

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SELAMA
WABAH VIRUS CORONA**

**(Studi Komparasi pada Saham yang Terdaftar
di Jakarta Islamic Index)**

SKRIPSI

**MAYSSY RESA SAFITRI
NPM: 1651020385**



Program Studi :Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1445 H / 2023 M**

ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SELAMA WABAH VIRUS CORONA

(Studi Komparasi pada Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)

Skripsi

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Dalam Fakultas Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam



Program Studi :Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1445 H / 2023 M**

ABSTRAK

Pengumuman kasus wabah virus corona yang merupakan wabah penyakit merupakan informasi dari luar konteks ekonomi dan memungkinkan dapat mempengaruhi aktivitas pasar modal. Aktivitas pasar modal dapat dilihat dari reaksi pasar yang terjadi melalui abnormal return dan *trading volume activity* pada perusahaan. Rumusan masalah pada penelitian ini yaitu (1)Apakah terdapat perbedaan abnormal return sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index? (2) Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index? Dan 3) Bagaimana pandangan prespektif ekonomo Islam mengenai perbedaan *trading volume activity* sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?. Penelitian ini bertujuan untuk (1) Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan abnormal return sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index,(2) Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index. Dan 3) mengetahui prespektif ekonomi islamnya.

Metode Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif. Sumber data adalah sekunder diperoleh dari website IDX dan yahoo finance. Populasi penelitian sebanyak 30 perusahaan dengan sampel yang di peroleh yaitu 7 perusahaan yang terdaftar pada Index Saham Syariah. Teknik analisis data dengan menggunakan uji sampel paired t-test.

Hasil terdapat perbedaan nilai abnormal return sebelum dan selama wabah virus corona. Sebelum terjadinya wabah virus corona pasar modal mengalami nilai positif pada abnormal return yang artinya banyak investor yang membeli saham dan aktivitas jual beli terpantau normal. Namun selama terjadinya wabah virus corona setelah pengumuman resmi oleh presiden RI nilai abnormal return semakin tinggi dan negatif. Artinya banyak investor yang khawatir akan saham nya, dan bertindak untuk menjual saham mereka. Selanjutnya *trading volume activity* pada perusahaan yang terdaftar di

Jakarta Islamic Index tidak mengalami perbedaan sebelum dan selama wabah virus corona. Hal ini dikarenakan adanya pengumuman berita wabah tidak membuat memberikan reaksi yang diperdagangkan dipasar saham.

Kata Kunci: Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan wabah virus corona.



ABSTRACT

Announcement of cases of the corona virus outbreak which is a disease outbreak is information from outside the economic context and may affect capital market activity. Capital market activity can be seen from the market reaction that occurs through abnormal returns and trading volume activity in companies. The formulation of the problem in this study is (1) Is there a difference in abnormal returns before and during the corona virus outbreak in stocks listed on the Jakarta Islamic Index? (2) Was there a difference in trading volume activity before and during the coronavirus outbreak in stocks listed on the Jakarta Islamic Index? This study aims to (1) To find out whether there were differences in abnormal returns before and during the corona virus outbreak in stocks listed on the Jakarta Islamic Index, (2) To find out whether there were differences in trading volume activity before and during the corona virus outbreak in stocks listed on the Jakarta Islamic Index.

This research method uses a descriptive quantitative approach. The secondary data source was obtained from the IDX website and yahoo finance. The research population consisted of 30 companies with samples obtained, namely 7 companies listed on the Sharia Stock Index. Data analysis technique using sample test paired t-test.

The results of the study show that there are differences in the value of abnormal returns before and during the corona virus outbreak. Before the outbreak of the corona virus, the capital market experienced a positive value on abnormal returns, which meant that many investors bought shares and buying and selling activities were monitored normally. However, when the corona virus outbreak occurred after the official announcement by the president of the Republic of Indonesia, the abnormal return value was getting higher and negative. This means that many investors are worried about their shares, and act to sell their shares. Furthermore, the trading volume activity of companies listed on the Jakarta Islamic Index did not experience any difference before and during the coronavirus outbreak. This is because the announcement of the outbreak news did not make a reaction that was traded on the stock market.

Keywords: Abnormal Return, Trading Volume Activity, and the corona virus outbreak.



