Abnormal Return* (AR) saham syariah terhadap peristiwa penerapan kebijakan *New Normal* di Indonesia?
2. Apakah terdapat reaksi *Trading Volume Activity* (TVA) saham syariah terhadap peristiwa penerapan kebijakan *New normal* di Indonesia?
3. Apakah terdapat reaksi *Frekuensi Perdagangan* saham syariah terhadap peristiwa penerapan kebijakan *New normal* di Indonesia?

C. Tujuan dan Manfaat

Tujuan dari penelitian ini yakni:

1. Untuk menguji reaksi *Abnormal Return* (AR) saham syariah terhadap peristiwa penerapan kebijakan *New normal* di Indonesia
2. Untuk menguji reaksi *Trading Volume Activity* (TVA) saham syariah terhadap peristiwa penerapan kebijakan *New normal* di Indonesia
3. Untuk menguji reaksi frekuensi perdagangan saham syariah terhadap peristiwa penerapan kebijakan *New normal* di Indonesia

Mengacu pada tujuan penelitian yang ingin dihasilkan secara maksimal, maka penelitian ini diupayakan dapat memberi manfaat dengan memperhatikan bidang-bidang implikasi dari manfaat yang diharapkan:

1. Praktik.

Dalam praktik, penelitian ini dapat bermanfaat bagi komponen penelitian yang mewakili pelaku pasar yang diteliti sehingga dapat menambah wawasan bagi penulis, investor pasar modal, serta perusahaan *go public*.

2. Teoritis

Secara teoritis, manfaat penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai informasi reaksi pasar terhadap peristiwa kebijakan pemerintah dalam penerapan *New normal* untuk para pelaku pasar modal Indonesia. Serta dapat menjadi salah satu referensi/rujukan pelengkap untuk penelitian selanjutnya terkait penelitian *event study*.

3. Kebijakan

Penelitian ini juga dapat disertakan sebagai bahan pertimbangan perusahaan atau bahkan pemerintah dalam menentukan kebijakan yang akan berdampak kepada keputusan para investor untuk dapat tetap berinvestasi pada pasar modal Indonesia pada saat adanya sentimen pasar yang muncul.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan memuat tahapan penelitian tesis yang telah dilakukan oleh peneliti dimana pada bab satu akan dipaparkan mengenai latar belakang yang menggambarkan masalah ekonomi secara umum, rumusan masalah yang akan diteliti, tujuan dari penelitian yang dilakukan dengan menghasilkan manfaat dalam penelitian.

Bab kedua berisi mengenai grand theory yang digunakan serta memuat hasil penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya sehubungan dengan masalah terkait. Pada bab ini juga berisi teori-teori yang memiliki sifat relevan dengan penelitian yang akan dilakukan, serta kerangka teori yang menjadi landasan untuk menggambarkan konsep penelitian ini.

Dalam bab ketiga akan dijelaskan secara rinci metode penelitian yang digunakan beserta alasan logis yang di dalamnya mencakup pembahasan tentang desain penelitian, definisi konsep dan variabel, populasi serta sampel yang digunakan, metode pengumpulan data penelitian, dan yang terakhir adalah instrumen yang digunakan dalam menganalisis data penelitian.

Pada bagian bab keempat akan memuat secara jelas hasil penelitian, klasifikasi mengenai hasil uji data yang telah disesuaikan dengan pendekatan, sifat penelitian dll. Pada bab ini juga akan membahas mengenai hipotesis apakah diterima ataupun ditolak beserta argumen pendukungnya.

Bagian terakhir dari penelitian ini adalah bab kelima yang berisi kesimpulan, saran-saran atau rekomendasi untuk penelitian selanjutnya. Adapun uraian saran implikasi dari penelitian ini adalah :

