

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
PENGUMUMAN KASUS PERTAMA POSITIF COVID-19 DI INDONESIA
OLEH PRESIDEN TAHUN 2020 (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS JAKARTA ISLAMIC INDEX DI
BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

Dijadikan Sebagai Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif
Kasim Riau



OLEH:

FIRAS CHAIFLY KOGAS
NIM.11870111739



PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

KONSENTRASI KEUANGAN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

PEKANBARU

2022



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FIRAS CHAIFLY KOGAS
 NIM : 11870111739
 KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
 PROGRAM STUDI : SI MANAJEMEN
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 SEMESTER : VIII (DELAPAN)
 JUDUL : "REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA PENGUMUMAN KASUS PERTAMA POSITIF COVID-19 DI INDONESIA OLEH PRESIDEN TAHUN 2020 (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX DI BURSA EFEK INDONESIA)."

HARI/TANGGAL UJIAN : JUMAT, 29 JULI 2022

**DISETUJUI OLEH
 DOSEN PEMBIMBING**

LUSIAWATI, S.E., MBA
 NIP. 19780527 200710 2 008

MENGETAHUI

KETUA PRODI S1 MANAJEMEN

ASTUTI MEELINDA, S.E., M.M
 NIP. 19720513 200701 2 018



DR. H. MARIYARNI, S.E., M.M
 NIP. 19760826 199903 2 001

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : FIRAS CHAIFLY KOGAS
 NIM : 11870111739
 Jurusan : S1 MANAJEMEN
 Judul Skripsi : REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA PENGUMUMAN KASUS PERTAMA POSITIF COVID-19 DI INDONESIA OLEH PRESIDEN TAHUN 2020 (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX DI BURSA EFEK INDONESIA.
 Tanggal Ujian : 29 Juli 2022P

Tim Penguji

Ketua
 Dr. Julina, SE, M.Si

Sekretaris
 Martha Hasanah, SH, MH

Penguji 1
 Dr. Mulya Sosiady, SE, MH

Penguji 2
 Tesriani, M. Ag.

UIN SUSKA RIAU



Lampiran Surat :
 Nomor : Nomor 25/2021
 Tanggal : 10 September 2021

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Firas Chaifly Kogas
 NIM : 11870111739
 Tempat, Tgl. Lahir : Pekanbaru / 11 Oktober 2000
 Fakultas Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Prodi : Manajemen
 Judul ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*~~:

Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman kasus Pertama
 Positif Covid-19 di Indonesia Oleh Presiden Tahun 2020 (studi Empiris
 Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index di Bursa Efek
 Indonesia)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*~~ dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*~~ saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)*~~ saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 4 Agustus 2022
 Yang membuat pernyataan



Firas Chaifly K

NIM : 11870111739

* pilih salah satu sesuai jenis karya tulis

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
PENGUMUMAN KASUS PERTAMA POSITIF COVID-19 DI INDONESIA
OLEH PRESIDEN TAHUN 2020 (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS JAKARTA ISLAMIC INDEX DI
BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh:

FIRAS CHAIFLY KOGAS
NIM.11870111739

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia untuk mengetahui Reaksi Pasar Modal Indonesia sebelum dan Sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia yang ditetapkan pada tanggal 02 Maret 2020, dengan menggunakan indikator perbedaan abnormal return dan trading volume activity periode sebelum dan sesudah pengumuman. Populasi yang digunakan yaitu perusahaan anggota indeks JII sebanyak 30 perusahaan dan teknik penentuan sampel menggunakan teknik sampling jenuh sehingga diperoleh sampel sebanyak 30 perusahaan. Periode pengamatan dilakukan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman, serta jenis data merupakan data sekunder yaitu harga penutupan saham harian, indeks IHSG harian, volume transaksi saharian dan jumlah saham perusahaan yang beredar. Pengujian Hipotesis dilakukan dengan uji paired sample t test untuk data yang terdistribusi normal, setra uji wilxocon signed rank test untuk data yang terdistribus tidak normal. Hasil yang diperoleh adalah tidak terdapat perbedaan rata-rata abnormal return dan trading volume activity yang signifikan pada saham perusahaan yang terdaftar dalam indeks JII sebelum dan sesudah peristiwa penguman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia tahun 2020.

Kata Kunci : Studi Peristiwa, Abnormal Return, Tranding Volume Activity, Pengumuman kasus pertama positif Covid-19 di Indonesia


Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan Alhamdulillahil'alamin dan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna memenuhi syarat untuk mengikuti ujian akhir Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Dalam mengerjakan skripsi ini, banyak rintangan yang penulis hadapi, baik dari segi materi maupun nonmateri, dan dengan perjuangan dan kerja keras penulis serta semangat yang tinggi penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **“Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Positif Covid-19 Di Indonesia Oleh Presiden Tahun 2020 (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia)”**. Saya sebagai penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar skripsi ini dapat lebih baik di masa yang akan datang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, dukungan, bantuan dan saran yang membangun. Oleh karena itu, pada kesempatan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ini penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini, diantaranya :

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Terimakasih kepada orang tuaku ayah dan Ibu tercinta yang telah memberi dukungan dan energi yang tak pernah henti-hentinya untuk selalu semangat mengerjakan, sehingga penulis biasa menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Ibu Dr. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Ibu Astusi Melinda, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Bapak Fakhurrozi, SE, MM selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Lusiawati, SE, MBA selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan dan saran sehingga skripsi ini selesai.
7. Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah berjasa mendidik penulis dengan membekali ilmu pengetahuan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

8. Untuk sahabat dan teman seperjuangan terimakasih sudah banyak membantu dan memberikan semangat yang tiada henti serta sudah berjuang bersama menyelesaikan skripsi ini.
9. Untuk semua pihak yang tidak mungkin saya sebutkan satu persatu yang telah membantu penyusunan skripsi ini.

Akhir kata kepada semua pihak yang telah banyak membantu, semoga Allah SWT membalas semua amal kebaikan yang telah diberikan dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua, Aamiin Ya Rabbal Alamin.

Pekanbaru, 22 Juli 2022

Penulis

FIRAS CHAIFLY KOGAS
NIM.11870111739

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	11
BAB II TELAAH PUSTAKA	
2.1 Investasi	13
2.1.1 Pengertian Investasi	13
2.1.2 Tujuan Investasi	13
2.1.3 Jenis-jenis Investasi	14
2.1.4 Pasar Modal	15
2.1.5 Pengertian Pasar Modal	15
2.1.6 Perananan Pasar Modal	15
2.1.7 Manfaat Pasar Modal	17
2.1.8 Faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal	17
2.2 Teori Efisiensi Pasar	19
2.3 Saham	20
2.3.1 Pengetian Saham	20
2.3.2 Jenis-jenis Saham	20
2.3.3 Keuntungan memiliki saham	21
2.4 <i>Abnormal Return</i>	22
2.5 <i>Trading Volume Activity</i>	22



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.6	Studi Peristiwa.....	23
2.7	Indeks JII	24
2.8	Pandangan Islam tentang Investasi.....	25
2.9	Penelitian Terdahulu.....	28
2.10	Variabel Penelitian	35
2.11	Definisi Operasional Variabel	35
2.12	Kerangka Konsep Penelitian	36
2.13	Hipotesis	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	Lokasi dan Waktu Penelitian.....	39
3.2	Jenis Penelitian	39
3.3	Metode Pengumpulan Data	40
3.4	Populasi dan Sampel.....	40
3.4.1	Populasi	40
3.4.2	Sampel.....	41
3.5	Teknik Analisis Data	42
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN		
4.1	Jakarta Islamic Index (JII)	46
4.1.1	Karakteristik Jakarta Islamic Index (JII).....	47
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN		
5.1	Analisis Variabel	49
5.1.1	Analisis <i>Abnormal Return</i>	49
5.1.2	Analisis <i>Trading Volume Activity</i>	52
5.2	Analisis Data	55
5.2.1	Analisis Uji Normalitas.....	55
5.3	Analisis Uji Hipotesis.....	57
5.3.1	Uji Paired Sample T Test.....	57
5.3.2	Uji Wilcoxon Signed Rank Test	58
5.4	Pembahasan	59
5.4.1	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama positif COVID-19 di Indonesia.....	59
5.4.2	Perbedaan Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>) sebelum dan sesudah pengumuman kasus pertama positif COVID-19 di Indonesia.....	59

BAB VI PENUTUP

1. Kesimpulan.....	61
2. Saran.....	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

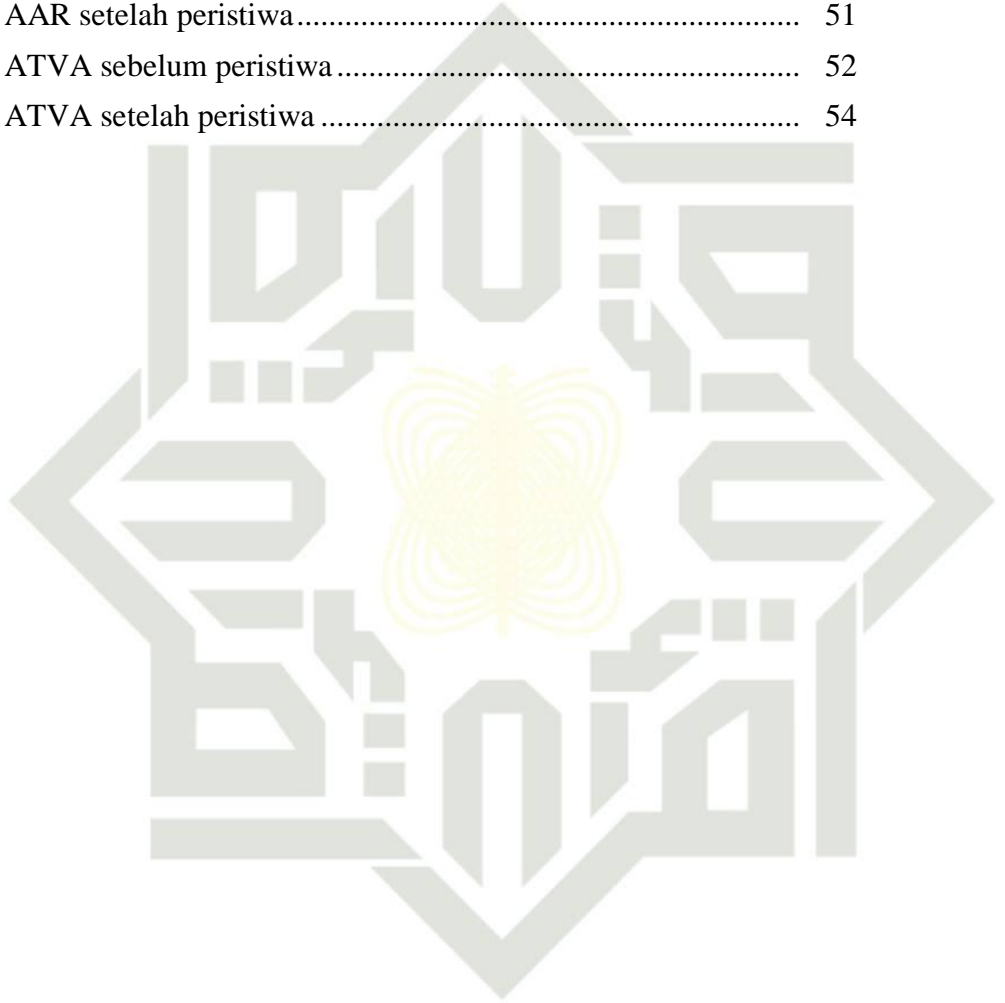
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 2 Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan <i>Trading Volume Activity</i> sebelum dan sesudah peristiwa.....	7
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 2. 2 Definisi Operasional Variabel.....	35
Tabel 5. 1 Data AAR sebelum peristiwa.....	49
Tabel 5. 2 Data AAR setelah peristiwa.....	51
Tabel 5. 3 Data ATVA sebelum peristiwa	52
Tabel 5. 4 Data ATVA setelah peristiwa	54