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Letkol H. Endro Sutarmia, Sukarame Bandar Lampung, Telp. (0721)763289

Surat Pernyataan

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mayssy Resa Safitri
NPM : 1651020385
Jurusan : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Instansi : Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Selama Wabah Virus Corona (Studi Komparasi Pada Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)**" Adalah benar- benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi maupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk serta disebut dalam *footnote* maupun daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan skripsi ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar- benarnya dan penuh rasa tanggung jawab, agar kiranya dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 2023





KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmih, Sekeloa, Bandar Lampung, Telp. (0721) 703289

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Selama Wabah Virus Corona (Studi Komparasi Pada Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)

Nama : Mayssy Resa Safitri
NPM : 1651020385
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosyahkan dan dipertahankan dalam sidang Munaqosyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

Mardiyah Hayati, M.S.I
NIP. 197605292008012010

Pembimbing II

Yetri Martika Sari, M.Acc
NIP. 198403282018012001

Mengetahui

Ketua Jurusan Perbankan Syariah

Any Elyza, S.E., M.Ak
NIP. 198308152006042004



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Banjar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul "**Analisis *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Selama Wabah Virus Corona (Studi Komparasi Pada Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)**" disusun oleh, **Mayssy Resa Safitri, NPM: 1651020385**, Program Studi Perbankan Syariah, telah diujikan dalam Sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal: 31 Juli 2023

Tim Penguji

Ketua Sidang : Any Eliza, M.Ak

Sekretaris Sidang: Heni Verawati, M.A

Penguji I : Dr. M.Iqbal Fasa, M.E.I

Penguji II : Mardiyah Hayati, M.S.I

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Tulus Suyanto, M.M.Ak., C.A



NO. 191009262008011008

MOTTO

يَتَأَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ
إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ

اللَّهُ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ﴿٢٩﴾

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang Berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu ; Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”.

Surah An-Nisa:4 ayat 29



PERSEMBAHAN

Perjuangan, kerja keras dan harapan di setiap prosesnya tak terlepas akan rasa lelah, namun terasa begitu indah pada titik pencapaian hasil. Dengan ketulusan dan kerendahan hati, penulis persembahkan karya sederhana ini kepada:

1. Ayahanda tercinta Samsul, yang selalu memberikan cinta dan kasih sayangnya, tak pernah lelah menjadi *supporting system*. Semoga Allah memberikan keridhaan, keberkahan usia, kesehatan, kemurahan rezeki, dan di setiap langkahmu selalu dalam lindungan-Nya. *Aamiin*. Dan ibu sambung penulis (Ibu Lisa) yang telah memberikan dukungan dalam keluarga.
2. Ibunda tercinta Almh. Renok, alhamdulillah penulis sudah berada di tahap ini menyelesaikan karya sederhana walau tanpa kau dampingi. Semoga surga selalu utukmu, *Aamiin*.
3. Adikku M. Ananda Mikola yang telah berkontribusi memberikan semangat serta bantuan materi hingga penyusunan skripsi ini selesai.
4. Adi-adik sambungku Frensa, Ridho, Sherli, yang telah membersamain penulis hingga skripsi ini selesai.
5. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung yang telah mendewasakanku dalam berfikir, bersikap dan bertindak.
6. Pemilik Nik 180812120995 yang telah membersamai penulis pada hari yang tidak mudah, yang telah berkontribusi dalam penulisan skripsi ini, meluangkan waktu maupun materi dan moril. Terima kasih telah menjadi rumah yang tidak berupa tanah dan bangunan. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan penulis hingga saat ini.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Mayssy Resa Safitri adalah anak pertama dari lima bersaudara, lahir pada tanggal 19 Januari 1998 di Jakarta lahir dari pasangan Ayahanda Samsul dan Ibunda Renok, berjenis kelamin perempuan. Adapun pendidikan yang dijalani oleh penulis yaitu:

1. Sekolah Dasar Negeri (SDN) 1 Tiuh Baru dan lulus pada tahun 2010.
2. SMPN 2 Negeri Besar dan lulus pada tahun 2013
3. SMAN 1 Negeri Besardan lulus pada tahun 2016.
4. Pada tahun 2016 melanjutkan pendidikan Strata (SI) di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung dengan mengambil program studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.



**Bandar Lampung,
Penulis**

2023

Mayssy Resa Safitri
NPM: 1651020385

KATA PENGHANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT atas segala kemudahan, pertolongan, kasih sayang, serta anugerah yang tak terhingga kepada Penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini, serta shalawat dan salam kepada Nabi besar Muhammad SAW, yang telah memberikan contoh *akhlakul kharimah* bagi seluruh muslim di seluruh penjuru dunia.

Terwujudnya skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi dalam Program Perbankan Syariah S1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung, dengan judul “**Analisis *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Selama Wabah Virus Corona (Studi Komparasi Pada Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index)**”.