1. Saran untuk diadakan penelitian lanjutan untuk memperluas masalah penelitian yang memiliki sifat masalah yang hampir mirip
2. Saran untuk dapat memberikan hasil terhadap penentuan kebijakan dalam lingkup ekonomi untuk bidang-bidang yang ada kaitannya dengan fokus masalah yang sama ataupun pada bidang yang berbeda.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dari uji beda rata-rata keseluruhan variabel yakni *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan frekuensi perdagangan dengan periode pengamatan 7 hari sebelum dan 7 hari setelah penerapan kebijakan *new normal* di Indonesia. Maka kesimpulan pada hipotesis pertama berdasarkan hasil uji beda rata-rata didapatkan bahwa tidak terdeteksi adanya reaksi *Abnormal Return* yang terjadi dalam periode pengamatan sebelum dan setelah penerapan kebijakan *new normal* di Indonesia. Hal tersebut dikarenakan investor masih takut dalam berinvestasi dikarenakan kebijakan yang diatur pemerintah ini masih dalam tahap uji coba. Maka pelaku pasar modal tidak ingin mengambil risiko dalam ketidakjelasan berinvestasi pada masa pandemic *covid-19* berlangsung

Trading Volume Activity bereaksi untuk peristiwa penerapan kebijakan *new normal* di Indonesia. Hal ini menggambarkan jumlah aktivitas saham yang terus meningkat sebelum dan setelah penerapan kebijakan yang diatur pemerintah tersebut. Kebijakan *new normal* dimana masyarakat dapat melakukan aktivitas sehari-hari di luar ruangan mampu membawa kepercayaan investor untuk tetap melakukan transaksi di pasar saham.

Frekuensi perdagangan tidak bereaksi terhadap informasi penerapan kebijakan *new normal* di Indonesia. Frekuensi perdagangan yang terjadi menandakan bahwa penerapan kebijakan *new normal* sebelum dan setelah

peristiwa terjadi cenderung tidak berubah dikarenakan tidak semua pelaku pasar memiliki pikiran pada waktu yang bersamaan ingin menjual dan membeli saham yang diminati. Pada saat yang bersamaan pula para pelaku pasar menilai informasi tersebut sebagai informasi yang tidak penting sehingga transaksi pada bursa saham belum menunjukkan reaksi terhadap peristiwa

B. Saran

Penelitian ini dapat berguna untuk dijadikan sebagai referensi untuk penelitian dengan metode event study guna diperluas dan dikembangkan dengan pertimbangan saran dari peneliti agar penelitian selanjutnya dapat lebih sempurna:

1. Pengamatan peristiwa ini dilakukan pada fase pertama penerapan *new normal* di Indonesia, sehingga masukan/saran kepada calon peneliti selanjutnya dapat melanjutkan penelitian peristiwa untuk fase lanjutan dari peristiwa *new normal* untuk melihat bagaimana reaksi pasar menyikapi berbagai tahapan fase *new normal* lainnya.
2. Dalam proses penelitian penerapan kebijakan *new normal* ini, peneliti memiliki beberapa keterbatasan yakni penelitian ini hanya menggunakan dua sektor sebagai sampel yakni sektor keuangan dan sektor industri barang konsumsi. Sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat memperluas sampel sektor yang diteliti.

Selanjutnya dalam masa pandemi hingga hari ini, investor diharapkan selalu memperhatikan setiap informasi khususnya mengenai permasalahan virus corona ini agar tidak terjadi kesalahan dalam melakukan transaksi di bursa