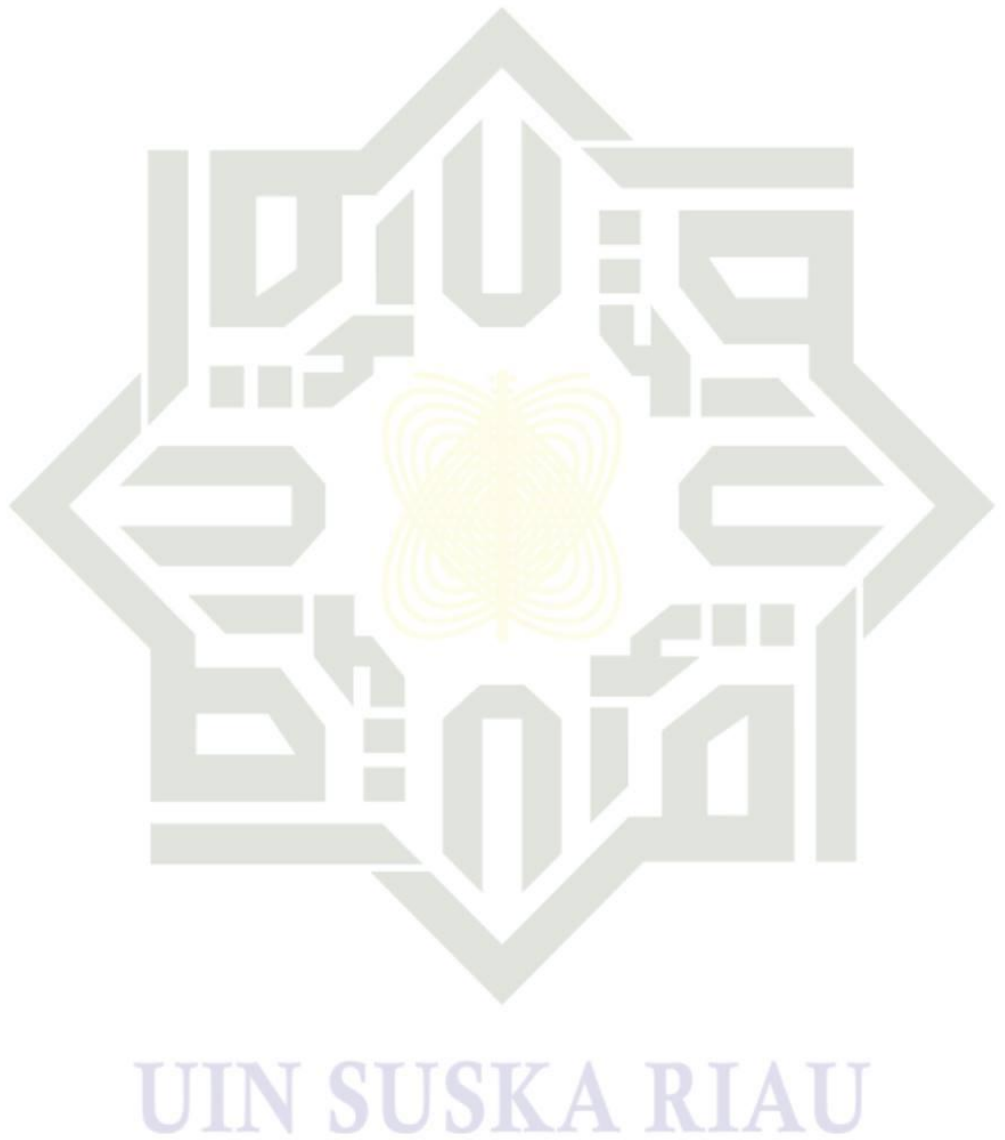


UIN SUSKA RIAU

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

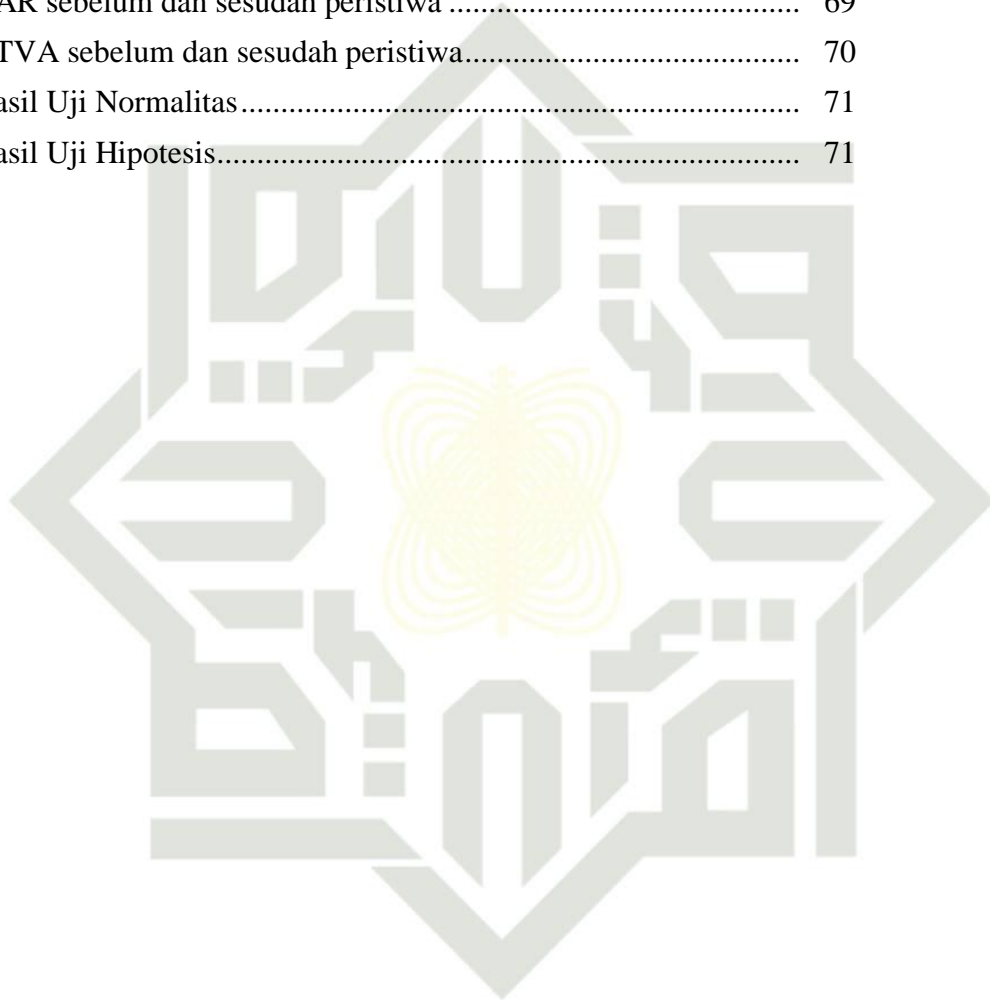
Gambar 2. 1 Kerangka Konsep Penelitian	37
--	----



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Harga Saham Penutupan Harian Perusahaan dan IHSG 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman	66
Lampiran 2	<i>Abnormal Return</i> 5 hari sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	67
Lampiran 3	<i>Trading Volume Activity</i> 5 hari Sebelum dan 5 hari Sesudah Peristiwa.....	68
Lampiran 4	AAR sebelum dan sesudah peristiwa	69
Lampiran 5	ATVA sebelum dan sesudah peristiwa.....	70
Lampiran 6	Hasil Uji Normalitas	71
Lampiran 7	Hasil Uji Hipotesis.....	71



UIN SUSKA RIAU

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

1. Latar Belakang Masalah

Pada akhir tahun 2019 telah terjadi peristiwa non ekonomi yaitu munculnya virus jenis baru yang disebut virus corona atau istilah ilmiahnya disebut SARS-COV-2. Virus ini pertama kali dideteksi di kota Wuhan, Provinsi Hubei, China pada tanggal 31 Desember 2019. Di Indonesia sendiri kasus pertama positif COVID-19 diumumkan oleh Presiden Joko Widodo pada tanggal 02 Maret 2020. Dalam pengumumannya di Istana Negara, Presiden Joko Widodo menyebutkan ada 2 warga negara Indonesia (WNI) yang positif terjangkit virus corona. Dalam konferensi pers saat itu, Presiden Jokowi mengatakan dari hasil penelusuran tim dari Kementerian Kesehatan, dua orang tersebut terjangkit virus corona setelah kontak dengan warga negara Jepang. Setelah dilakukan pengecekan dan pemeriksaan, dua orang tersebut pun dinyatakan positif corona.

Pada akhir Maret 2020, positif corona Indonesia telah mencapai 1.528 kasus. Dari jumlah itu, korban meninggal mencapai 136 orang dan jumlah yang sembuh 81 orang. *World Health Organization* (WHO) menetapkan menyebarnya *Coronavirus disease 2019* (COVID-19) sebagai pandemi pada tanggal 9 Maret 2020. Pandemi COVID-19 adalah peristiwa menyebarnya penyakit *Coronavirus disease 2019* (COVID-19) di seluruh dunia untuk semua Negara termasuk Indonesia. Pandemi COVID-19 merupakan pandemi global yang tidak hanya mempengaruhi kesehatan masyarakat saja, tetapi juga mempengaruhi aktivitas perekonomian salah satunya adalah aktivitas di pasar modal.



Keberadaan pasar modal memiliki peranan yang penting dan menjadi indikator kemajuan bagi perekonomian suatu negara. Pasar modal memiliki peranan yang penting dikarenakan pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal memiliki fungsi ekonomi dikarenakan pasar modal mampu menyediakan fasilitas yang mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang kelebihan dana dan pihak yang membutuhkan dana. Pasar Modal merupakan salah satu sarana pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (*investor*). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain. Pasar modal juga bisa menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksadana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrumen. Selain itu, pasar modal juga memiliki fungsi keuangan, karena memberikan kesempatan bagi pemilik dana untuk memperoleh imbalan dari dana yang telah diinvestasikan.

Pergerakan pasar modal sangat dipengaruhi oleh berbagai peristiwa yang terjadi disekitarnya. Banyak faktor yang mempengaruhi pasar modal antara lain faktor ekonomi. Faktor ekonomi meliputi inflasi, tingkat suku bunga deposito, pembagian deviden, dan kesulitan keuangan. Sedangkan faktor non ekonomi meliputi kondisi politik dan keamanan negara (**Chandra, Anastasia, & Memarista, 2014**). Peristiwa yang memiliki kandungan informasi dapat menyebabkan pasar bereaksi saat menerima informasi dari peristiwa tersebut.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut **Hartono (2014)** informasi yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman akan memberikan signal bagi para *investor* dalam mengambil keputusan investasi.

Peristiwa-peristiwa yang terjadi dapat mengandung informasi-informasi yang diserap oleh pasar dan akan digunakan oleh para investor dan hal itu dapat mempengaruhi pengambilan strategi atau keputusan investasi, informasi tersebut dapat berupa non-ekonomi dan ekonomi. Dua hal tersebut juga dapat mempengaruhi reaksi pasar jika informasi yang didapatkan adalah informasi yang relevan, hal tersebut akan mempengaruhi pengambilan keputusan oleh investor untuk memperoleh keuntungan maksimal. *Investor* dituntut untuk mengetahui peristiwa-peristiwa penting baik ekonomi maupun non-ekonomi (**okefinance, 2020**).

Munurut **Selasi (2020)** adanya pandemi COVID-19 memberikan dampak yang luar biasa bagi pasar modal Indonesia seperti nilai saham yang turun, perubahan jam perdagangan pada Bursa Efek Indonesia (BEI), dilakukannya *trading halt* yaitu pembekuan perdagangan sementara di Bursa Efek Indonesia jika IHSG mengalami penurunan lebih dari 5% serta perubahan batasan *auto rejection* untuk mengurangi tekanan pasar modal.

Pada hari diumumkannya kasus pertama Covid-19, IHSG ditutup turun 1,8% menyentuh level 5.361. Dari sini lah, perjalanan naik turunnya IHSG bagai roller coaster dimulai. Sejak diumumkan kasus pertama Covid-19 pada 2 Maret 2020, *investor* saham langsung bereaksi negatif. Terlihat dari indeks harga saham



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

gabung (IHSG) yang anjlok selama beberapa hari berturut-turut. Indeks pun kerap dihentikan selama 30 menit karena turun 5% dalam sehari (*trading halt*). Sudah terjadi tujuh kali *trading halt* sepanjang masa pandemi, enam di antaranya terjadi pada Maret 2020. Ini merupakan bulan paling terdampak negatif penyebaran pandemi Covid-19. Puncak dari penurunan IHSG terjadi pada perdagangan 24 Maret 2020. Saat itu, IHSG ditutup pada level 3.937, terendah sejak 28 Juni 2012 (Aldin, 2021).

Begitu pula pada pasar modal syariah mengalami penurunan kinerja yang salah satunya ditunjukkan pada indeks saham syariah Jakarta Islamic Index (JII). Jakarta Islamic Index merupakan indeks saham syariah yang terdiri dari 30 saham syariah dengan nilai kapitalisasi pasar tertinggi dan nilai transaksi harian di pasar reguler tertinggi (Idx.co.id)

Pada bulan November 2019 hingga hingga 31 Januari 2020 sebelum terjadinya pandemi COVID-19 JII menunjukkan pergerakan yang cukup stabil pada level terendah 660.08 dan sampai level tertinggi 704.70 (finance.yahoo.com). Pada penutupan perdagangan saham akhir tahun 2019 JII berada pada level 698,085 sedangkan pada akhir maret 2020 JII berada pada level 476,388 (IDX 20/06/2022).

Pada 2 Maret 2020 diumumkan kasus pertama positif COVID-19, hal tersebut menghasilkan penurunan JII sebesar 0.53% menyentuh level 562.00 sampai pada level terendah yaitu 393.86 pada 24 Maret 2020 (Investing.com 20/06/2022).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Fenomena yang terjadi menunjukkan pasar merespon secara cepat informasi yang membuat bursa saham menjadi semakin peka terhadap peristiwa disekitarnya. Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Secara empiris, pengujian umum terhadap respon atau reaksi pasar adalah menggunakan indikator *abnormal return*. (Suganda, 2018:2)

Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *Abnormal Return*. Jika digunakan *Abnormal Return*, maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *Abnormal Return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *Abnormal Return* kepada pasar (Hartono, 2015: 623-624). Selain menggunakan *return* saham sebagai informasi, reaksi pasar juga dapat diukur melalui parameter pergerakan *Trading Volume Activity* di pasar. Analisis *Trading Volume Activity* dilakukan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan di pasar dan untuk memperoleh gambaran yang lebih komprehensif tentang reaksi pasar. Apabila setelah terjadi suatu peristiwa yang mengakibatkan volume perdagangan saham meningkat maka informasi yang dikeluarkan merupakan informasi positif, sebaliknya apabila volume perdagangan menurun maka informasi yang dikeluarkan merupakan informasi negatif. Penggunaan *trading volume activity* untuk mengukur reaksi

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



pasar telah dilakukan oleh Demsetz (1968) dalam Conroy, Harris dan bennet (1990).

Dalam penelitian ini peristiwa yang akan diuji kandungan informasinya terhadap pasar modal adalah adalah pengumuman kasus pertama positif COVID-19 di Indonesia. Apabila informasi atau peristiwa tersebut memberikan hasil yang positif bagi *investor*, maka akan dihasilkan *return* yang lebih besar dari return yang diharapkan. Namun sebaliknya jika informasi atau peristiwa tersebut memberikan hasil yang negatif bagi *investor*, maka akan dihasilkan *return* yang lebih kecil dari return yang diharapkan. Selain menggunakan *abnormal return* reaksi pasar juga diamati dengan melihat aktivitas volume perdagangan (*trading volume activity*). Investor dapat memantau informasi volume perdagangan dikaitkan dengan harga saham. Apabila informasi atau peristiwa memberikan hasil positif bagi *investor*, maka volume perdagangan saham akan meningkat. Kondisi pasar akan lesu apabila peningkatan volume perdagangan saham terjadi pada saat harga menurun. Namun pasar akan berada dalam kondisi optimis apabila volume perdagangan saham terjadi saat harga meningkat.