Penulisan ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik petunjuk dan masukan secara langsung maupun tidak langsung, terutama di lingkungan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung. Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan, mengingat keterbatasan penulis dalam hal pengetahuan, kemampuan, pengalaman dan juga waktu. Namun inilah terbaik yang dapat penulis lakukan dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan bagi penyempurnaan skripsi ini.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini. Terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. Tulus Suryanto, M.M Akt., C.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung beserta Wakil Dekan I,II, dan III.
2. Any Eliza, S.E., M.Ak., Akt. selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
3. Pembimbing I Ibu Mardhiyah Hayati, S.P., M.S.I dan Pembimbing II Ibu Yetri Martika Sari, M.Acc yang telah membimbing dengan teliti dan sabar sejak selama proses pengajuan judul hingga selesai skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen pengajar serta Staf Karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama menempuh

- pendidikan di UIN Raden Intan Lampung.
5. Semua pihak yang terlibat dan tidak dapat disebutkan satu per satu, penulis mengucapkan terima kasih atas doa dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
 6. Kepada sahabat-sahabat penulis tercinta, Yuli Purwanti, Ria Andriani, Maisaroh, Intan Sari, yang selalu memberikan asupan semangat dan dukungan selama proses perkuliahan hingga penulisan skripsi ini. Terim kasih atas doa dan dukungan yang telah diberikan.
 7. Terakhir, terima kasih untuk diri sendiri, karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan dan tak memutuskan menyerah dengan menyelesaikan skripsi ini semaksimal mungkin.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Hanya ucapan terimakasih dan doa yang dapat penulis berikan. Kritik dan saran selalu terbuka untuk menjadi kesempurnaan di masa yang akan datang. Sedikit harapan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi kepentingan pendidikan. Aamiin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

**Bandar Lampung,
Penulis**

2023

Mayssy Resa Safitri
NPM: 1651020385

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	iii
SURAT PERNYATAAN	vi
SURAT PERSETUJUAN	vii
PENGESAHAN	viii
MOTTO	ix
PERSEMBAHAN	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Penegasan Judul.....	1
B. Latar Belakang Masalah	2
C. Identifikasi dan Batasan Penelitian.....	6
D. Rumusan Masalah.....	6
E. Tujuan Penelitian	7
F. Manfaat Penelitian	7
G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	8
H. Sistematika Pembahasan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Grand Theory.....	11
B. Abnormal Return	15
C. Trading Valomue Activity	21
D. Jakarta Islamic Index	25
E. Hipotesis	26
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Waktu dan Teempat Penelitian	29
B. Pendekatan dan Jenis Penelitian	29
C. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan.....	29
D. Deviniisi Operasional Variabel.....	33
E. Metode Analisis Data.....	34

BAB IV HASIL DAN ANALISIS PENELITIAN.....	37
A. Deskripsi Objek Penelitian	37
B. Hasil Analisis Data	38
C. Pembahasan	52
BAB V PENUTUP.....	59
A. Simpulan	59
B. Rekomendasi.....	60

DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Untuk menghindari kesalahpahaman dalam menafsirkan dan memaknai judul skripsi ini, maka perlu adanya ulasan terhadap penegasan arti dan maksud dari beberapa istilah yang terkait dengan judul proposal ini. Adapun judul proposal ini adalah **“ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SELAMA WABAH VIRUS CORONA (STUDI KOMPARASI PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX)”**. Dari judul proposal tersebut maka perlu diuraikan pengertian dari istilah-istilah judul tersebut sebagai berikut:

1. Analisis yang dimaksud di sini yaitu analisis data yang memiliki pengertian sebagai proses mencari dan menyusun secara sistematis data yang diperoleh dari hasil observasi, wawancara, catatan lapangan, dan dokumentasi, dengan cara mengorganisasikan data ke dalam katagori, menjabarkan ke dalam unit-unit, melakukan sintesa, menyusun ke dalam pola, memilih mana yang penting dan yang akan dipelajari, dan membuat kesimpulan sehingga mudah dipahami oleh diri sendiri maupun orang lain.¹
2. *Abnormal return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return ekspeksian*.²
3. *Trading volume activity* merupakan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu dengan jumlah saham yang beredar pada periode waktu tertentu.³

¹Sugiyono, *Metode Penelitian Manajemen*, (Bandung: CV ALFABETA, 2016), 402.

²Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke 11, (Yogyakarta: BPFE, 2017), 667.

³Tania Hayu Safira dan Febryanti Simon, “Uji Komparasi Nilai *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Bid-ask Spread* sebelum dan sesudah *Share Split* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2015),” *Universitas Multimedia Nasional, Ultima Accounting*, Vol. 8, No. 2, (2016): 25, <https://ejournals.umn.ac.id/index.php/akun/article/view/580>.