saham. Investor juga selaku pasar modal harus lebih jeli dalam mencermati keadaan pasar yang menentukan sejauh mana *return* yang akan didapatkan melalui analisis informasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Ady, S. U. (2017). Eksplorasi Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia. *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(2), 103–123. <https://doi.org/10.25139/Ekt.V0i0.184>
- Agatha, G. V. (2018). Uji Beda Abnormal Return , Trading Volume Dan Market Capitalization Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Harga Jual Dmo Batubara (Studi Pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara Yang Listing Di Bei Tahun 2018), 70(1), 45–52.
- Agustiani, R., & Suryadani, W. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Pemberlakuan New Normal Di Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar. *Administrative Law Journal*, 60(01), 53–77. <https://doi.org/10.35979/Alj.2020.02.60.53>
- Ahmad Taslim, A. W. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar Dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*.
- Aisiyah, S. S., & Khoiroh, R. (2015). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). *Jurnal Unissula*, 2.
- Alim, M., & Cahyono, H. (2014). Analisis Kontribusi Pasar Modal Sebagai Sarana Pendanaan Usaha Bagi Perusahaan Serta Multiplier Effect Yang Ditimbulkannya Dalam Perekonomian. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (Jupe)*, 02(03), 1–11.
- Alwi, I. Z. (2008). *Pasar Modal Teori Dan Aplikasi*. Yayasan Pancur Siwah.
- Anisha, D., Putri, I., Utara, U. S., Saham, R., Insitisi, J., & Ganesha, P. (2021). Market Value Added (Mva) On Stock Return Market Value Added (Mva), 4, 267–275.
- Aniswatin, Afifudin, & Junaidi. (2020). E-Jra Vol. 09 No. 02 Februari 2020 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Malang. *E-Jra*, 09(02), 47–57.
- Ardiansyah, M., Qizam, I., & Qoyum, A. (2017). Telaah Kritis Model Screening Saham Syariah Menuju Pasar Tunggal Asean. *Ijtihad Jurnal Wacana Hukum Islam Dan Kemanusiaan*, 16(2), 197. <https://doi.org/10.18326/Ijtihad.V16i2.197-216>
- Ariyani, V. (2016). Pengujian Efisiensi Pasar Dalam Merespon Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak Pada Perusahaan Papan Utama Bei. *Jurnal Manajemen*, 5(2). <https://doi.org/10.26460/Jm.V5i2.189>
- Ary Gumanti, T. A. G., Savitri, E., Wahidatun Nisa, N., & Sri Utami, E. (2018).

- Event Study On The Crash Of Airasia Plane: A Study On Travel And Leisure Companies Listed At Malaysian Stock Market. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 20(1), 20–26. <https://doi.org/10.9744/Jak.20.1.20-26>
- Baharuddin, T., Qodir, Z., Jubba, H., Yogyakarta, U. M., Malang, U. M., & Sosial, E. (2021). *Journal Of Government And Politics*, 3(1), 1–17.
- Białkowski, J., Gottschalk, K., & Wisniewski, T. P. (2008). Stock Market Volatility Around National Elections. *Journal Of Banking And Finance*. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2007.12.021>
- Bobi, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Financial Performance Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Equator Journal Of Management And Entrepreneurship (Ejme)*. <https://doi.org/10.26418/Ejme.V8i1.35738>
- Cahyono, H., & Fitriadiansyah, H. (2017). Abnormal Return Differences Before And After Amnesty Tax Policy 2016 - 2017 Period Ii And Iii (Event Study At Company Divided In Lq45 Index). *Ijebd (International Journal Of Entrepreneurship And Business Development)*. <https://doi.org/10.29138/Ijebd.V1i1.345>
- Chandra, T. (2013). The Impact Of Fuel Price Increase On Stock Price In Indonesia Stock Exchange. *Journal Of Economics, Business, And Accountancy / Ventura*, 16(3), 385. <https://doi.org/10.14414/Jebav.V16i3.219>
- Choirunnisak, C. (2019). Saham Syariah; Teori Dan Implementasi. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*. <https://doi.org/10.36908/Isbank.V4i2.60>
- Dang Ngoc, H., Vu Thi Thuy, V., & Le Van, C. (2021). Covid 19 Pandemic And Abnormal Stock Returns Of Listed Companies In Vietnam. *Cogent Business And Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1941587>
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia. Salemba Empat*.
- Darmawan. (2018a). Efek Pengumuman Penurunan Dan Kenaikan Dividen Terhadap Reaksi Pasar Di Bursa Efek Indonesia Darmawan, (July), 16–18.
- Darmawan. (2019). Efek Pengumuman Perubahan Dividen Terhadap Reaksi Pasar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis Madani*, 1, 39–58.
- Darmawan, D. (2018b). *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen, Teori Dan Praktiknya Di Indonesia. Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Deviden, Teori, Dan Praktiknya Di Indonesia*. Retrieved From https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen_Keuangan_Memahami_Kebijakan_Di/Ttsxaaaqbaj?hl=id&gbpv=1&dq=Manajemen+Keuanga