Penelitian ini nantinya akan memilih saham-saham yang terdaftar pada indeks Jakarta Islamic Index (JII) pada saat periode terjadinya peristiwa tersebut. Pemilihan indeks Jakarta Islamic Index (JII) sebagai objek penelitian karena indeks ini terdiri atas 30 saham syariah yang memiliki kinerja keuangan yang baik dan likuiditas transaksi yang tinggi. Jadi dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dilihat reaksi pasar secara umum terhadap peristiwa pengumuman kasus pertama positif COVID-19 di Indonesia. Peristiwa tersebut dapat dilihat melalui

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

tabel rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa.

Tabel 1. 1 Rata-rata *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa

Tanggal	Kode Indeks	Periode	Rata-rata AR	Rata-rata TVA
24 Februari 2020	JII	t-5	-0.003483	0.002616
25 Februari 2020	JII	t-4	0.001572	0.001968
26 Februari 2020	JII	t-3	-0.003358	0.002278
27 Februari 2020	JII	t-2	0.011079	0.002599
28 Februari 2020	JII	t-1	0.001092	0.003844
02 Maret 2020	JII	0	0.011090	0.002539
03 Maret 2020	JII	t+1	-0.007670	0.003316
04 Maret 2020	JII	t+2	-0.000935	0.003193
05 Maret 2020	JII	t+3	-0.004935	0.002575
06 Maret 2020	JII	t+4	0.002156	0.002023
09 Maret 2020	JII	t+5	0.003890	0.003416

Sumber: data olahan

Berdasarkan dari data tabel diatas dapat dilihat bahwa pergerakan nilai rata-rata *abnormal return* sangat berfluktuatif pada 5 hari sebelum peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia. Pada t-5 (-0.003483) ke t-4 (0.001572) mengalami peningkatan namun pada t-3 (-0.003358) mengalami penurunan dan pada t-2 (0,011079) kembali mengalami kenaikan sebesar 0, namun kembali mengalami penurunan pada t-1 (0,001092) dan pada hari terjadinya peristiwa kembali mengalami peningkatan sebesar 0.011090.

Pada 5 hari setelah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia, nilai rata-rata *abnormal return* juga berfluktuatif dari t+1 (-0.007670) ke t+2 (-0.000935) mengalami penurunan dan pada t+3 (-0.004935)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengalami kenaikan dan kembali mengalami kenaikan pada t+4 (0,002156) hingga t+5 (0.003628).

Dapat dilihat juga pergerakan nilai rata-rata *trading volume activity* juga berfluktuatif pada 5 hari sebelum peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia. Pada t-5 (0.002616) ke t-4 (0.001968) mengalami penurunan namun pada t-3 (0.002278) hingga t-1 (0.003844) mengalami kenaikan. Namun pada hari pengumuman peristiwa (0.002539), nilai rata-rata *trading volume activity* kembali mengalami penurunan. Dan pada 5 hari setelah peristiwa pergerakan nilai rata-rata *trading volume activity* juga berfluktuatif. Dari t+1 (0.003316) hingga t+4 (0.002023) mengalami penurunan. Namun pada t+5 (0.003890) mengalami kenaikan.

(Jogiyanto, 2014) mengatakan bahwa *event study* digunakan untuk menguji kandungan informasi atau menguji efisiensi pasar setengah kuat. Pengujian kandungan informasi digunakan untuk melihat reaksi dari suatu peristiwa. Jika peristiwa tersebut mengandung informasi maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu informasi tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar dapat berupa perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Hasil uji *event study* berguna untuk membuktikan hipotesis peneliti terhadap kondisi pasar modal pasca terjadinya suatu peristiwa.

Berdasarkan dari penjelasan *event study* diatas, penelitian ini akan meneliti sebuah peristiwa atau informasi pengumuman kasus pertama positif COVID-19 di Indonesia oleh Presiden Joko Widodo pada tanggal 2 Maret 2020. Penelitian ini



© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

mencoba menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman kasus pertama positif COVID-19 di Indonesia terhadap aktivitas di pasar modal, khususnya di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan adalah saham perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis bermaksud melakukan penelitian yang berjudul **“Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Positif COVID-19 oleh Presiden Tahun 2020 (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka penulis merumuskan permasalahan dari penelitian adalah:

1. Apakah terdapat perbedaaan rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia oleh presiden tahun 2020.

Apakah terdapat perbedaaan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia oleh presiden tahun 2020.

- Hak Cipta Diindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Universitas

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan, pengetahuan, dan bisa jadi bahan informasi agar menjadi bahan pertimbangan referensi mahasiswa yang memerlukan dan juga sebagai kajian dalam penelitian selanjutnya.

Bagi Investor

Penelitian diharapkan menjadi acuan dan gambaran dalam mengambil keputusan berinvestasi di pasar modal selama terjadi suatu peristiwa.

Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai media untuk pengaplikasian ilmu pengetahuan yang diperoleh selama kuliah dan menambah pengalaman penelitian khususnya di bidang keuangan.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka dirumuskan tujuan penelitian ini adalah:

Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *Abnormal Return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia oleh presiden tahun 2020.

Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia oleh presiden tahun 2020.

UIN SUSKA RIAU

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, pembahasan dan penyajian hasil penelitian akan disusun dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA

Pada bab ini menjelaskan kajian teoritis yang relevan dengan penelitian. Teori-teori yang digunakan berasal dari literatur-literatur yang ada, baik dari perkuliahan maupun sumber lain.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan tentang waktu dan tempat penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, subjek dan objek penelitian.

BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan tentang gambaran umum dari Bursa Efek Indonesia dan gambaran singkat dari perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada bab ini menjelaskan tentang deskripsi data, pengolahan data, dan pembahasan untuk masing-masing permasalahan yang telah dirumuskan.

BAB VI : PENUTUP

Pada bab ini berisikan uraian singkat dari hasil penelitian yang telah dilakukan dan terangkum dalam bagian kesimpulan. Bab ini diakhiri dengan pengungkapan keterbatasan penelitian dan diikuti dengan saran yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II TELAAH PUSTAKA

2.1 Investasi

2.1.1 Pengertian Investasi

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber dana pada saat ini dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa mendatang (**Tandelilin, 2017**). Dengan kata lain investasi merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan akan memperoleh keuntungan di masa mendatang. Contohnya seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan akan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham atau sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut (**Tandelilin, 2017:2**).

Investasi adalah langkah-langkah yang diambil seseorang dalam memanfaatkan sumber daya baik dalam bentuk kas atau yang lain pada masa kini

2.1.2 Tujuan Investasi

Tandelilin (2017) mengatakan pada dasarnya tujuan orang melakukan investasi adalah menghasilkan sejumlah uang. Secara lebih khusus, ada beberapa alasan seseorang melakukan investasi, yaitu:

1. Untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang. Seseorang yang bijaksana akan berpikir bagaimana meningkatkan taraf hidupnya dari waktu ke waktu atau setidaknya



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berusaha mempertahankan tingkat pendapatannya yang ada sekarang agar tidak berkurang di masa akan datang.

2. Mengurangi tekanan inflasi. Dengan melakukan investasi dalam kepemilikan perusahaan atau objek lain, seseorang dapat menghindarkan diri dari resiko penurunan nilai kekayaan atau hak miliknya akibat adanya pengaruh inflasi.
3. Dorongan untuk menghemat pajak. Beberapa negara di dunia banyak melakukan kebijakan yang bersifat mendorong tumbuhnya investasi masyarakat melalui pemberian fasilitas perpajakan kepada masyarakat yang melakukan investasi pada bidang-bidang usaha tertentu.

2.1.3 Jenis-jenis Investasi

Menurut **Hartono (2015:7)** Investasi dibagi menjadi dua, yaitu:

1. Investasi langsung (direct investing)

Investasi langsung adalah Investasi yang dapat dilakukan dengan membeli aktiva keuangan yang dapat diperjual-belikan di pasar uang, pasar modal, atau pasar turunan. Investasi langsung juga dapat dilakukan dengan membeli aktiva keuangan yang tidak dapat diperjual-belikan.

2. Investasi tidak langsung (indirect investing)

Investasi tidak langsung adalah investasi yang dilakukan dengan membeli surat-surat berharga dari perusahaan investasi



Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

2.1.4 Pasar Modal

2.1.5 Pengertian Pasar Modal

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagi instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan baik dalam bentuk utang maupun modal (Hartono, 2014). Menurut (Tandelilin, 2017:25) pasar modal merupakan sarana tempat bertemunya antara pihak yang kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas.

Irham Fahmi (2012) menjelaskan pasar modal adalah tempat perusahaan yang ingin menjual saham dan obligasi dengan tujuan menambah dana untuk memperbanyak modal perusahaan. Sedangkan menurut Joel G. Siegel dan K.shim, pasar modal adalah tempat perdagangan utang jangka panjang dan saham perusahaan. Menurut R.J. Shook pasar modal merupakan tempat dana-dana untuk modal seperti ekuitas dan hutang diperdagangkan.

2.1.6 Perananan Pasar Modal

Pasar modal memiliki peranan penting pada perekonomian suatu negara. Hampir semua negara memiliki pasar modal, termasuk Indonesia. Pasar modal berperan untuk untuk memberikan fasilitas bagi keperluan seluruh entitas dalam memenuhi modal yang dibutuhkan maupun diinvestasikan.

Menurut Sunariyah (2011) peran penting pasar modal dalam suatu negara adalah sebagai berikut :

1. Sebagai sarana antara penjual dan pembeli dalam melakukan interaksi untuk menentukan harga saham yang diperjual-belikan tanpa harus

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



melalui tatap muka secara langsung tetapi hal ini bisa dilakukan dengan mudah melalui fasilitas komputer.

2. Pasar modal memberikan kesempatan kepada investor untuk memperoleh hasil yang diharapkan berupa dividen. Kepuasan yang diberikan kepada investor tercermin dari tingkat harga sekuritas yang mencerminkan kondisi perusahaan.
3. Pasar modal memberikan kesempatan kepada investor untuk menjual kembali sahamnya setiap saat sehingga investor lebih mudah mendapatkan uangnya kembali tanpa harus menunggu pencairan surat berharga sampai dengan saat likuidasi perusahaan.
4. Pasar modal memberikan kesempatan kepada masyarakat untuk turut andil dalam perkembangan ekonomi. Masyarakat yang mampu secara finansial menggunakan uang mereka untuk membeli sebagian dari saham perusahaan publik.
5. Pasar modal menyediakan kebutuhan informasi bagi investor secara lengkap secara akurat dan dapat dipercaya sehingga hal ini mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2.1.7 Manfaat Pasar Modal

Secara umum manfaat pasar modal adalah (**Hartono, 2014**):

1. Menyediakan sumber pembiayaan (jangka panjang) bagi perusahaan atau dunia usaha dan juga sekaligus memungkinkan alokasi dana secara optimal.
2. Memberikan sarana atau tempat investasi yang beragaram kepada investor sehingga investor dapat melakukan diservikasi investasi.
3. Menyediakan leading indicator bagi perkembangan perekonomian suatu negara.
4. Penyebaran kepemilikan perusahaan, keterbukaan, dan profesionalisme menciptakan iklim usaha yang sehat serta mendorong pemanfaatan manajemen profesional sampai lapisan masyarakat menengah.

2.1.8 Faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal

Menurut **Alwi (2008:38)** terdapat dua faktor yang mempengaruhi pasar modal. Adapaun kedua faktor tersebut dibagi ke dalam faktor-faktor sebagai berikut :

1. Faktor internal, seperti:
 - a) Pengumuman tentang pemasaran, produksi, penjualan seperti pengiklanan, rincian kontrak, perubahan harga, penarikan produk baru, laporan produksi, laporan keamanan produk, dan laporan penjualan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- b) Pengumuman pendanaan (*financing announcements*), seperti pengumuman yang berhubungan dengan ekuitas dan hutang.
 - c) Pengumuman badan direksi manajemen (*management board of director announcements*) seperti perubahan dan pergantian direktur, manajemen, dan struktur organisasi.
 - d) Pengumuman pengambilalihan diversifikasi, seperti laporan merger, investasi ekuitas, laporan take over oleh pengakuisian dan diakuisisi.
 - e) Pengumuman investasi (*investment announcements*), seperti melakukan ekspansi pabrik, pengembangan riset dan penutupan usaha lainnya.
 - f) Pengumuman ketenagakerjaan (*labour announcements*), seperti negosiasi baru, kontrak baru, pemogokan dan lainnya.
 - g) Pengumuman laporan keuangan perusahaan, seperti peramalan laba sebelum akhir tahun fiskal dan setelah akhir tahun fiskal, *Earning Per Share (EPS)*, *Dividen Per Share (DPS)*, *Price Earning Ratio*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Assets (ROA)*, dan lain-lain
2. Faktor Eksternal, seperti:
- a) Pengumuman dari pemerintah seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing, inflasi, serta berbagai



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

regulasi dan deregulasi ekonomi yang dikeluarkan oleh pemerintah.

- b) Pengumuman hukum (*legal announcements*), seperti tuntutan karyawan terhadap perusahaan atau terhadap manajernya dan tuntutan perusahaan terhadap manajernya.
- c) Pengumuman industri sekuritas (*securities announcements*), seperti laporan pertemuan tahunan, insider trading, volume atau harga saham perdagangan, pembatasan/penundaan trading.
- d) Gejolak politik dalam negeri dan fluktuasi nilai tukar juga merupakan faktor yang berpengaruh signifikan pada terjadinya pergerakan harga saham di bursa efek suatu negara.
- e) Berbagai isu, baik dari dalam dan luar negeri

2.2 Teori Efisiensi Pasar

Teori ini membahas tentang hubungan antara harga atau nilai sekuritas dengan informasi, bagaimana pasar bereaksi terhadap informasi-informasi dan sejauh mana informasi dapat mempengaruhi pergerakan harga saham yang terbentuk (**Hanafi, 2004**) dalam Akbar (2019). Kondisi pasar yang efisien, apabila pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan baru terhadap informasi yang tersedia.