4. Wabah adalah berjangkitnya suatu penyakit menular dalam masyarakat yang jumlah penderitanya meningkat secara nyata melebihi keadaan yang lazim pada waktu dan daerah tertentu serta dapat menimbulkan malapetaka.⁴
5. Virus Corona adalah jenis baru dari corona virus yang menular ke manusia, virus ini menyebabkan penderitanya mengalami gejala flu dan infeksi pernapasan seperti sesak nafas, demam tinggi, nyeri dada, bahkan batuk berdarah dan berdarah.⁵

B. Latar Belakang Masalah

Pasar modal (*capital market*) berperan penting sebagai salah satu parameter kemajuan perekonomian pada suatu Negara. Pasar modal merupakan wadah terjadinya proses perputaran dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana kepada pihak yang memerlukan dana. Pada selama ini perekonomian di setiap Negara semakin berkembang seiring dengan adanya kemajuan teknologi, sehingga memudahkan para investor untuk mengetahui informasi mengenai peristiwa yang terjadi.⁶

Informasi dari lingkungan sangat berpengaruh terhadap jalannya capital market, baik berupa informasi berupa konteks ekonomi maupun informasi diluar ekonomi. Informasi dalam konteks ekonomi yang mampu mempengaruhi capital market seperti kinerja perusahaan, pengumuman laporan keuangan, strategi perusahaan, inflasi, kenaikan atau penurunan suku bunga, inflasi, dan nilai kurs. Sedangkan informasi dari luar konteks ekonomi yang mempengaruhi capital market diantaranya peristiwa politik, bencana alam, hari tertentu dan juga *event* tertentu.⁷

⁴Tamher dan Noorkasiani, *Flu Burung Aspek Klinis dan Epidemiologis*, (Jakarta: Salemba Medika, 2018), 7.

⁵Cakti Indra Gunawan dan Yulita, *Anomali Covid-19 Dampak Positif Virus Corona Untuk Dunia*, (Malang: CV. IRDH, 2020), 1.

⁶Ni Luh Putu Ika Baktyarina dan I Gusti Ayu Purnamawati, "Analisis Komparatif *Abnormal Return*, *Tading Volume Activity*, dan *Bid Ask Spread* Terhadap Pelantikan Menteri BUMN Erick Thohir Pada IDX bumn 2020," *Ekuitas*, Vol. 8 No. 2 (2020): 197, <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/EKU>.

⁷Kadek Krisna Aditha dan I Made Pradana Adiputra, "Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan *Security Return Variability* Pada

Dalam mempelajari pengaruh adanya informasi baik itu dari konteks ekonomi ataupun diluar konteks ekonomi dapat memakai metode *event study*. *Event study* adalah desain untuk menganalisis respon pasar modal terhadap pengumuman yang informasinya terpublikasi berkaitan dengan kejadian atau peristiwa tertentu.⁸

Indonesia pertama kali mengkonfirmasi kasus COVID-19 pada Senin 2 Maret 2020. Selama itu Presiden Joko Widodo mengumumkan ada dua orang Indonesia positif terjangkit virus Corona yakni perempuan berusia 31 tahun dan ibu berusia 64 tahun.⁹ Pengumuman kasus Covid-19 yang merupakan peristiwa wabah penyakit dengan informasi dari luar konteks ekonomi, dimungkinkan dapat mempengaruhi aktivitas pasar modal.

Reaksi saham terhadap suatu peristiwa ditunjukkan dengan adanya perubahan dari harga suatu sekuritas. Salah satu cara mengukur reaksi pasar yaitu dengan menghitung *abnormal return* sekuritas tersebut. *Abnormal return* adalah selisih antara keuntungan yang sesungguhnya (*actual return*) dengan keuntungan yang diharapkan (*expected return*).¹⁰

Seiring berjalannya waktu, saham-saham perusahaan yang memiliki kinerja baik di pasar modal akan mengalami peningkatan harga terus menerus, hingga suatu harga saham tertentu dianggap terlalu tinggi. Hal ini dapat menyebabkan permasalahan likuiditas bagi perdagangan saham emiten. Nilai TVA yang menurun menjadi salah satu indikasi adanya penurunan likuiditas saham. Saham yang memiliki harga terlalu tinggi sulit

Perusahaan LQ45 Pra dan Pasca Pengumuman Kabinet Indonesia Maju Periode 2019-2024,” *Jimat*, Vol. 11 no. 2 (2020): 300, <https://repo.undiksha.ac.id/id/eprint/1724>.

⁸T. Renald Suganda, *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*, (Jawa Timur: CV. Seribu Bintang, 2018), 1.

⁹Detiknews, “Corona Pertama Kali Masuk RI”, 2020, <https://www.google.com/amp/s/news.detik.com/berita/d-499185/kapan-sebenarnya-corona-pertama-kali-masuk-ri/amp>.