n&Printsec=Frontcover

- Deasy Lestary Kusnandar1*, V. I. B. (2020). Jpmb 195. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), Pp. 195-202, 2(2), 195–202.
- Dwipayana, I. G. N. A. P. (2017). Pengujian Efisiensi Pasar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 2105–2132.
- Elviani, S., Simbolon, R., & Dewi, S. P. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma*, 6(1), 29–39.
- Fadila Suryani, Unggul Purwohedo, & Mardi. (2021). Analisis Perbandingan Indeks Harga Saham Sebelum Dan Sesudah Penetapan Covid-19 Sebagai Pandemi. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(3), 751–766. <https://doi.org/10.21009/japa.0203.15>
- Fadliansyah, (2020) from <https://katadata.co.id/ekarina/finansial/5f20c64ccf996/ihs-g-diramal-turun-dipicu-kekhawatiran-kasus-covid-pembatasan-sosial>
- Faleni, F. N., & Herdianto, R. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Konstruksi Bangunan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Bisnis Dan Sosial*, 05(02), 45–56.
- Farin, E., Herrero, B., & Latorre, M. Á. (2021). Investor Inattention To All-Cash Acquisition Announcements : A Joint Day-Time Analysis In The Spanish Market, 1–22.
- Farisi, G. S. A., & Nuzula, N. F. (2019). Analisis Perbedaan Reaksi Bursa Saham Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Biodiesel 20 (B20) (Studi Pada Perusahaan Kelapa Sawit Subsektor Perkebunan Tahun 2018). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 72(1), 37–45. Retrieved From <http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2837>
- Febriansyah, E., Ranidiah, F., & Mustika, U. (2021). Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Presiden Tahun 2019 Pada Saham Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 3(1), 1–14. <https://doi.org/10.37194/jpmb.v3i1.56>
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal : Acuan Teoritis Dan Praktis Investasi Di Instrumen Keuangan Pasar Modal. Edisi Pertama. Graha Ilmu.*
- Halim, A. (2015). Analisis Investasi Di Aset Keuangan. In *Analisis Investasi Di Aset Keuangan.*
- Handini, S. (2020). *Teori Porto Folio Dan Pasar Modal Indonesia. Scopindo Media*

Pustaka.

- Hartono, J. (2017). Teori Portofolio Dan Analisis Investasi (Edisi Kesebelas). Yogyakarta: Bpfe.
- Haryanto, S., Mardiyati, U., & Buchdadi, A. D. (2018). Analyzing Abnormal Return Before And After The Announcement Of Merger And Acquisition In 2018. *Journal Of Business And Behavioural Entrepreneurship*. <https://doi.org/10.21009/Jobbe.002.1.02>
- Hastuti, P., Utama, D., Putri, P., Budiati, E., Indonesia, U. M., Meneng, G., & Lampung, K. B. (2022). Journal Of Economics And Public Health Volume 1 No 1 , March 2022, 1(1), 37–42.
- Hermuningsih, S., & Yuniati, H. (2017). Apakah Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Memediasi Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Return Saham Syariah ?, 4, 185–199.
- Hikmah, J. (2017). Statistik Deskriptif Leni Masnidar Nasution, 14(1), 49–55.
- Ilmiah, J., & Islam, E. (2022). Strategi Edukasi Pasar Modal Syariah Di Era Pandemi Covid 19, 8(03), 3647–3653.
- IHSG masa pandemi covid-19 (2020), from
- Ivana, T., Warjiman, W., & Dwi Hapsari, F. (2021). Penyuluhan Terkait Kenormalan Baru Atau New Normal Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Suaka Insan Mengabdi (Jsim)*, 2(2), 61–64. <https://doi.org/10.51143/Jsim.V2i2.280>
- Jazuli, M. (2019). Peranan Profitabilitas Dan Investasi Dalam Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Terindeks Lq-45. *Jem17: Jurnal Ekonomi Manajemen*, 4(1). <https://doi.org/10.30996/Jem17.V4i1.2908>
- Jogiyanto (2010). *Studi Peristiwa: Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*, Yogyakarta: BPFE
- Kambono, H., & Marpaung, E. I. (2020). Pengaruh Investasi Asing Dan Investasi Dalam Negeri Terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Akuntansi Maranatha*. <https://doi.org/10.28932/Jam.V12i1.2282>
- Kasus kematian disebabkan covid (2020) from <https://covid19.go.id/id/situasi>
- Khoirayanti, R. N., & Sulistiyo, H. (2020). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Dan Frekuensi Perdagangan Terhadap Bid-Ask Spread. *Jiafe (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*. <https://doi.org/10.34204/Jiafe.V6i2.2305>