Menurut **Husnan (2005)** mengatakan pasar modal yang efisien adalah pasar yang harga-harga sekuritas telah mencerminkan informasi yang relevan. Semakin



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

cepat informasi baru tercermin pada harga sekuritas semakin efisien pasar modal tersebut. Kondisi pasar yang efisien adalah jika pasar bereaksi dengan cepat untuk mencapai harga keseimbangan yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia (**Jogiyanto, 2013**). Sebuah pasar dapat dikatakan efisien apabila harga sekuritas yang diperdagangkan di dalamnya mencakup semua informasi yang dibutuhkan. Informasi tersebut dapat berupa informasi masa lalu ataupun informasi terbaru, serta informasi yang berisi pendapat atau opini rasional yang beredar di pasar yang mempengaruhi perubahan harga (**Tandelilin, 2010**).

2.3 Saham

2.3.1 Pengetian Saham

Sulia (2012:02) mengatakan bahwa saham merupakan surat bukti kepemilikan atas suatu perusahaan yang menerbitkan saham. Secara sederhana dapat didefinisikan sebagai tanda kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan (**Faiza Muklis, 2016:1**). Dengan menyertakan modal tersebut, maka pihak tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas aset perusahaan, dan berhak hadir dalam rapat umum pemegang saham (RUPS).

2.3.2 Jenis-jenis Saham

Umam & Susanto (2017) menjelaskan jenis-jenis saham sebagai berikut:

1. Berdasarkan cara peralihan

1. Saham atas unjuk (*bearer stock*), yaitu saham yang tidak ditulis nama pemilikinya agar mudah dipindahtanggankan dari satu investor ke investor lain.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Saham atas nama (*registerd stock*), yaitu saham yang ditulis dengan jelas pemiliknya, maka peralihanya harus sesuai prosedur tertentu yaitu dengan dokumen peralihan dan nama pemiliknya dicatat di buku perusahaan yang khusus mencatat daftar nama pemegang saham.

2. Berdasarkan Manfaatnya

1. Saham biasa, jenis efek yang sering digunakan oleh emiten untuk memperoleh dana dari masyarakat.
2. Saham preferen, jenis saham yang berbentk gabungan antara obligasi dan saham biasa.

2.3.3 Keuntungan memiliki saham

Sutedi (2011) menjelaskan ada dua keuntungan yang diperoleh pemodal apabila membeli atau memiliki saham, yaitu:

1. Dividen

Dividen adalah pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan.

2. Capital Gain

Capital Gain adalah selisih antara harga beli dan harga jual. Capital gain terbentuk dengan adanya aktivitas perdagangan saham di pasar sekunder.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta dilindungi undang-undang
UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Saifudin
Syarif Kasim Riau

2.4 Abnormal Return

Tandelilin (2017) menjelaskan bahwa *Abnormal Return* adalah selisih antara *return* yang diperoleh dengan *return* yang diharapkan. *Abnormal return* dapat digunakan untuk melihat reaksi harga saham atas informasi. Sebuah informasi yang terkandung dalam suatu pengumuman peristiwa dapat diuji menggunakan *abnormal return*. Jika suatu pengumuman mengandung informasi maka akan memberikan *abnormal return*, namun jika suatu pengumuman atau peristiwa tidak mengandung informasi maka tidak akan memberikan *abnormal return*. Pasar akan merespon dengan *abnormal return* positif apabila informasi mengandung berita baik (*good news*). Namun jika informasi mengandung berita buruk (*bad news*) maka pasar akan merespon dengan memberikan *i* negatif (**Hartono, 2015**).

Nilai *abnormal return* dapat dicari dengan rumus sebagai berikut:

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R)$$

Keterangan :

$AR_{i,t}$: *Abnormal return* saham *i* pada periode peristiwa

$R_{i,t}$: *Return* realisasi saham *i* pada periode peristiwa *t*

$E(R)$: *Return* ekspektasi saham *i* pada periode peristiwa *t*

2.5 Trading Volume Activity

Trading Volume Activity atau volume perdagangan saham merupakan banyaknya lembar saham yang diperdagangkan dalam satu hari perdagangan.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Volume perdagangan saham adalah aktivitas perdagangan saham yang terjadi pada waktu tertentu yang diperoleh dengan membandingkan atau membagi antara jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah saham yang beredar di bursa efek dalam satu periode tertentu. Besarnya volume perdagangan suatu saham menunjukkan bahwa saham tersebut sering ditransaksikan dalam pasar modal.

Perubahan volume perdagangan saham di pasar modal menunjukkan aktivitas perdagangan saham di bursa dan mencerminkan keputusan investasi investor dan merupakan salah satu faktor yang juga memberikan pengaruh terhadap pergerakan harga saham. **Suganda (2018:17)** mengatakan *Trading Volume Activity (TVA)* merupakan indikator yang digunakan untuk mengamati serta mengukur reaksi pasar modal terhadap informasi atau peristiwa yang terjadi di pasar modal.

Adapun rumus perhitungan *Trading Volume Activity (TVA)* adalah sebagai berikut:

$$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada periode waktu } t}{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada periode waktu } t}$$

2. Studi Peristiwa

Jogiyanto (2015:623) menjelaskan bahwa *event study* adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Tujuan dari metode studi peristiwa adalah menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut di terima oleh pasar.



Peristiwa (*event*) yang dapat dijadikan informasi oleh investor dapat berasal dari kondisi internal perusahaan berupa pengumuman pembagian deviden, penerbitan laporan keuangan perusahaan, *stock split*, dan lain sebagainya. Sedangkan peristiwa eksternal umumnya bersifat ekonomi dan juga non ekonomi. Kondisi ekonomi meliputi : kebijakan moneter, perubahan suku bunga, inflasi kondisi ekonomi nasional maupun internasional, dan sebagainya. Sedangkan kondisi non ekonomi meliputi : keadaan politik, keamanan suatu negara, dan sebagainya. Kebijakan yang dilakukan pemerintah mempunyai dampak terhadap perekonomian dan iklim investasi, peristiwa yang ada dapat mengakibatkan perubahan harga-harga saham. Jadi secara tidak langsung peristiwa atau kebijakan tersebut mempunyai dampak bagi keputusan investor di pasar modal (**Islami dan Sarwoko, 2012**).

2.7 Indeks JII

Jakarta Islamic Index (JII) adalah salah satu indeks saham yang ada di Indonesia yang menghitung indeks harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang masuk dalam kriteria syariah. JII pertama kali diluncurkan oleh BEJ (Bursa Efek Jakarta) yang saat ini sudah menjadi BEI (Bursa Efek Indonesia) bekerjasama dengan PT Denaraska Investment Management) pada tanggal 3 Juli 2000. Tujuan pembentukan JII adalah untuk meningkatkan kepercayaan investor untuk melakukan investasi pada saham-saham syariah. JII menjadi jawaban bagi investor yang ingin berinvestasi sesuai syariah. Konstituen JII hanya terdiri dari 30 saham syariah paling liquid yang tercatat di BEI. Adapun kriteria likuiditas

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang digunakan dalam menyeleksi 30 saham syariah yang menjadi konstituen JII adalah:

1. Saham syariah yang masuk dalam konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) telah tercatat selama 6 bulan terakhir.
2. Dipilih 60 saham berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar tertinggi selama 1 tahun terakhir.
3. Dari 60 saham tersebut, kemudian dipilih 30 saham berdasarkan rata-rata nilai transaksi harian di pasar reguler tertinggi.
4. 30 saham yang tersisa merupakan saham terpilih.

2.8 Pandangan Islam tentang Investasi

Investasi yang berarti menyimpan, mengelola, dan mengembangkan harta saat ini merupakan hal yang dianjurkan dalam Al-Qur'an, seperti yang dijelaskan dalam Al-Qur'an Surat Yusuf 12: ayat 46-49.

Allah SWT berfirman:

يُوسُفُ أَيُّهَا الصِّدِّيقُ أَفْتِنَا فِي سَبْعِ بَقَرَاتٍ سِمَانٍ يَأْكُلُهُنَّ سَبْعٌ عِجَافٌ وَسَبْعِ

سُنْبُلَاتٍ خُضْرٍ وَأُخَرَ يَابِسَاتٍ لَّعَلِّي أَرْجِعُ إِلَى النَّاسِ لَعَلَّهُمْ يَعْلَمُونَ ٤٦ قَالَ

تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلَةٍ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَأْكُلُونَ

٤٧ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَحْصِنُونَ

٤٨ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يَعْرِشُونَ ٤٩



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

46. (Setelah pelayan itu berjumpa dengan Yusuf dia berseru): "Yusuf, hai orang yang amat dipercaya, terangkanlah kepada kami tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk-gemuk yang dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan (tujuh) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya".

47. Yusuf berkata: "Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan.

48. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan.

49. Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan dimasa itu mereka memeras anggur".

ayat ini menjelaskan kepada kita untuk tidak mengkonsumsi semua kekayaan yang kita miliki pada saat telah mendapatkannya, tetapi lebih baik sebagian kekayaan yang kita dapatkan itu juga kita tangguhkan pemanfaatannya untuk keperluan yang lebih penting. Dengan kata lain, ayat ini mengajarkan kepada kita untuk mengelola dan mengembangkan harta saat ini untuk masa depan, seperti halnya konsep dari berinvestasi.

Menurut **Muhammad nafik (2009)** Islam mengajarkan investasi hendaklah dilakukan menguntungkan bagi semua pihak dan melarang manusia untuk mencari dan mendapatkan rezeki melalui spekulasi atau berbagai cara lainnya



yang sifatnya merugikan orang lain. Investasi juga merupakan cara yang sangat baik agar harta itu dapat berputar tidak hanya dalam segelintir orang saja tapi juga dapat memberi manfaat kepada orang lain. Islam memberi rambu-rambu batasan yang diperbolehkan dan yang tidak diperbolehkan dalam melakukan investasi. Di antara yang tidak diperbolehkan adalah larangan adanya riba serta larangan berinvestasi pada investasi yang sistem pengelolaannya tidak sesuai dengan syariah Islam. Yang di maksud tidak sesuai dengan syariah Islam adalah investasi yang mengandung riba, gharar, maisir, kezaliman dan keharaman.

Kegiatan investasi dalam pandangan Islam pada prinsipnya adalah harus terkait secara langsung dengan suatu aset atau kegiatan usaha yang spesifik dan menghasilkan manfaat, karena hanya atas manfaat tersebut dapat dilakukan bagi hasil, kecuali yang berdasar atas ijarah (akad sewa). Investasi menurut ekonomi Islam haruslah dilakukan atas dasar norma dan kaidah yang bersumber dari syariat Islam. Karena kriteria etis yang tertanam kuat dalam norma agama ini, jika tindakan investasi tersebut benar atau sesuai dengan syariat Islam, maka tindakan atas investasi tersebut diyakini merupakan suatu ibadah. (Muhammad Shakir Sula, 2004).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

Peneliti dan Tahun	Judul	Variabel	Hasil Penelitian	Persamaan dan Perbedaan
Rya Indriani dan Mariana (2021)	Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengesahan UUCipta Kerja 2020 (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Pada LQ45)	Variabel: <i>Abnormal return, Trading Volume Activity, Return Variability</i> Peristiwa: Pengesahan UUCipta Kerja 2020	(1) Adanya perbedaan yang signifikan pada <i>average abnormal return</i> antara periode sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan UU Cipta Kerja. (2) Tidak adanya perbedaan yang signifikan pada <i>average trading volume activity</i> antara periode sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan UU Cipta Kerja. (3) Adanya perbedaan yang signifikan pada <i>average security return variability</i> antara periode sebelum dan sesudah peristiwa pengesahan UU Cipta Kerja	Persamaan: Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity, Hasil penelitian Tidak adanya perbedaan yang signifikan pada average trading volume activity</i> antara periode sebelum dan sesudah peristiwa Perbedaan: Variabel <i>Return Variability, Peristiwa Pengesahan UUCipta Kerja 2020, Studi Kasus Perusahaan Terdaftar Pada LQ45</i> , hasil penelitian Adanya perbedaan yang signifikan pada <i>average abnormal return</i> antara periode sebelum dan sesudah peristiwa



<p>Tasya Nabila Audina Putri (2020)</p>	<p>Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Fluktuasi Rupiah Atas Pandemi Covid-19 (Studi pada Perusahaan yang terdaftar pada LQ45 di Bursa Efek Indonesia)</p>	<p>Variabel: <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i></p> <p>Peristiwa: fluktuasi rupiah atas pandemi covid-19</p>	<p>Hasil dari uji hipotesis I menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan rata-rata <i>abnormal return</i> saham pada periode sebelum dan sesudah peristiwa fluktuasi mata uang Rupiah terhadap dolar AS . Hasil uji hipotesis II menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada rata-rata <i>trading volume activity</i> pada periode sebelum dan sesudah peristiwa fluktuasi Rupiah terhadap dolar AS.</p>	<p>Persamaan: Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i></p> <p>Perbedaan: Peristiwa: fluktuasi rupiah atas pandemi covid-19, Studi pada Perusahaan yang terdaftar pada LQ45, Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan rata-rata <i>abnormal return</i> dan rata-rata <i>trading volume activity</i> saham pada periode sebelum dan sesudah peristiwa</p>
<p>Muhammad Abdul Ghoni (2020)</p>	<p>Reaksi Pasar Modal Terhadap Pemilihan Umum Presiden Untuk Meramal Reaksi Terhadap Pilpres Selanjutnya (Studi Peristiwa Pada Saham Kelompok Indeks</p>	<p>Variabel: <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i></p> <p>Peristiwa: Pemilihan Umum</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan: Pertama, berdasarkan uji statistik terhadap rata-rata <i>abnormal return saham</i> selama periode peristiwa, ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah pelaksanaan Pilpres 2014. Kedua, dari hasil uji</p>	<p>Persamaan: Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i>, hasil penelitian tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah peristiwa</p> <p>Perbedaan: Peristiwa Pemilihan Umum Presiden 2014, Studi</p>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