¹⁰Agung Wibowo, “Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Terhadap Paket Kebijakan Ekonomi Tahap 1 Jokowi-JK (Studi Pada Saham LQ45 Periode Agustus 2015-Februari 2016),” *Media Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 32 no. 1 (2017): 62, jurnal.untagsmg.ac.id/index.php/fe/article/view/452.

untuk diperdagangkan di pasar modal, karena tidak semua investor memiliki modal besar untuk membeli saham tersebut.¹¹

Suatu peristiwa juga disebut mengandung informasi yang relevan ketika informasi tersebut mampu menyebabkan aktivitas di pasar modal, yang terlihat dari adanya perubahan volume perdagangan saham (*trading volume activity*). *Trading volume activity* merupakan reaksi pasar modal terhadap informasi yang dapat dilihat parameter pergerakan aktivitas jumlah saham yang diperdagangkan.¹²

Penelitian ini meneliti reaksi pasar saham spesifik hanya untuk saham syariah. Perilaku investor syariah pada umumnya berbeda dengan konvensional karena dalam berinvestasi tidak melakukan aktivitas yang dilarang dalam Islam seperti *short selling* dan *margin trading*. Saham yang dipilih adalah saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index karena saham-sahamnya terdaftar dalam Daftar Efek Syariah yang memiliki tingkat kapitalisasi dan likuiditas terbesar.¹³ Perkembangan saham di Jakarta Islamic Index pada hari sebelum dan selama peristiwa dapat dilihat pada tabel 1.1 berikut:



¹¹Fathurakhman Thalib, “Analisis *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham,” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, Vol. 8 No. 2 (2020): 17, <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/6447>.

¹² Baktyarina dan I Gusti Ayu Purnamawati, “Analisis Komparatif *Abnormal Return*, *Tading Volume Activity*, dan *Bid Ask Spread* Terhadap Pelantikan Menteri BUMN Erick Thohir Pada IDX bumn 2020”, 198.

¹³Puji Sucia Sukmaningrum, Muhammad Madyan, dan Achsania Hendratmi, “Reaksi Pasar Saham yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Pengumuman Penetapan Gubernur DKI Jakarta Tahun 2007,” *Jebis*, Vol. 5 No. 1 (2019): 3, <https://www.e-journal.unair.ac.id/JEBIS/article/view/10087>.

Tabel 1.1
Data Harga Penutupan Jakarta Islamic Index
Periode Februari-Maret 2020

Waktu	<i>Close Price</i>
20 Februari 2020	639.00
21 Februari 2020	639.00
24 Februari 2020	632.00
25 Februari 2020	632.00
26 Februari 2020	632.00
27 Februari 2020	609.00
28 Februari 2020	609.00
2 Maret 2020	580.00
3 Maret 2020	580.00
4 Maret 2020	580.00
5 Maret 2020	580.00
6 Maret 2020	591.00
9 Maret 2020	558.00
10 Maret 2020	558.00
11 Maret 2020	551.00

Sumber: yahoo.finance, diolah tahun 2020

Pada tabel di atas menunjukkan bahwa harga penutupan di Jakarta Islamic Index sebelum dan selama wabah covid-19 cenderung fluktuatif. Sebelum pandemi muncul di Indonesia pada tanggal 20 Februari 2020 sampai 28 Februari 2020 harga

penutupan JII mengalami penurunan. Kemudian selama virus ini pertama kali diumumkan oleh presiden RI mulai muncul di Indonesia tepatnya pada tanggal 2 Maret 2020, *close price* JII terus mengalami penurunan dari 609.00 ke 580.00. Namun harga penutupan ini terlihat tidak berubah hingga 5 Maret 2020. Setelahnya pada tanggal 6 Maret 2020 sempat mengalami kenaikan sebesar 591.00, namun harga penutupan tersebut kembali mengalami penurunan pada tanggal 9 Maret hingga 11 Maret 2020 menjadi 551.00.

Berdasarkan uraian tersebut peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SELAMA WABAH VIRUS CORONA (STUDI KOMPARASI PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX)”**

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jual beli pada pasar saham yang terlalu pesat menunjukkan bahwa perusahaan tidak baik-baik saja.
2. Adanya suatu issue besar di Indonesia bahkan luar negeri membuat orang panik dan ingin melakukan tindakan dalam menjual sahamnya agar terhindar dari kerugian.

Penelitian ini diharapkan tetap pada lingkup pembahasannya dan analisis yang dilakukan jelas, oleh karena itu perlu adanya pembatas ruang lingkup dan pembahasan dalam penelitian. Adapun batasan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini berfokus pada saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2019-2020.
2. Periode waktu yang digunakan adalah 10 bulan. 5 bulan sebelum peristiwa, dan 5 bulan selama peristiwa.