- Khoiriah, M., Moh. Amin, & Kartikasari, A. F. (2020). Pengaruh Sebelum Dan Saat Adanya Pandemi Covid-19 Terhadap Saham Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020. *E-Jra*.
- Kurniawan, D., Kunto, S., Pemasaran, J. M., Petra, U. K., & Siwalankerto, J. (2013). Pengaruh Promosi Dan Store Atmosphere Terhadap Impulse Buying Dengan Shopping Emotion Sebagai Variabel Intervening Studi Kasus Di Matahari Department Store Cabang Supermall Surabaya, *1*(2), 1–8.
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020a). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, *2*(2). <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.49>
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020b). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum Dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, *2*(2), 284–293. <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.49>
- Kusumaningarti, M. (2022). Pengaruh Kebijakan New Normal Terhadap Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Risiko Sistematis (Studi Kasus Pada Perusahaan Lq45), *7*(3), 57–71.
- Kusumaningtyas, S. A. (2019). Pengujian Efisiensi Pasar Modal Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Feb*, *7*(2), 1–13. Retrieved From <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/6050>
- La Pade, A. (2020). Kinerja Portofolio Saham Syariah Dan Faktor Yang Memengaruhi Kinerja Saham Syariah Di Indonesia. *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*. <https://doi.org/10.31332/lifalah.v5i1.1884>
- Lestari, D. P. F., & Nuzula, N. F. (2018). Dampak Britain Exit (Brexit) Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Indeks Lq-45. *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*.
- Lukman, R. Y., & Rura, Y. (2023). Analisis Event Study New Normal Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia, *7*, 1–12.
- Maulida Alfiatun Hasanah, N. I. M. 16830032. (2020). Event Study Penolakan Ruu Kuhp Terhadap Jakarta Islamic Index (Jii), 130. Retrieved From <https://digilib.uin-suka.ac.id/id/eprint/41938/>
- Menike, M. G. P. D. (2014). Stock Price Reactions To The Dividend Announcement In The Emerging Market: Case In The Colombo Stock Exchange Sri Lanka. *European Journal Of Business And Management*.
- Muhammad, G. (2015). Pengaruh Suku Bunga Terhadap Aktivitas Perdagangan Saham (Studi Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014). *Jurnal*

Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya.

- Muhyiddin. (2020). Covid-19, New Normal, Dan Perencanaan Pembangunan Di Indonesia. *Jurnal Perencanaan Pembangunan: The Indonesian Journal Of Development Planning*, 4(2), 240–252. <https://doi.org/10.36574/jpp.v4i2.118>
- Nadheroh, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufactur Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2018. *Universitas Esa Unggul*.
- Naibaho, J. P., Tambunan, M. E., & ... (2022). Analysis Of Abnormal Return Before And After The Announcement Of Covid–19 In Companies Engaged In The Hotel Sector. ... *Research And Critics ...*, 10040–10051. Retrieved From <https://bircu-journal.com/index.php/birci/article/view/4802>
- Nailiu, B. A. (2014). Pengaruh Pengumuman Pencapresan Jokowi 2014 Di Bursa Efek Indonesia (Event Study: “Jokowi Effect” Pada Saham Lq45). *Jurnal Magister Manajemen*.
- Nasution, L. Z. (2016). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Frekuensi Perdagangan Saham, Volatilitas Harga Saham, Dan Kapitalsiasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Mahasiswa*, 04(02).
- Novaliasari, E. (2018). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Lq45. *Perbanas Institutional Repository Stie Perbanas Surabaya*.
- Nurmasari, I. (2020). Dampak Covid - 19 Terhadap Perubahan Harga Saham Dan. *Jurnal Sekuritas*.
- Octavera, S., & Rahadi, F. (2021). Reaksi Pasar Modal Di Asia Tenggara Terhadap Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 23(1). <https://doi.org/10.47233/jebd.v23i1.209>
- Paulus Tahu, G. (2018). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pelemahan Rupiah Terhadap Dolar As. *Widya Manajemen*, 1(1), 18–39. <https://doi.org/10.32795/widyamanajemen.v1i1.204>
- Putra, R. S., & Dkk. (2020). Uji Beda Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Akibat Peristiwa Asian Games 2018 Jakarta-Palembang (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq-45 Di Bei Tahun 2018). *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*.
- Putri, Githa Miranda Indika, Masitoh, E., & Fajri, Rosa Nikmatul. (2020). Dimensi Harga Saham Dilihat Dari Rasio Keuangan