	Lq45)	Presiden 2014	statistik terhadap rata-rata <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah Pilpres 2014, terdapat perbedaan yang signifikan terhadap rata-rata <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah pelaksanaan Pilpres 2014	kasus, Pada Saham Kelompok Indeks Lq45, hasil penelitian terdapat perbedaan yang signifikan terhadap rata-rata <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah peristiwa	
4	Ni Made Ayu Windika Saraswatidan I Ketut Mustanda (2018)	Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Hasil Penghitungan Suara Pemilihan Umum Presiden Amerika Serikat	Variabel: <i>Abnormal return</i> Peristiwa: Pengumuman Hasil Penghitungan Suara Pemilihan Umum Dan Pelantikan Presiden Amerika Serikat	Terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan setelah peristiwa pengumuman hasil penghitungan suara pemilihan umum Presiden Amerika Serikat	Persamaan: Variabel <i>Abnormal return</i> Perbedaan: Peristiwa Pengumuman Hasil Penghitungan Suara Pemilihan Umum Presiden Amerika Serikat, studi pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45, hasil penelitian Terdapat perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan setelah peristiwa pengumuman hasil penghitungan suara pemilihan umum Presiden Amerika Serikat
5	Fransisko	Analisis Perbedaan	Variabel:	hasil uji beda Paired Sample t-	Persamaan: Variabel <i>Abnormal</i>

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun t

<p>Purba Siti dan Rasil Handayani (2017)</p>	<p>Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Peristiwa Non Ekonomi (Studi pada Peristiwa Politik Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua)</p>	<p><i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i></p> <p>Peristiwa: Pilkada DKI Jakarta 2017</p>	<p>test menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> sebelum dan sesudah peristiwa politik Pilkada DKI Jakarta 2017. Hasil uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> juga menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan antara <i>Average Trading Volume Activity (ATVA)</i> pada periode sebelum dan sesudah peristiwa politik Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua.</p>	<p><i>return, Trading Volume Activity</i>, hasil penelitian bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> dan <i>Average Trading Volume Activity (ATVA)</i> sebelum dan sesudah peristiwa</p> <p>Perbedaan: Peristiwa: Pilkada DKI Jakarta 2017, studi pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45</p>
<p>Siti Choriliyah, Himawan Arif Sutanto, Dwi Suryanto Hidayat (2016)</p>	<p>Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (Bbm) atas Saham Sektor Industri Transportasi Di Bursa Efek Indonesia</p>	<p><i>Variabel: Abnormal return, Trading Volume Activity</i></p> <p>Peristiwa: Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak</p>	<p>pasar modal bereaksi terhadap peristiwa pengumuman penurunan BBM tanggal 1 April 2016. Berdasarkan hasil uji <i>wilcoxon signed rank test</i> menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan rata-rata <i>abnormal return dan trading volume activity (TVA)</i> pada periode sebelum dan sesudah</p>	<p>Persamaan: Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i></p> <p>Perbedaan: Peristiwa dan studi kasus, hasil penelitian adanya perbedaan yang signifikan rata-rata <i>abnormal return dan trading volume activity (TVA)</i> pada periode sebelum dan sesudah peristiwa</p>



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

<p>© Hak Cipta dilindungi Undang-Undang</p> <p>7</p> <p>Atigotul Musyarrafah (2016)</p>	<p>Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Reshuffle Kabinet 12 Agustus 2015 (Event Study pada Saham Anggota LQ 45 Tahun 2015)</p>	<p>(Bbm)</p> <p>Variabel: <i>abnormal return, trading volume activity, security return variability</i></p> <p>Peristiwa: Reshuffle Kabinet 12 Agustus 2015</p>	<p>pengumuman penurunan BBM.</p> <p>Hasilnya menunjukkan bahwa ada perbedaan <i>abnormal return, trading volume activity, and security return variability</i> sebelum dan sesudah perombakan kabinet Jokowi JK 12 Agustus 2015.</p>	<p>Persamaan: Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i></p> <p>Perbedaan: Ada tambahan variabel <i>security return variability</i>, peristiwa dan studi kasus, hasil penelitian menunjukkan bahwa ada perbedaan <i>abnormal return, trading volume activity</i> sebelum dan sesudah peristiwa</p>
<p>8</p> <p>Eva Maria Sihotang dan Peggy Adeline Mekel (2015)</p>	<p>Reaksi Pasar Modal terhadap Pemilihan Umum Presiden tanggal 9 Juli 2014 di Indonesia (Studi di Perusahaan Konstruksi, Infrastruktur dan Utilitas Pada BEI,</p>	<p>Variabel: <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i></p> <p>Peristiwa: Pemilihan Umum</p>	<p>tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah Pemilu Presiden. sedangkan pada <i>trading volume activity</i> terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah Pemilu Presiden</p>	<p>Persamaan: Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i>, hasil penelitian tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah peristiwa</p> <p>Perbedaan: Peristiwa dan studi kasus, hasil penelitian terdapat perbedaan yang signifikan antara</p>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

	Jakarta)	Presiden Tanggal 9 Juli 2014		<i>trading volume activity</i> sebelum dan sesudah peristiwa.	
9	Erwana Ratna Ningsih dan Dwi Cahyaningdyah (2014)	Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Kenaikan Harga Bbm 22 Juni 2013	Variabel: <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i> Peristiwa: Pengumuman Kenaikan Harga Bbm 22 Juni 2013	hasil uji beda rata-rata terhadap <i>abnormal return</i> pada periode sebelum dan sesudah pengumuman menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan, sedangkan untuk hasil uji beda rata-rata <i>trading volume activity</i> (TVA) menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan pada periode sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan harga BBM 22 Juni 2013	Persamaan: Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i> , hasil penelitian tidak adanya perbedaan yang signifikan terhadap <i>abnormal return</i> pada periode sebelum dan sesudah pengumuman. Perbedaan :Peristiwa dan studi kasus, hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan rata-rata <i>trading volume activity</i> (TVA) pada periode sebelum dan sesudah peristiwa.
10	Andri Yuwono (2013)	Reaksi Pasar Modal di Bursa Efek Indonesia terhadap Pengumuman Peristiwa Bencana	Variabel: <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i>	Uji perbedaan menunjukkan bahwa secara statistik terdapat perbedaan rata-rata <i>abnormal return</i> pada saham yang bergerak di sektor <i>consumer goods</i>	Persamaan: Variabel <i>Abnormal return, Trading Volume Activity</i> , hasil penelitian saham tidak terdapat perbedaan yang signifikan rata-rata aktivitas

	Banjir yang Melanda Daerah Khusus Ibu Kota Jakarta Tahun 2013	Peristiwa: Bencana Banjir Yang Melanda Daerah Khusus Ibukota Jakarta Tahun 2013	<i>industry</i> dan sub sektor retail sebelum dan setelah peristiwa. Sedangkan untuk rata-rata aktivitas volume perdagangan saham tidak terdapat perbedaan yang signifikan secara statistik.	volume perdagangan sebelum dan setelah peristiwa. Perbedaan: Peristiwa dan studi kasus, hasil penelitian menunjukkan bahwa secara statistik terdapat perbedaan rata-rata <i>abnormal return</i> sebelum dan setelah peristiwa.
--	---	---	--	---

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic U

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.10 Variabel Penelitian

Menurut Sugiyono (2016) variabel penelitian adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, objek, organisasi atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.

Pada penelitian ini, peneliti menggunakan jenis penelitian *Event Study* (Studi Peristiwa). Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. (Hartono, 2015).

Event study (Studi Peristiwa) diukur dengan menggunakan variabel Abnormal Return dan Trading Volume Activity.

2.11 Definisi Operasional Variabel

Tabel 2. 2 Definisi Operasional Variabel

Variabel	Konsep	Indikator
<i>Abnormal Return</i>	keuntungan atau selisih antara return sesungguhnya (<i>actual return</i>) dengan return yang diekspektasikan (<i>expected return</i>). Terjadinya abnormal return mengindikasikan bahwa sebuah fenomena mempunyai kandungan informasi sehingga mengakibatkan pasar bereaksi (Hafidz, 2020).	$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R)$ (Hartono, 2017)
<i>Trading Volume Activity</i>	<i>trading volume activity</i> adalah instrumen yang dipakai guna menilai respon pasar modal kepada sebuah peristiwa yang mengandung berita dengan menggunakan tolok ukur	$TVA = \frac{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada periode waktu } t}{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada periode waktu } t}$ Suganda (2018:17)



aktivitas volume perdagangan saham pada pasar modal. Suryawijaya & Setiawan (1998),	
---	--

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta-Dihindungi-Undang-Undang

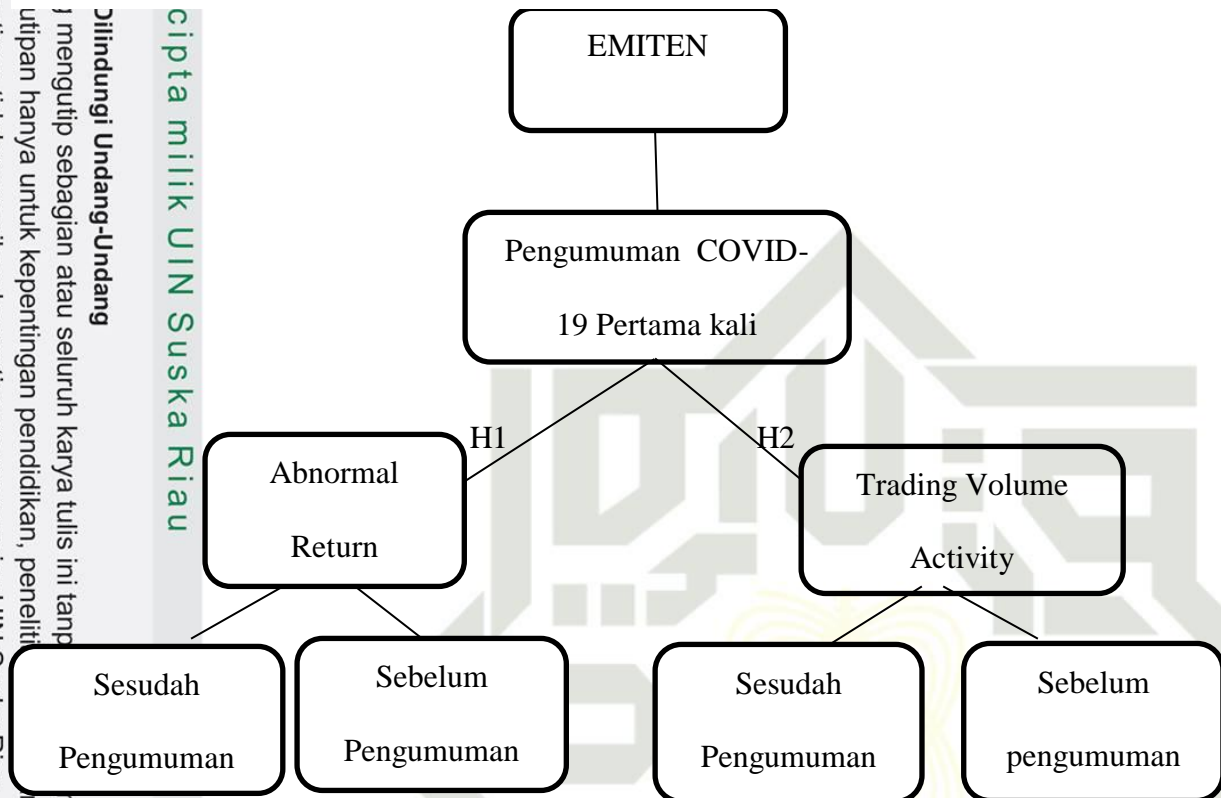
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.1 Kerangka Konsep Penelitian

Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *Abnormal Return*. (Hartono, 2014:585)

Selain *Abnormal Return* suatu peristiwa juga memungkinkan terjadinya perubahan aktivitas volume perdagangan saham dan mencerminkan keputusan *investor*. Informasi yang dimiliki oleh *investor* akan tertransformasi dalam bentuk penurunan volume transaksi harian dan frekuensi transaksinya. (Dewi, Whyuni, dan Dianita, 2017).

UIN SUSKA RIAU

Gambar 2. 1 Kerangka Konsep Penelitian


Sumber : Liwe, Tommy, dan Maranis (2018)

2.13 Hipotesis

Hartono (2014) menjelaskan bahwa studi peristiwa menganalisis *return* tak normal dari sekuritas yang mungkin terjadi disekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Abnormal return* adalah kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal, sedangkan *return* normal sendiri adalah *return* yang diharapkan oleh investor (*expected return*). *Return* tidak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* yang diharapkan.

Tasya Nabila Audina Putri (2020) melakukan penelitian tentang “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Fluktuasi Rupiah Atas Pandemi Covid-19 (Studi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

pada Perusahaan yang terdaftar pada LQ45 di Bursa Efek Indonesia)”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan rata-rata *abnormal return* saham pada periode sebelum dan sesudah peristiwa. Artinya, pasar bereaksi terhadap informasi dan peristiwa.

H₁: Diduga terdapat perbedaan rata-rata Abnormal Return sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di indonesia oleh presiden tahun 2020.

Siti Chorilayah, Himawan Arif Sutanto, Dwi Suryanto Hidayat (2016) melakukan penelitian tentang “Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (Bbm) atas Saham Sektor Industri Transportasi Di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian menunjukkan hasil uji beda rata-rata trading volume activity (TVA) menunjukkan adanya adanya perbedaan yang signifikan rata-rata *trading volume activity* (TVA) pada periode sebelum dan sesudah peristiwa. Artinya, pasar bereaksi terhadap informasi dan peristiwa.

H₂: Diduga terdapat perbedaan rata-rata Trading Volume Activity sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di indonesia oleh presiden tahun 2020.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Bursa Efek Indonesia (BEI) periode November 2019 - Maret 2020. Waktu penelitian ini direncanakan selama 3 bulan terhitung sejak proposal penelitian ini diseminarkan dan dilanjutkan penulisan skripsi sampai dengan ujian sarjana.

3.2 Jenis Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan pendekatan studi peristiwa (*event study*). *Event study* merupakan sebuah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya diperoleh melalui pengumuman yang dipublikasikan (Hartono, 2010). Dengan menggunakan metode ini, maka pengaruh suatu peristiwa yang terjadi terhadap pasar modal dapat diketahui secara spesifik. Peristiwa yang informasinya dipublikasikan dalam penelitian ini adalah peristiwa pengumuman kasus pertama positif COVID-19 di Indonesia oleh Presiden. Variabel yang digunakan adalah rata-rata *abnormal return* dan rata-rata *trading volume activity* saham yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index periode sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman.