D. Rumusan Masalah

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?

2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index?
3. Bagaimana perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan selama virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index ditinjau dari prespektif ekonomi Islam?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan selama wabah virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.
3. Untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan selama virus corona pada saham yang terdaftar di Jakarta Islamic Index ditinjau dari prespektif ekonomi Islam.

F. Manfaat Penelitian

Setiap penelitian pasti dapat memberikan manfaat baik bagi peneliti maupun orang lain. Maka manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Secara teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran untuk keilmuan perbankan syariah maupun ekonomi syariah serta dapat mempraktikkan dan sebagai bahan pertimbangan pada penelitian lain di masa mendatang, terutama untuk mahasiswa prodi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

2. Secara Praktis

Peneliti sebagai mahasiswa prodi Perbankan Syariah dapat digunakan sebagai sumbangan pemikiran dan tambahan wawasan lingkungan masyarakat khususnya di bidang perbankan syariah mengenai perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan selama wabah virus corona, sehingga nantinya dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menentukan investasi.

G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Adapun hasil penelitian terdahulu yang menjadi landasan pada penelitian ini adalah:

1. Puji Sucia Sukmaningrum, Muhammad Madyan, dan Achsanida Hendratmi, dengan judul reaksi pasar saham yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) terhadap pengumuman penetapan gubernur DKI Jakarta 2017. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman penetapan gubernur DKI Jakarta tahun 2017.¹⁴
2. Azyyati Yusrina dan Puji Sucia Sukmaningrum, dengan judul analisis perbedaan *average abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2014-2017. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *cash dividen* pada emiten saham syariah yang terdaftar di JII periode 2014-2017. Tidak terdapat perbedaan nilai rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman *cash dividen* pada emiten saham syariah yang terdaftar di JII periode 2014-2017.¹⁵

¹⁴Sukmaningrum, Muhammad Madyan, dan Achsanida Hendratmi, "Reaksi Pasar Saham yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Pengumuman Penetapan Gubernur DKI Jakarta Tahun 2020", 12.

¹⁵Azyyati Yusrina dan Puji Sucia Sukmaningrum, "Analisis Perbedaan *Average Abnormal Return* dan *trading volume activity* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Dividen Tunai Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index

3. Alfian Dody Firmansyah dan Sasi Gustin, dengan judul analisis perbandingan *trading volume activity* dan *abnormal return* sebelum sesudah *stock split*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah pemecahan saham. Tidak terdapat perbedaan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pemecahan saham.¹⁶
4. Ni Luh Putu Ika Baktyarina dan I Gusti Ayu Purnamawati, dengan judul analisis komparatif *abnormal return*, *trading volume activity* dan *Bid Ask Spread* terhadap pelantikan menteri BUMN Erick Thohir pada Idx BUMN20. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan rata-rata *abnormal return*, *trading volume activity* dan *bid ask spread* sebelum dan setelah peristiwa.¹⁷
5. Kadek Krisna Aditha dan I Made Pradana Adiputra, dengan judul analisis perbedaan *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *security return variability* pada perusahaan LQ45 pra dan pasca pengumuman cabinet Indonesia maju periode 2019-2024. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rata-rata *abnormal return*, *trading volume activity* dan *security return variability* tidak berlainan signifikan pra dan pasca pengumuman cabinet Indonesia maju periode 2019-2024.¹⁸

(JII) Periode 2014-2017,” *Jurnal Ekonomi Syariah dan Terapan*, Vol. 6 no. 12 (2019): 2525, <https://e-journal.unair.ac.id/JESTT/article/download/14112>.

¹⁶Alfian Dody Firmansyah dan Sasi Agustin, “Analisis Perbandingan *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah *Stock Split*,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 5 No. 5 (2016): 14, jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/710/720.

¹⁷Baktyanrina dan I Gusti Ayu Purnamawati, , “Analisis Komparatif *Abnormal Return*, *Tading Volume Activity*, dan *Bid Ask Spread* Terhadap Pelantikan Menteri BUMN Erick Thohir Pada IDX bumn 2020”, 201.

¹⁸Aditha dan I Made Pradana Adiputra, “Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan *Security Return Variability* Pada Perusahaan LQ45 Pra dan Pasca Pengumuman Kabinet Indonesia Maju Periode 2019-2024”, 307.