- Putri, E., & Nurwulandari, A. (2019). Analisis Reaksi Pasar Modal Bagi Perusahaan Dalam Indeks Idx30 Terhadap Kemenangan Donald Trump Pada Pemilihan Presiden Amerika Serikat. *Jurnal Manajemen Oikonomia*, 15(2).
- Rachmad, D., & Pratiwi Susanty, A. (2021). Investasi Pasar Modal Syariah Indonesia: Peluang Dan Tantangan Ditengah Pandemi Covid-19 (Dalam Perspektif Fatwa Ulama). *Jurnal Hukum Respublica*, 21(2), 1–11. <https://doi.org/10.31849/Respublica.V21i2.8322>
- Ragho Mensiana, Sodik, M. (2019). The 2 Nd Widyagama National Conference On Economics And Business (Wnceb 2021) Universitas Widyagama Malang Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pandemi Corona, (Wnceb), 599–606. Retrieved From <http://publishing-widyagama.ac.id/ejournal-v2/index.php/wnceb>
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Eps, Per, Cr Dan Roe Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V07.I04.P14>
- Ramadhani, R. T., Syariah, S., History, A., & Indonesia, N. (2022). Investasi Saham Syariah Saat Pandemi Covid-19, 1(November).
- Sambuari, I. B., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2015). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Virus Corona (Covid-19) Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (Jmbi Unsrat)*.
- Sambuari, I. B., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Virus Corona (Covid-19) Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jmbi Unsrat (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 7(2), 407–415. <https://doi.org/10.35794/Jmbi.V7i3.30668>
- Samudra, S., & Husnah, M. (2016). Analisis Efisiensi Pasar Modal Pada Indeks Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Katalogis*, 4(6), 134–142.
- Sanjaya, I. D. M. A. (2017). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio, Dan Earning Price Share Terhadap Harga Saham. *Universitas Brawijaya. Malang*.
- Saragih, A. E. (2015). Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buyback) Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jrak*.
- Satryo, A. A., & Wijayanto, A. (2019). Capital Market Reaction Of Trade Wars (Event Study On The South Korean And Indonesia Stock Exchanges).

Management Analysis Journal, 8(2), 253–255.

- Selasi, D. (2020). Dampak Pandemic Diseases Terhadap Perkembangan Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*. <https://doi.org/10.36418/Syntax-Literate.V5i5.1107>
- Semuel, H., Bassana, S. R., & Budihargono, K. (2017). Analisa Efisiensi Pasar Modal Bentuk Lemah Melalui Evaluasi Pergerakan Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Petra Business & Management*, 3(2), 106–119.
- Setyani, O. (2017). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia, 8(2), 213–238.
- Siti Aisyah Suciningtias, R. K. (2013). Analisis Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia, 398–412.
- Sofiantin, D. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1).
- Suandi, A. B. (2021). Analisis Studi Peristiwa Penyebaran Covid. *Jurnal Ugm*.
- Sugiyono. (2015). Sugiyono, Metode Penelitian Dan Pengembangan Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, Dan R&D , (Bandung: Alfabeta, 2015), 407 1. *Metode Penelitian Dan Pengembangan Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, Dan R&D*.
- Suryanto. (2015). Analysis Of Abnormal Return Before And After The Announcement Of Investment Grade Indonesia. *International Journal Of Business And Management Review*.
- Susilo, A., Rumende, C. M., Pitoyo, C. W., Santoso, W. D., Yulianti, M., Herikurniawan, H., ... Yuniastuti, E. (2020). Coronavirus Disease 2019: Tinjauan Literatur Terkini. *Jurnal Penyakit Dalam Indonesia*, 7(1), 45. <https://doi.org/10.7454/Jpdi.V7i1.415>
- Tahapan New Normal, retrieved 2020, Mei 26, from <https://money.kompas.com/read/2020/05/26/073708726/mulai-1-juni-ini-skenario-tahapan-new-normal-untuk-pemulihan-ekonomi?page=all>
- Tambunan, D. (2020). Investasi Saham Di Masa Pandemi Covid-19. *Widya Cipta: Jurnal Sekretari Dan Manajemen*. <https://doi.org/10.31294/Widyacipta.V4i2.8564>
- Tandelilin, E. (2010). Bab 1 Pengertian Investasi. In *Portofolio Dan Investasi, Teori Dan Aplikasi*.

- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta : Konisius.
- Tarmidi, D., Fitria, G. N., & Ahmad, Z. (2019). Financial Performance And Audit Quality: Comparative Study Of Investor Reaction. *Scholars Bulletin*, 05(12). <https://doi.org/10.36348/Sb.2019.V05i12.019>
- Tarmizi, R., Soedarsa, H. G., Indrayenti, I., & Andrianto, D. (2018). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*. <https://doi.org/10.36448/Jak.V9i1.996>
- Tasa Ushuaia, Prabawani, B. (2014). Analisis Harga , Volume Perdagangan , Dan Return Saham Sebelum Dan Sesudah Informasi Akuisisi Pada Pt . XI, D, 1–10.
- Thach, N. N., & Van Diep, N. (2018). The Impact Of Supermoon On Stock Market Returns In Vietnam. *Studies In Computational Intelligence*, 760, 611–623. https://doi.org/10.1007/978-3-319-73150-6_48
- Tumewu, F. (2019). Minat Investor Muda Untuk Berinvestasi Di Pasar Modal Melalui Teknologi Fintech. *Jmbi Unsrat (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 6(2), 133–145. <https://doi.org/10.35794/Jmbi.V6i2.26170>
- Utomo, A. S. (2019). Pengaruh Csr, Roi, Roe Terhadap Pengaruh Csr, Roi, Roe Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Agus. *Jurnal Peta*.
- Veritia, S.E., M. M., Iman Lubis, S.E., M. S. M., Isep Amas Priatna, Stp., M. S., & Dr. Susanto, M.H., M. M. (2019). *Teori Ekonomi Makro. Teori Ekonomi Makro*.
- Virtyani, M. Z., Muljaningsih, S., & Asmara, K. (2021). Studi Peristiwa Penetapan Covid-19 Sebagai Pandemi Oleh World Health Organization Terhadap Saham Sektor Healthcare Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 4(3). <https://doi.org/10.32493/Skt.V4i3.10608>
- Wahyuni, N. C. T., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pembentukan Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal Pada Saham Indeks Idx30 Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(6), 3814. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I06.P19>
- Wibowo, A. R., & Hendratno. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Berada Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2013-2017. *E-Proceeding Of Management*, 6(1), 336–340.

- Widarjo, W. (2011). Pengaruh Modal Intelektual Dan Pengungkapan Modal Intelektual Pada Nilai Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 8(2). <https://doi.org/10.21002/jaki.2011.10>
- Wu, W., Lee, C. C., Xing, W., & Ho, S. J. (2021). The Impact Of The Covid-19 Outbreak On Chinese-Listed Tourism Stocks. *Financial Innovation*, 7(1). <https://doi.org/10.1186/s40854-021-00240-6>
- Wulandari, Ay. (2020). Pengaruh Motivasi Investasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Di Pasar Modal. *Journal Of Chemical Information And Modeling*.
- Yuliana. (2020). Corona Virus Disease. *Parque De Los Afectos. Jóvenes Que Cuentan*, 2(February), 124–137. <https://doi.org/10.2307/j.ctvzxxb18.12>
- Yulianti, E., & Jayanti, D. (2019). Eka Yulianti, Dwi Jayanti. *Gema*, Xi.
- Yulita, I. K. (2017). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Keputusan Investasi Raja Salman Di Indonesia. *Jurnal Penelitian*.
- Yusra, M. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan , Trading Volume, Nilai Kapitalisasi Pasar, Harga Saham, Dan Trading Day Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 65. <https://doi.org/10.29103/jak.v7i1.1841>
- Zubir, Z. (2011). *Manajemen Portofolio (Penerapannya Dalam Investasi Saham)*. Jakarta: Salemba Empat.