Periode pengamatan ditentukan 5 hari sebelum ($t-5$) dan 5 hari sesudah ($t+5$) dengan tujuan agar meminimalkan adanya faktor lain yang dapat mempengaruhi



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

reaksi pasar selain pengumuman kasus pertama positif COVID-19 pertama di Indonesia.

3.3 Metode Pengumpulan Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder karena peneliti tidak mengumpulkan sendiri data yang diperoleh melainkan data yang telah dikumpulkan dan diolah melalui pihak lain, dalam hal ini adalah Bursa Efek Indonesia. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi dokumentasi. Menurut (Sugiyono, 2016) metode studi dokumentasi merupakan suatu metode pengumpulan data dengan mempelajari dokumen-dokumen untuk memperoleh data yang akan digunakan dalam penelitian. Dalam penelitian ini menggunakan data-data yang ditelusuri dan dipelajari yaitu harga saham penutupan harian, jumlah saham yang diperdagangkan, jumlah saham yang beredar dan Indeks harga saham gabungan. Semua data itu didapatkan dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu (<http://www.idx.co.id/>) dan (<http://www.yahoo.finance.com/>).

3.4 Populasi dan Sampel

3.4.1 Populasi

Menurut (Sugiyono, 2013) populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian untuk ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah Indeks saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Desember 2019 s.d. Mei 2020 yang berjumlah 30 perusahaan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.4.2 Sampel

Sedangkan sampel adalah sebagian dari populasi tersebut (Sugiyono, 2013).

Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah Sampling Jenuh, yaitu teknik penentuan sampel yang semua anggota dalam populasi dijadikan sebagai sampel. Hal ini dilakukan karena jumlah populasi yang relatif kecil.

Jadi dalam penelitian ini jumlah sampel sama dengan jumlah populasi yaitu sebanyak 30 perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII).

Tabel 3. 1 Sampel dan Populasi

No	Kode	Emiten
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
4	ASII	Astra International Tbk.
5	BRPT	Barito Pacific Tbk.
6	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
7	BTPS	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk.
8	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
9	CTRA	Ciputra Development Tbk.
10	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.
11	EXCL	XL Axiata Tbk.
12	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
13	INCO	Vale Indonesia Tbk.
14	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
15	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
16	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
17	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
18	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
19	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
20	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
21	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
22	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.
23	PTBA	Bukit Asam Tbk.
24	PTPP	PP (Persero) Tbk.
25	SCMA	Surya Citra Media Tbk.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Emiten
26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
27	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
28	UNTR	United Tractors Tbk.
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
30	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.

Sumber: <http://www.idx.co.id/>

3.5 Teknik Analisis Data

Penelitian ini merupakan penelitian event study dengan event windows 5 hari sebelum peristiwa dan 5 hari setelah event date. Analisis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mengitung Abnormal Return dan Trading Volume Activity

Rumus Abnormal Return adalah sebagai berikut :

$$RTNit = Rit - E[Rit]$$

Keterangan:

RTNit : abnormal return saham i pada periode peristiwa t

Rit : return realisasi saham i pada periode peristiwa t

E[Rit] : return ekspektasi saham i pada periode peristiwa t

Dalam menghitung return realisasi dan ekspektasi digunakan rumus sebagai berikut :

Return realisasi :

$$Rit = \frac{Pt - Pt - 1}{Pt - 1}$$

Keterangan :

Rit = Return saham i pada waktu t

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

P_t = harga saham i pada periode t

P_{t-1} = harga saham i pada periode t-1

Return Ekspektasian (Expected Return)

$$E(R_{i,t}) = R_{m,t}$$

Keterangan :

$E(R_{i,t})$ = return ekspektasian sekuritas ke-I perioda peristiwa ke-t

$R_{m,t}$ = return pasar perioda peristiwa ke-t yang dapat dihitung dengan

rumus $R_{m,t} = \frac{IHS_{Gt} - IHS_{Gt-1}}{IHS_{Gt-1}}$ dengan IHS_{Gt} adalah indeks harga saham

gabungan pada periode ke-t

Sumber: Hartono :2014

Trading Volume Activity (TVA) dapat dihitung dengan rumus

sebagai berikut:

$$TVA = \frac{\sum \text{ Saham yang diperdagangkan}}{\sum \text{ Saham yang beredar}}$$

Sumber : (Cahyaningdyah dan Cahyasani:2017)

2. Menghitung Rata-rata *Abnormal Return*

Rumus nya adalah :

$$RRTN_t = \frac{\sum RTN_{i,t}}{N}$$

Keterangan :

$RRTN_t$ = Rata-rata return tak normal pada tanggal ke-t

$\sum RTN_{i,t}$ = Total return tak normal untuk sekuritas ke-i pada tanggal ke-t

N = Jumlah Sekuritas

3. Menghitung Rata-rata *Trading Volume Activity*



Rumus nya adalah :

$$RTVA_t = \frac{\sum TVAi, t}{N}$$

Keterangan :

RTVA_t = Rata-rata trading volume activity pada tanggal ke-t

$\sum TVAi,t$ = Total trading volume activity untuk sekuritas ke-i pada tanggal ke-t

N = Jumlah Sekuritas

4. Melakukan analisis statistik deskriptif untuk mengetahui nilai minimum, maksimum, rata-rata, mean, dan standar deviasi.
5. Uji Normalitas

Uji normalitas menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov yang merupakan suatu tes goodness-of-fit. Artinya, yang diperhatikan adalah tingkat kesesuaian antara distribusi teoritis tertentu. Tes ini menetapkan apakah skor-skor dalam sampel dapat secara masuk akal dianggap berasal dari suatu populasi dengan distributive tertentu itu. Konsep dasar dari uji normalitas Kolmogorov Smirnov adalah dengan membandingkan distribusi data (yang akan diuji normalitasnya) dengan distribusi normal baku. Penerapan pada uji Kolmogorov Smirnov adalah bahwa jika signifikansi $\leq 0,05$ berarti data yang akan diuji mempunyai perbedaan yang signifikan dengan data normal baku, berarti data tersebut **tidak normal**. Jika signifikansi $\geq 0,05$ berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara data yang akan diuji dengan data normal baku, artinya berarti data yang kita uji normal.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

6. Uji Paired Sample T-test

Uji perbedaan rata-rata dua sample berpasangan atau uji *Paired sample T Test* digunakan untuk menguji ada tidaknya perbedaan mean atau dua sample bebas (independen) yang berpasangan. Adapun yang dimaksud berpasangan adalah data pada sample pertama atau dengan kata lain sebuah sample dengan subjek sama mengalami dua perlakuan syarat Uji *Paired sample T Test* adalah perbedaan dua kelompok data berdistribusi normal.

7. Uji Wilcoxon Signed Rank Test

Melakukan uji beda pada variabel abnormal return dan trading volume activity untuk menguji ada atau tidaknya perbedaan rata-rata. Dalam penelitian ini uji beda menggunakan Uji Wilcoxon Signed Rank Test.

Teknik ini digunakan untuk menguji signifikansi hipotesis komparatif dua sampel yang berkorelasi bila datanya berbentuk ordinal (berjenjang). Rumusnya adalah :

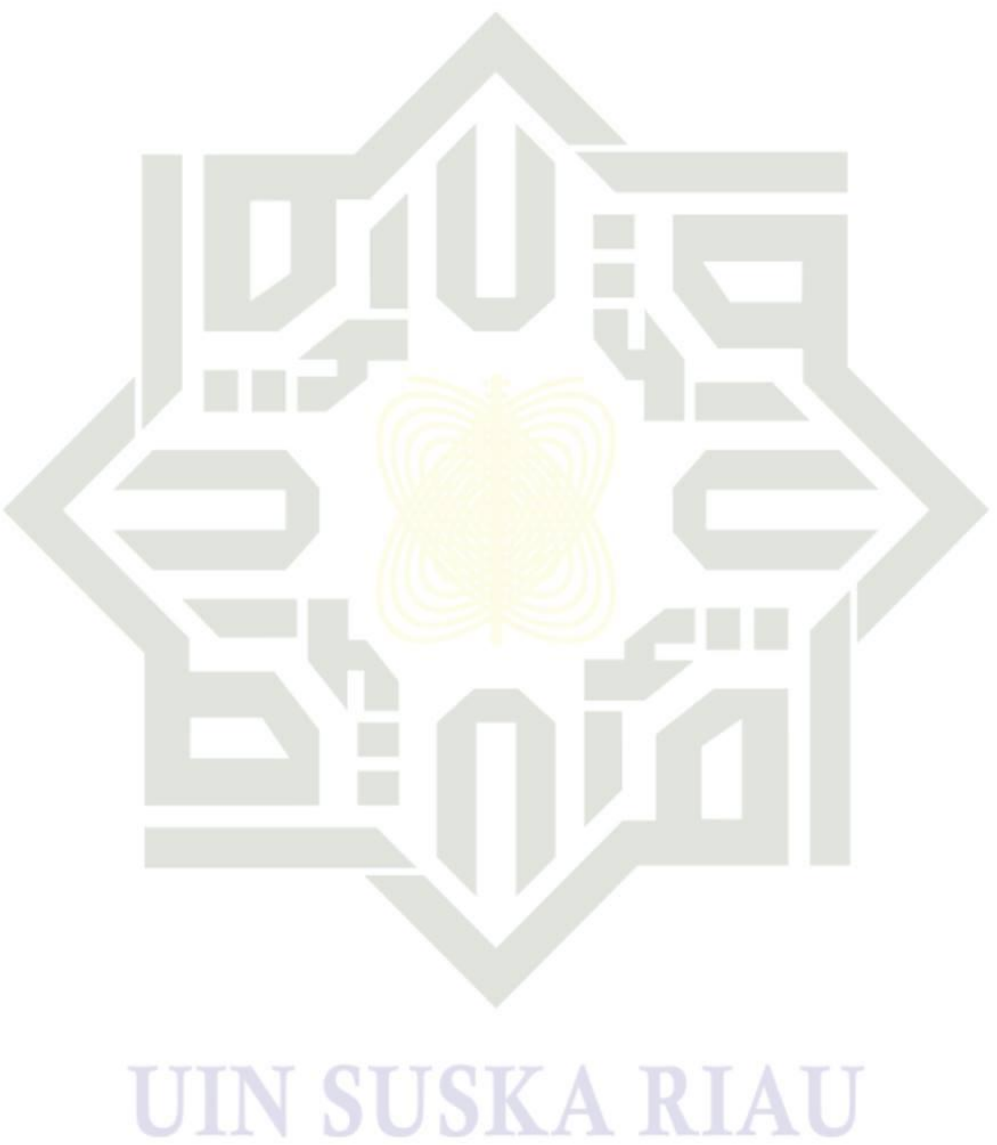
$$z = \frac{T - \mu T}{\sigma T}$$

Keterangan :

T = Jumlah jenjang/rangking yang kecil pada contoh diatas.

$$\mu T = \frac{n(n+1)}{4}$$

$$\sigma T = \sqrt{\frac{n(n+1)(2n+1)}{24}}$$



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB IV

GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

4.1 Jakarta Islamic Index (JII)

Jakarta Islamic Index atau JII merupakan salah satu indeks saham yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menghitung index harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang masuk ke dalam kriteria syariah. Pembentukan JII tidak lepas dari kerja sama antara Pasar Modal Indonesia (dalam hal ini PT Bursa Efek Jakarta) dengan PT Danareksa Investment Management (PT DIM).

JII telah dikembangkan sejak tanggal 3 Juli 2000. Pembentukan instrumen syariah ini untuk mendukung pembentukan Pasar Modal Syariah yang kemudian diluncurkan di Jakarta pada tanggal 14 Maret 2003. Mekanisme Pasar Modal Syariah meniru pola serupa di Malaysia yang digabungkan dengan bursa konvensional seperti Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Setiap periodenya, saham yang masuk JII berjumlah 30 (tiga puluh) saham yang memenuhi kriteria syariah. JII menggunakan hari dasar tanggal 1 Januari 1995 dengan nilai dasar 100.

Tujuan pembentukan JII adalah meningkatkan kepercayaan investor untuk melakukan investasi pada saham berbasis syariah dan memberikan manfaat bagi pemodal dalam menjalankan syariah Islam untuk melakukan investasi di bursa efek. JII juga diharapkan dapat mendukung proses transparansi dan akuntabilitas saham berbasis syariah di Indonesia. JII menjadi jawaban atas keinginan investor yang ingin berinvestasi sesuai syariah. Dengan kata lain, JII menjadi pemandu



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

baik investor yang ingin menanamkan dananya secara syariah tanpa takut tercampur dengan dana ribawi. Selain itu, JII menjadi tolak ukur kinerja (*benchmark*) dalam memilih portofolio saham yang halal.

4.1.1 Karakteristik Jakarta Islamic Index (JII)

Penentuan kriteria dalam pemilihan saham dalam indeks JII melibatkan Dewan Pengawas Syariah PT DIM. Saham-saham yang akan masuk ke indeks JII harus melalui filter syariah terlebih dahulu. Berdasarkan arahan Dewan Pengawas Syariah PT DIM, ada 4 syarat yang harus dipenuhi agar saham-saham tersebut dapat masuk ke indeks JII:

1. Emiten tidak menjalankan usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
2. Bukan lembaga keuangan konvensional yang menerapkan sistem riba, termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
3. Usaha yang dilakukan bukan memproduksi, mendistribusikan, dan memperdagangkan makanan/minuman yang haram.
4. Tidak menjalankan usaha memproduksi, mendistribusikan, dan menyediakan barang/jasa yang merusak moral dan bersifat mudharat.

Selain itu, saham yang akan masuk ke dalam indeks JII harus melalui beberapa proses penyaringan (*filter*) terhadap saham yang listing, yaitu:



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Memilih kumpulan saham dengan jenis usaha utama yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah dan sudah tercatat lebih dari 3 bulan, kecuali termasuk dalam 10 kapitalisasi besar.
2. Memilih saham berdasarkan laporan keuangan tahunan atau tengah tahun berakhir yang memiliki rasio Kewajiban terhadap Aktiva maksimal sebesar 90%.
3. Memilih 60 saham dari susunan saham di atas berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar (market capitalization) terbesar selama 1 (satu) tahun terakhir.
4. Memilih 30 saham dengan urutan berdasarkan tingkat likuiditas rata-rata nilai perdagangan reguler selama 1 (satu) tahun terakhir.