H. SISTEMATIKA PENULISAN

BAB I : PENDAHULUAN

Berisi penjelasan mengenai penegasan judul, latar belakang masalah, alasan memilih judul, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan dan distematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

Berisi penjelasan mengenai Teori yang digunakan, kerangka pemikiran dan pengajuan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Berisi penjelasan mengenai waktu dan tempat penelitian, pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sample dan teknik pengumpulan data, instrument penelitian, uji validitas dan reliabilitas data dan teknik analisis data.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berisi penjelasan setelah diadakan penelitian. Hasil tersebut mencakup mengenai deskripsi data, pembahasan hasil penelitian dan analisis.

BAB V : PENUTUP

Berisi penjelasan mengenai kesimpulan dan hasil yang diperoleh setelah dilakukan penelitian. Selain itu, disajikan keterbatasan serta rekomendasi dan saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian selanjutnya.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dan penjelasan yang telah dilakukan pada bab-bab sebelumnya maka penelitian yang bertujuan untuk menganalisis abnormal return dan volume perdagangan saham sebelum dan selama wabah virus corona. Dari analisis tersebut maka dirumuskan kesimpulan yaitu:

1. *Abnormal return* menunjukkan adanya perbedaan sebelum dan selama pandemic covid-19. Sebelum adanya pandemic covid-19 para investor masih melakukan aktivitas perdagangan dan jual beli kepemilikan sekuritas dengan tujuan dalam harapan memperoleh keuntungan. Namun selama adanya pengumuman resmi oleh Presiden RI adanya kasus pertama menyebarkan wabah virus corona, banyak para investor yang memiliki rasa khawatir tinggi dan menjual saham kepemilikan.
2. Tidak ada perbedaan nilai *trading volume activity* sebelum dan selama terjadinya wabah virus corona. Dalam penelitian ini nilai volume perdagangan sebelum pandemi covid-19 masih memiliki nilai yang konstan setiap harinya. Dan selama setelah terjadi pandemic covid-19 nilai volume perdagangan juga masih memiliki nilai yang konstan. Hal ini tentunya tidak memberikan pengaruh kepada para pemegang saham untuk menjual ataupun membeli saham pada perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index.
3. Dalam perspektif ekonomi Islam jual beli saham diperbolehkan asalkan sesuai dengan prinsip syariah. Seperti halnya tidak menyalahi aturan dengan saling memakan harta yang batil. Semua bisnis dan jual beli harus dilakukan dengan suka sama suka. Dalam menanamkan investasi kepada perusahaan, investor harus mengerti risiko kedepannya. Artinya perusahaan yang akan di ajak bekerjasama harus sudah ditelusuri segala bentuk bisnisnya agar sesuai dengan prinsip syariah yang berlaku.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang dipaparkan pada bab-bab sebelumnya maka terdapat beberapa saran baik bagi pihak-pihak yang berkepentingan antara lain:

1. Khususnya bagi para investor, informasi yang terjadi di dalam pasar modal tidak semua merupakan informasi yang begitu berharga, oleh karna itu pelaku pasar modal harus secara tepat memilih dan menganalisis informasi-informasi yang relevan dan jelas untuk dijadikan pertimbangan dalam pengambilan suatu keputusan, sehingga diharapkan investor tidak terburu-buru untuk melakukan aksi jual beli dan lebih bersikap rasional dalam pengambilan keputusan.
2. Bagi penelitian selanjutnya hendaknya meneliti mengenai issue terbaru dan lebih melebarkan perusahaan ke internasional.



DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim, “Pengaruh Volume Pedagangan Saham, Frekuensi Pedagangan Saham, Volalitas Harga Saham, Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, Vol.1, No.2, 2019.
- Ajrina Meirinanda, Nadhila, ”Analisis Perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Peristiwa *January Effect* di Bursa Efek Indonesia (*Event Study* pada Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2013-2017)” (Skripsi, Universitas Islam Indonesia, 2018).
- Ayu Nurhayani, “Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size, Dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham”. *E-Jurnal Management Unud*, Vol.5, No.11, 2020.
- Annur Rofiq, Muhammad, “Analisis Perbandingan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemilu 17 April 2019 (Studi Kasus Pada Saham Perusahaan Yang Masuk di *Jakarta Islamic Index*)” (Skripsi, UIN Walisongo, 2019).
- Detiknews, “Corona Pertama Kali Masuk RI” (On-line), tersedia dia <https://www.google.com/amp/s/news.detik.com/berita/d-499185/kapan-sebenarnya-corona-pertama-kali-masuk-ri/amp>, (15 Agustus 2021).
- Dimas Pratama, “Analisis Return Saham: Bukti Empiris Di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Manajemen*, Vol.6, No.2, 2022.
- Dody Firmansyah, Alfian, dan Sasi Agustin, “Analisis Perbandingan *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah *Stock Split*,” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 5 No. 5 (2016): 14, jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/710/720.

Eduardus, Tandelilin, *Portopolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius. 2017.