Pengkajian ulang akan dilakukan 6 (enam) bulan sekali dengan penentuan komponen indeks pada awal bulan Januari dan Juli setiap tahunnya. Sedangkan perubahan pada jenis usaha utama emiten akan dimonitor secara terus menerus berdasarkan data publik yang tersedia. Perusahaan yang mengubah lini bisnisnya menjadi tidak konsisten dengan prinsip syariah akan dikeluarkan dari indeks. Sedangkan saham emiten yang dikeluarkan akan diganti oleh saham emiten lain. Semua prosedur tersebut bertujuan untuk mengeliminasi saham spekulatif yang kurang likuid. Sebagian saham-saham spekulatif memiliki tingkat likuiditas rata-rata nilai perdagangan reguler yang tinggi dan tingkat kapitalisasi pasar yang rendah.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB VI PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana Reaksi Pasar Modal sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positive covid-19 di Indonesia. Dengan menggunakan variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya menggunakan uji statistik terhadap variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia oleh presiden tahun 2020. Dengan demikian, peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia oleh presiden tahun 2020 tidak mempengaruhi keputusan investor dalam melakukan transaksi di pasar modal, sehingga menimbulkan perbedaan rata-rata *Abnormal Return*.
2. Tidak terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia oleh presiden tahun 2020. Dengan demikian, peristiwa pengumuman kasus pertama positif covid-19 di Indonesia



oleh presiden tahun 2020 tidak menggerakkan Trading Volume Activity di pasar.

6. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran yang dihasilkan dari penelitian ini, yaitu:

1. Bagi perusahaan, penelitian ini menyarankan agar mengamati perubahan harga saham, sehingga apabila terkena dampak kebijakan pemerintah, perusahaan dapat mengambil keputusan untuk mengantisipasi hal tersebut.
2. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini menyarankan menambah variabel lain selain *abnormal return* dan *trading volume activity* untuk menggambarkan reaksi pada pasar modal, seperti variabel *return*, dan *Security Return Variability*
3. Bagi Investor, agar lebih bijak dalam menerima dan menanggapi setiap informasi yang ada di pasar modal, karena tidak semua informasi yang muncul itu tidak terbukti mempengaruhi, oleh karena itu di harapkan agar para pelaku pasar modal harus lebih menyeleksi dan teliti dalam menerima informasi agar tidak mudah terpengaruh dengan isu-isu yang belum tau kebenarannya yang akan digunakan dalam pengambilan keputusan sehingga dapat terhindar dari kerugian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR PUSTAKA

- Aldin, U.Y. "Potret Gejolak Pasar Saham dalam Setahun Pandemi Covid-19" *Kata Data*, 3 Maret 2021. Diakses pada 20 Juni 2022.
- Chandra, C.H., Anastasia, N., & Memarista, G. 2014. Perbedaan Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pemilu di Indonesia.
- Chorilayah, S., Sutanto, H. A., & Hidayat, D. S. 2016. Reaksi Pasar Modal terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) atas Saham Sektor Industri Transportasi di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic Education*, 5(1), 1-10.
- Dewi, Wahyuni dan Dianita (2017). Pengaruh Pemilihan Gubernur DKITahun 2017 Terhadap Abnormal ReturnDan Volume, 1(2).
- Fahmi, Irham. 2012. Pengantar Pasar Modal. Bandung: Penerbit Alfabeta
- Ghoni, M. A. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pemilihan Umum Presiden Untuk Meramal Reaksi Terhadap Pilpres Selanjutnya (Studi Peristiwa Pada Saham Kelompok Indeks LQ45). *JURNAL AGHNIYA*, 3(1), 69-88.
- Hartono, Jogiyanto. 2013. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. BPFE: Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto. 2014. Metode Penelitian Bisnis. Edisi Ke-6. Yogyakarta.Universitas Gadjah Mada
- Hartono, Jogiyanto 2015. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPFE
- Hartono, Jogiyanto. 2017. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Kesebelas.Yogyakarta: Penerbit BPFE Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2005. Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi keempat. Yogyakarta: UPP AMD YKPN
- Indriani, R., & Mariana, M. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Peristiwa Pengesahan UU Cipta Kerja 2020 (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar Pada LQ45). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 167-186.
- Islami, Sarwoko. 2012. Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pergantian Menteri Keuangan (Event Study saam yang terdaftar dua BEI). *Modernisasi*, Volume 8, Nomor 1.
- Jogiyanto, 2014.Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10). Yogyakarta :BPFE.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Liwe, C. T., Tommy, P., & Maramis, J. B. (2018). Reaksi Investor dalam Pasar Modal atas Peristiwa Menguatnya Kurs Dolar Amerika Serikat terhadap Nilai Tukar Rupiah pada 26 Agustus 2015 (Study pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverage yang Listed Di Bei). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(3).
- Mehmuddah, Z., Utomo, S. D., Suhartono, E., Ali, S., & Ali Ghulam, W. (2020). Stock market reaction to COVID-19: Evidence in customer goods sector with the implication for open innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(4), 99.
- Martelena dan Malinda, Maya. 2011. Pengantar Pasar Modal. Yogyakarta: Penerbit ANDI
- Muhammad Shakir Sula, 2004. Asuransi Shari'ah; Konsep dan Sistem Operasioanal. Jakarta:Gema Insani.
- Meklis, Faiza. 2016. Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Perkembangan Keuangan Dan Perbankan*. Vol. 1 (1) 66.
- Musyarrofah, A. 2016. Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Reshuffle Kabinet 12 Agustus 2015 (Event Study Pada Saham Anggota Lq 45 Tahun 2015). *Jurnal Akuntansi Akunesa*, 4(3).
- Nafik, M. (2009). *Bursa Efek & Investasi Syari'ah*. PT. Serambi Semesta.
- Ningsih, E. R., & Cahyaningdyah, D. 2014. Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Kenaikan Harga BBM 22 Juni 2013. *Management Analysis Journal*, 3(1).
- Purba, F., & Handayani, S. R. 2017. Analisis Perbedaan Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Peristiwa Non Ekonomi (Studi pada Peristiwa Politik Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 51(1), 115-123.
- Puri, T. N. A. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Fluktuasi Rupiah atas Pandemi COVID-19 (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada LQ45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 8(2).
- Raningsih, N. M. D., & Widanaputra, A. A. G. P. 2019. The Reaction of Indonesian Capital Market to Political Event the Announcement of Indonesia Presidential Election 2019 Results: Event Study on KOMPAS 100. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6(6), 87-94.
- Silotang, E. M., & Mekel, P. A. 2015. Reaksi pasar modal terhadap pemilihan umum Presiden tanggal 9 Juli 2014 di Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1).
- Suhyono. 2013. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Penerbit Alfabeta



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Suhyono. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: PT Alfabet.

Suganda, T. R. (2018). Event Study: Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. Malang: Seribu Bintang

Sulita. 2017. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi Mikroskil Vol. 7 (2) 1.

Sutedi Adrian. 2011. Pasar Modal Syariah Sarana Investasi Keuangan; Berdasarkan Prinsip-prinsip Syariah. Jakarta: Sinar Grafika

Tandelilin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi. Edisi 1. Kanisius. Yogyakarta.

Tandelilin, Eduardus. 2017. Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi. Yogyakarta: Penerbit PT Kanisius

Umam, K. dan Susanto, H. (2017). Manajemen Investasi. Bandung: Penerbit CV Pustaka Setia.

Wibowo, A., & Darmanto, S. 2017. Reaction of Indonesian Capital Market Investors to the Implementation of Tax Amnesty. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(4), 597-608.

Yuwono, A. 2013. Reaksi Pasar Modal Di Bursa Efek Indonesia Terhadap Pengumuman Peristiwa Bencana Banjir Yang Melanda Daerah Khusus Ibu Kota Jakarta Tahun 2013. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 2(2), 135-150.

www.idx.co.id

www.finance.yahoo.com

www.Investing.com



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Lampiran 1 Harga Saham Penutupan Harian Perusahaan dan IHSG 5 Hari Sebelum dan 5 Hari Sesudah Peristiwa Pengumuman

KODE SAHAM	HARGA ADJ CLOSE SAHAM 5 HARI SEBELUM DAN 5 HARI SETELAH PERISTIWA										
	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5
ADRO	1041.60	1041.60	1013.23	944.33	936.23	903.80	924.07	976.76	952.44	940.28	818.69
AKRA	543.55	539.92	525.37	499.92	481.74	463.56	463.56	461.75	461.75	441.75	412.66
ANTM	666.42	642.10	612.92	583.73	559.41	569.14	598.32	612.92	612.92	593.46	539.95
ASII	5588.49	5703.01	5542.68	5451.07	5061.70	5222.03	5405.26	5473.97	5542.68	5199.13	4603.63
BRPT	5807.05	5787.14	5688.92	5535.69	5452.70	5361.25	5518.63	5650.14	5638.13	5498.54	5136.81
BSDE	1085.00	1085.00	1060.00	1030.00	1000.00	965.00	1050.00	1115.00	1100.00	1015.00	940.00
BTPS	4039.29	3944.25	3991.77	3839.71	3573.59	3440.53	3640.12	3763.67	3858.71	3887.23	3592.60
EPIN	6126.85	6055.61	5651.90	5604.41	5414.43	5319.44	5723.15	6103.11	6174.35	5889.38	5509.42
CTRA	918.98	948.31	923.87	904.32	923.87	884.77	894.54	923.87	899.43	865.21	782.11
ERAA	324.86	328.59	318.32	306.19	302.46	296.85	324.86	333.26	334.19	322.99	293.12
EXCL	2420.066	2477.687	2439.273	2362.446	2487.29	2420.066	2400.859	2439.273	2381.652	2218.394	2016.722
ICBP	10501.14	10453.52	10310.65	10048.71	9786.779	9667.719	10429.71	10429.71	10429.71	10429.71	9882.028
INCO	2982.08	2972.18	2843.38	2595.70	2427.28	2476.81	2694.77	2684.87	2645.24	2546.16	2209.32
INDF	6606.02	6628.95	6445.45	6330.77	5963.76	6124.33	6537.20	6583.08	6606.02	6376.64	5849.08
INTP	13593.46	13422.47	13101.87	13037.75	12759.9	12482.05	12011.83	13272.86	12824.02	12781.27	11669.86
ITMG	8016.46	8279.91	8392.82	8298.73	8505.72	8185.82	8317.54	8242.27	8204.64	7847.10	7188.47
JPFA	1416.40	1388.53	1351.38	1323.52	1300.30	1356.03	1388.53	1411.75	1411.75	1374.60	1253.86
JSMR	4941.74	4981.59	4752.44	4782.33	4662.77	4602.99	4742.48	4802.25	4872.00	4722.55	4393.76
KLBF	1277.43	1220.86	1211.44	1178.44	1150.16	1126.59	1140.73	1202.01	1253.86	1164.30	1074.74
LPPF	3086.48	3002.30	2946.18	2880.71	2936.83	2890.07	2983.60	3002.30	2787.18	2665.59	2431.77
MNCN	1342.40	1337.44	1258.19	1278.00	1273.05	1282.95	1292.86	1382.02	1327.53	1278.00	1203.70
PGAS	1246.73	1263.58	1259.37	1166.71	1078.26	1086.68	1133.01	1200.40	1200.40	1133.01	985.59
PTBA	1681.32	1724.24	1688.47	1638.39	1602.62	1574.00	1695.62	1767.17	1760.01	1752.86	1581.15
PTPP	1283.07	1278.26	1201.38	1148.52	1158.13	1076.43	1081.24	1124.49	1114.88	1062.02	913.05
SCMA	238.08	242.03	230.17	227.21	221.28	220.29	224.25	232.15	227.21	214.37	186.71
LKLM	3181.03	3137.33	3067.42	3032.46	3049.94	3006.25	3163.55	3347.07	3347.07	3277.16	3058.68
TPIA	9413.89	8522.05	8026.58	7754.07	7927.49	7828.39	7704.53	7729.30	7630.21	7630.21	7432.02
SNTR	15891.26	16224.18	15980.04	15602.73	14737.15	14803.73	15669.32	16423.93	16002.24	15358.59	14026.92
SNVR	6711.02	6780.69	6780.69	6641.36	6339.48	6409.14	6618.13	6896.79	6873.57	6920.01	6525.25
WIKA	1894.81	1885.19	1832.29	1832.29	1803.43	1731.30	1740.91	1803.43	1760.15	1726.49	1423.51
IHSG	5807.05	5787.14	5688.92	5535.69	5452.70	5361.25	5518.63	5650.14	5638.13	5498.54	5136.81

Lampiran 2 Abnormal Return 5 hari sebelum dan Sesudah Peristiwa

KODE SAHAM	AR										
	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5
ADRO	0.009998276	0.00627744	0.012049149	-0.004430513	0.025877059	0.004170383	-0.051209511	-0.003145526	-0.021796945	0.045499488	0.028958053
AKRA	0.002479778	-0.000306154	0.00227184	-0.0022443753	-0.010492722	-0.00886281	0.048872109	-0.043480723	0.004185214	-0.000975841	0.045637637
ANTM	-0.004414892	-0.030624544	-0.023455238	-0.013755583	-0.022025222	0.039154132	0.018111994	-0.002199421	0.004318945	-0.000474039	-0.010032358
ASII	0.004929126	0.023859533	-3.32117E-05	0.028257924	-0.046669716	0.05942041	-0.014524828	-0.02763413	0.015733289	-0.020846078	-0.004593898
BRPT	-0.027929225	-0.009218176	-0.034752288	-0.021513875	0.022842191	-0.020797998	-0.01266073	0.029594933	-0.002122744	-0.015238976	-0.052063961
BSDE	0.006075	0.007169129	0.002282098	0.010376861	-0.006456746	-0.009942772	0.051303797	0.032532823	-0.008031703	-0.041511109	0.016689811
BTPS	-0.016475383	-0.02426667	0.015273556	-0.031954827	-0.066660967	-0.034066844	0.047681255	0.025229412	0.02413376	0.012892818	-0.058286129
CPIN	0.003864849	-0.00647289	-0.035860764	0.041272165	-0.006842514	0.012885694	0.018952555	0.019915547	0.014358479	-0.000599923	0.058748204
CTRA	-0.009561513	0.037494072	-0.002657242	0.024076749	0.046711229	-0.014232894	-0.03868906	-0.007628555	-0.023075893	0.003525432	0.014752456
ERAA	-0.043672226	0.013620245	-0.002030579	0.011027442	0.013063407	0.010303383	0.030877923	-0.026545265	-0.002318469	0.011277562	0.034392466
EXCL	-0.006954994	0.033249315	0.01474233	0.014056407	0.080049857	0.002913932	-0.048864845	-0.016439246	-0.016185495	-0.026339372	0.01433427
ICBP	0.015165241	-0.002068249	-0.002734265	-0.008243044	-0.016370899	-0.001356552	0.060789878	-0.014573565	0.001651849	0.015800773	-0.011061979
INCO	-0.007071362	-0.00047634	-0.031190849	-0.068126653	-0.054102168	0.032414156	0.068340931	-0.01954251	-0.01280936	-0.01996561	-0.086643842
INDF	0.012410376	0.007676244	-0.011599206	0.007027165	-0.043625158	0.042831286	0.042864227	-0.012687445	0.006544601	-0.011810035	-0.023833194
INTP	-0.014163652	-0.003838215	0.010648636	0.048614809	0.0099451633	0.012379974	-0.091371467	0.061805806	-0.027559342	0.046030811	0.040550363
ITMG	0.029880359	0.039051237	0.043852681	0.036682134	0.051646589	-0.007746895	-0.035889605	-0.051227234	-0.00069224	-0.000453981	0.032895456
JPPA	-0.006139613	-0.016155481	-0.009290933	0.007107295	-0.002118214	0.0601175	-0.006276695	-0.00783579	0.002173698	-0.000831284	-0.020096235
JSMR	0.014760424	0.013150012	-0.015330661	0.055778953	0.001929045	0.017473471	-0.026544498	-0.033804026	0.017145124	0.014703986	0.053265767
KLBF	0.012280603	-0.038146984	0.017913196	0.012744164	-0.001216013	0.00485733	0.013295009	0.020599819	0.047393207	-0.034580621	0.019005891
LPPF	-0.030599452	-0.023101232	0.0060663549	0.017675022	0.041226334	0.008829608	-0.013295009	-0.030989491	-0.069461442	-0.007034347	0.011229757
MNCN	-0.046467399	-0.001369919	-0.04211683	0.043794444	0.011099526	0.024707109	0.019639811	-0.004510748	0.000578848	-0.020616499	0.012430167
PGAS	-0.009797268	0.020867562	0.021906678	-0.035180717	-0.053187013	0.032790133	-0.025839758	0.030832694	0.005631956	-0.01648765	0.01229757
PTBA	0.00081423	0.032738103	0.013243532	0.024033063	0.008240616	0.015740405	0.019639811	-0.004510748	0.000578848	0.045325201	0.03257523
PTPP	-0.025426506	0.003584642	-0.023241371	0.01466851	0.040952917	-0.034064393	-0.059810559	-0.012206212	-0.004064962	0.00650195	0.003255231
SCMA	-0.010438148	0.022095265	-0.0144439746	0.043028917	0.004207052	0.029649463	-0.046870112	-0.01771566	-0.018575033	-0.005283914	0.01019021
TLKM	-0.001362889	-0.010233072	-0.006211181	0.013923829	0.019998969	0.001561885	0.025400003	0.036214038	0.002293002	0.00241237	-0.005285972
TPJA	0.066382583	-0.090710475	-0.035828156	0.001812311	0.042002383	0.009543189	-0.056061091	-0.029562406	-0.01055472	0.03282467	0.062246448
UNTR	-0.0011565029	0.026843388	0.005861769	0.008344915	-0.03676229	0.0255207404	0.028013826	0.023828264	-0.021227653	-0.01067883	-0.0110670545
UNVR	-0.022602986	0.014929326	0.018321347	0.007905215	-0.029146635	0.029108217	0.003816541	0.018932611	-0.000144425	0.03299684	0.010918018
WYKA	-0.001108383	-0.00064812	-0.000724986	0.045806626	0.009128227	-0.012001975	-0.042290556	-0.007250457	-0.021673855	-0.022867074	0.040458853
AAK	-0.00348311	0.001571743	-0.00335809	0.011078865	0.001091692	0.011089531	-0.00767035	-0.0000934701	-0.004934963	0.002155924	0.003889861

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 3 Trading Volume Activity 5 hari Sebelum dan 5 hari Sesudah Peristiwa

KODE SAHAM	TVA										
	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5
ADRO	0.001176338	0.000999501	0.001208171	0.001953701	0.001986303	0.001285733	0.002844832	0.002658391	0.00199959	0.001051639	0.002670368
AKRA	0.007393837	0.003502383	0.006467988	0.00861124	0.007009374	0.005239875	0.009349278	0.013926961	0.01278727	0.006280926	0.010785128
ANTM	0.002802227	0.004076591	0.003908985	0.004355538	0.005718079	0.004900789	0.004212013	0.003881753	0.00223242	0.002070438	0.004387925
ASII	0.000844555	0.00100592	0.000851054	0.001106649	0.002487279	0.001575104	0.001329362	0.001076156	0.00100133	0.000772721	0.002171353
BRPT	0.00041794	0.000603757	0.000716377	0.000531771	0.000793146	0.000439884	0.000685499	0.001294049	0.00070007	0.000555013	0.000553159
BSDE	0.000874082	0.000589057	0.000547419	0.000744969	0.001212021	0.000728613	0.000758291	0.000649431	0.0002907	0.000464578	0.000646293
BTPS	0.000883991	0.000713064	0.000886849	0.001220639	0.001484175	0.001265927	0.001351404	0.000883007	0.00212839	0.001825713	0.000979616
CPIN	0.000249957	0.000369691	0.000609587	0.000367508	0.000638114	0.000582833	0.000570679	0.000406318	0.00036136	0.00032768	0.000537023
CTRA	0.000560724	0.000696691	0.000719212	0.000536074	0.001139814	0.000731163	0.000298115	0.000712052	0.00029349	0.000417369	0.001099217
ERAA	0.030550784	0.016623511	0.017401254	0.015571317	0.031478527	0.018239969	0.033673354	0.023088871	0.01533621	0.015725392	0.024633229
EXCL	0.001243755	0.001260699	0.001208341	0.000911811	0.002857608	0.001052989	0.00143249	0.001161045	0.00096671	0.002122575	0.001781425
ICBP	0.000246246	0.000275564	0.000355233	0.000495751	0.001030672	0.000546489	0.000616331	0.000397902	0.00054764	0.000497834	0.000382416
INCO	0.000511516	0.000329388	0.001042386	0.001672517	0.001667385	0.001255784	0.001865748	0.000995348	0.00103544	0.000615579	0.001328306
INDF	0.000793492	0.000698337	0.001073752	0.000619799	0.001512364	0.00159728	0.001016454	0.001023777	0.00045978	0.000653863	0.001201593
INTP	0.000480383	0.000448084	0.000934008	0.00037444	0.000688574	0.000441374	0.001081595	0.000854605	0.00045531	0.000477938	0.00074035
ITMG	0.001705865	0.003095073	0.002258911	0.002849747	0.003401465	0.002221652	0.002562648	0.002605748	0.00106211	0.001906587	0.002342987
JPPA	0.001159537	0.000753357	0.001206311	0.001751876	0.001285218	0.001809863	0.000914811	0.000893458	0.00053292	0.000250551	0.000596048
JSMR	0.0005747	0.000751212	0.000638341	0.000741595	0.000657521	0.000711917	0.000812304	0.000490061	0.00084606	0.000804974	0.000740796
KLBF	0.000456219	0.000499591	0.001008456	0.000839031	0.000945228	0.000676707	0.000729084	0.000654065	0.00081652	0.000541144	0.00104132
LPPF	0.001414569	0.00146113	0.001065142	0.004682334	0.002434255	0.002090675	0.000858752	0.001281408	0.01240148	0.006224288	0.005230521
MNCN	0.002417866	0.001818374	0.002621009	0.002407162	0.00337017	0.001114541	0.002914493	0.003039191	0.00249154	0.0030655	0.00324742
PGAS	0.002109753	0.002251271	0.001769127	0.003328906	0.00623679	0.003635867	0.003737919	0.003663662	0.00267949	0.002323218	0.00360195
PTBA	0.001543679	0.00201393	0.002296388	0.002329042	0.003645712	0.003385423	0.002645994	0.002867753	0.00259107	0.001608398	0.003329497
PTPP	0.00384979	0.003873709	0.00400455	0.007488463	0.00610323	0.009199168	0.007575738	0.009110215	0.00588379	0.003550107	0.006081004
SCMA	0.010490013	0.006764651	0.009384168	0.008893564	0.018324603	0.007032982	0.010568458	0.012829997	0.00373443	0.003703534	0.015948103
TLKM	0.00073298	0.000746911	0.001347132	0.000892261	0.001531884	0.000977193	0.00115784	0.001373692	0.00102193	0.000872946	0.001103824
TPIA	0.000284504	0.000114789	0.000202164	0.0002565	0.000285877	0.000106513	0.000203067	0.000128129	0.00015656	9.08402E-05	0.00015837
UNTR	0.001450564	0.000994897	0.00086576	0.000895919	0.002883005	0.001547772	0.000957981	0.001356037	0.0008841	0.000900933	0.001619378
UNVR	0.000304446	0.000386362	0.000277009	0.00034735	0.000903704	0.000543843	0.000732506	0.000423125	0.00032798	0.000287869	0.000557764
WIK	0.000999917	0.001328346	0.001457321	0.001194254	0.001615639	0.001235525	0.002088885	0.002094739	0.001225	0.000705623	0.002972374
TVA	0.002616464	0.001968211	0.002277747	0.002599058	0.003844258	0.0023539115	0.003315531	0.003192536	0.00257556	0.002023192	0.003415792

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 4 AAR sebelum dan sesudah peristiwa

KODE SAHAM	AAR _{sebelum}	AAR _{sesudah}
ADRO	0.009954282	-0.000338888
AKRA	-0.001698202	-0.008701164
ANTM	-0.018855096	0.001945024
ASII	0.002468731	-0.010373129
BRPT	-0.014114274	-0.010498295
BSDE	0.003889268	0.010232724
BTPS	-0.024816858	0.010330223
CPIN	-0.000807831	0.022274972
CTRA	0.020275556	-0.010223124
ERAA	-0.001598342	0.010464231
EXCL	0.027028583	-0.018698937
ICBP	-0.002850243	0.010521391
INCO	-0.032193474	-0.014124078
INDF	-0.005622116	0.000215231
INTP	0.010142642	0.005891234
ITMG	0.0402226	-0.010891929
JPFA	-0.005319389	-0.006573261
JSMR	0.014057555	0.00495327
KLBF	0.000714993	0.004778872
LPPF	0.002252844	-0.021910106
MNCN	-0.007012036	-0.004428091
PGAS	-0.011078152	-0.003572333
PTBA	0.015813909	0.018721669
PTPP	0.002107638	-0.01326491
SCMA	0.008890668	-0.015650902
TLKM	0.003223131	0.012206688
TPIA	-0.003268271	-0.000221413
UNTR	0.000544551	0.001653012
UNVR	-0.002118747	0.013303917
WIKA	0.011172682	-0.022987269

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 5 ATVA sebelum dan sesudah peristiwa

KODE SAHAM	TVA _{sebelum}	TVA _{sesudah}
ADRO	0.001464803	0.002244964
AKRA	0.006596965	0.010625913
ANTM	0.004172293	0.003356909
ASII	0.001259092	0.001270184
BRPT	0.000612598	0.000757558
BSDE	0.00079351	0.00056186
BTPS	0.001037744	0.001433626
CPIN	0.000446972	0.000440611
CTRA	0.000730503	0.000564049
ERAA	0.022325078	0.022491411
EXCL	0.001496443	0.00149285
ICBP	0.000480693	0.000488424
INCO	0.001044737	0.001159711
INDF	0.000939549	0.000871094
INTP	0.000585098	0.000721959
ITMG	0.002662212	0.002096015
JPFA	0.00123126	0.000637557
JSMR	0.000672674	0.000738839
KLBF	0.000749705	0.000756427
LPPF	0.002211486	0.005199289
MNCN	0.002526916	0.002951629
PGAS	0.003139169	0.003201247
PTBA	0.00236575	0.002608542
PTPP	0.005063948	0.006440171
SCMA	0.0107714	0.009356905
TLKM	0.001050234	0.001106047
TPIA	0.000228767	0.000147394
UNTR	0.001418029	0.001143685
UNVR	0.000443774	0.000465848
WIKA	0.001313026	0.001803724

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi

1. Dilarang mengi

a. Pengutipan l

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas

Paired Samples Test

		Paired Differences			t	Df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean			
Pair 1	ARsebelum - ARsesudah	0.002879066	0.020131489	0.003675490	0.783	29	0.440

Lampiran 7 Hasil Uji Hipotesis

Test Statistics^a

	TVAsesudah - TVAsebelum
Z	-1.142 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	0.254

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BIOGRAFI PENULIS



Firas Chaifly Kogas, Lahir di Kota Pekanbaru, Provinsi Riau Pada Tanggal 11 Oktober 2000. Penulis merupakan anak dari Ayahanda Zulkifli dan Ibunda Zulyenti. Penulis adalah anak kedua dari tiga bersaudara, abang laki-laki penulis bernama Ichwan Ichsan Nurifly, dan adik laki-laki penulis bernama Rafly Raj Al-Basyr.

SD Negeri 112 Pekanbaru, Kabupaten Rokan Hilir (2006-2012), SMP Negeri 20 Pekanbaru (2012-2015), SMK Negeri 4 Pekanbaru (2015-2018).

Setelah menamatkan pendidikan di SMK, penulis melanjutkan studi di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau pada Fakultas dan Ilmu Sosial dan mengambil Jurusan Manajemen.

Penulis telah dinyatakan lulus dan menyandang gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 29 Juli 2022 dengan judul Tugas Akhir **“Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Positif Covid-19 Di Indonesia Oleh Presiden Tahun 2020 (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia)”**.