F. Fama, Eugene, "Marker Efficiency Long Term Return & Behavioral Finance", *Journal of Finance*, Vol. 49 No. 03 (2018): 59.

Foster, G, *Financial Statement Analysis*. New Jersey: Pretince Hall Englewood Cliffs. 2019.

Hanna Chritianto, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham", *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol.21, No.1, 2019.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ke 11. Yogyakarta: BPF. 2017. 667.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ke 11. Yogyakarta: BPF. 2017. 606-608.

Hayu Safira, Tania, dan Febryanti Simon, "Uji Komparasi Nilai *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dan *Bid-ask Spread* sebelum dan sesudah *Share Split* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2015)," *Universitas Multimedia Nasional, Ultima Accounting*, Vol. 8, No. 2, (2016): 25, <https://ejournals.umn.ac.id/index.php/akun/article/view/580>.

Husnan, Suad, *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPF. 2019.

Indah Amalia Putri, "Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi Pada Masa Diumumkannya Pengembangan Vaksin Covid-19" *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, Vol.3, No.6, 2021.

Indra Gunawan, Cakti, dan Yulita, *Anomali Covid-19 Dampak Positif Virus Corona Untuk Dunia*. Malang: CV. IRDH. 2020.

Isti Fadah, *Manajemen Keuangan (Suatu Konsep Dasar)*. Mojokerto: Insani. 2018.

Krisna Aditha, Kadek, dan I Made Pradana Adiputra, “Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan *Security Return Variability* Pada Perusahaan LQ45 Pra dan Pasca Pengumuman Kabinet Indonesia Maju Periode 2019-2024,” *Jimat*, Vol. 11 No. 2 (2020): 300, <https://repo.undiksha.ac.id/id/eprint/1724>.

Kuncoro, Mudrajat, *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi* Edisi 3. Jakarta: Penerbit Erlangga. 2019.

Luh Putu Ika Baktyarina, Ni, dan I Gusti Ayu Purnamawati, “Analisis Komparatif *Abnormal Return*, *Tading Volume Activity*, dan *Bid Ask Spread* Terhadap Pelantikan Menteri BUMN Erick Thohir Pada IDX bumh 2020,” *Ekuitas*, Vol. 8 No. 2 (2020): 197, <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/EKU>.

Nisfiannor, Muhammad, *Pendekatan Terhadap Statiska Modern untuk Ilmu Sosial*. Jakarta: Salemba Humanika. 2019.

Renald Suganda, T, *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Jawa Timur: CV. Seribu Bintang. 2018.

Sakina Ichسانی, “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Saham Pada Perusahaan Otomotif”, *Jurnal Ekonomi Efektif*, Vol.4, No.4, 2022.

Santoso, Singgih, *Statistik Multivariat*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo. 2019.

Sucia Sukmaningrum, Puji, Muhammad Madyan, dan Achsanیا Hendratmi, “Reaksi Pasar Saham yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) Terhadap Pengumuman Penetapan Gubernur DKI Jakarta Tahun 2017,” *Jebis*, Vol. 5 No. 1

(2019): 3, <https://www.e-journal.unair.ac.id/JEBIS/article/view/10087>.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Anggota Ikatan Penerbit Indonesia (IKAPI). 2018.

_____, *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: CV ALFABETA. 2016.

_____, *Statistik Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta. 2017.

Sutan Kayo, Edison, “Beda Saham Syariah ISSI dan JII” (On-line), Sahamok, tersedia di <https://www.sahamok.com/saham-syariah/beda-saham-issi-dan-jii/>, (16 Agustus 2021).

Tamher dan Noorkasiani, *Flu Burung Aspek Klinis dan Epidemiologis*. Jakarta: Salemba Medika. 2018.

Thalib, Fathurakhman, “Analisis *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pemecahan Saham,” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, Vol. 8 No. 2 (2020): 17, <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/6447>.

Wibowo, Agung, “Reaksi Investor Pasar Modal Indonesia Terhadap Paket Kebijakan Ekonomi Tahap 1 Jokowi-JK (Studi Pada Saham LQ45 Periode Agustus 2015-Februari 2016),” *Media Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 32 no. 1 (2017): 62, jurnal.untagsmg.ac.id/index.php/fe/article/view/452.

Yusrina, Azyyati, dan Puji Sucia Sukmaningrum, “Analisis Perbedaan *Average Abnormal Return* dan *trading volume activity* Sebelum dan Sesudah Peristiwa Dividen Tunai Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2014-2017,” *Jurnal Ekonomi Syariah dan Terapan*, Vol. 6 No. 12 (2019): 2525, <https://e-journal.unair.ac.id/JESTT/article/download/14112>.