

**REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH SUBSEKTOR FARMASI,
FOOD AND BEVERAGE, DAN TELEKOMUNIKASI
TERHADAP PENETAPAN PPKM DARURAT**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGAI PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
ISLAM**



Oleh:

**IMDY PUTERI SALSABILA
NIM: 041811433198**

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI SYARIAH

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**THE REACTION OF THE SHARIA STOCK MARKET IN THE
PHARMACEUTICAL, *FOOD AND BEVERAGE*, AND
TELECOMMUNICATION SUBSECTOR TO THE
DETERMINATION OF EMERGENCY PPKM**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ISLAMIC ECONOMIC**



By:

**IMDY PUTERI SALSABILA
NIM: 041811433198**

ISLAMIC ECONOMICS STUDY PROGRAM

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA**

SURABAYA

2022

SKRIPSI
REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH SUBSEKTOR FARMASI,
***FOOD AND BEVERAGE*, DAN TELEKOMUNIKASI**
TERHADAP PENETAPAN PPKM DARURAT

DIAJUKAN OLEH:
IMDY PUTERI SALSABILA
NIM: 041811433198

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH
DOSEN PEMBIMBING,



PUJI SUCIA SUKMANINGRUM, S.E., CFP.,
NIP. 198412212014042001

27 Sept 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



BAYU ARIE FIANTO, SE., MBA., PHD.
NIP.198502102010121004

27 Sept 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Imdy Puteri Salsabila, 041811433198), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 22 Juli 2022



Imdy Puteri Salsabila
NIM: 041811433198

DECLARATION

I, (Imdy Puteri Salsabila, 041811433198), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, 22 Juli 2022



Imdy Puteri Salsabila
NIM: 041811433198

KATA PENGANTAR

Assalamu’alaikum Warahmatullah Wabarakatuh.

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, serta hidayahNya yang selalu memberikan kekuatan dan kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan lancar dan tepat waktu. Shalawat serta salam juga tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga beserta sahabatnya. Skripsi yang berjudul “**Reaksi Pasar Saham Syariah Subsektor Farmasi, Food and beverage, dan Telekomunikasi Terhadap Penetapan PPKM Darurat**” merupakan salah satu syarat kelulusan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Islam Universitas Airlangga.

Skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis berkat doa, dukungan, dan semangat yang didapatkan dari beberapa pihak. Pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah Subhanahu wa Ta’ala dan Nabi Muhammad Shalallaahu ‘Alayhi Wasallam yang selalu melimpahkan rahmat dan ridhonya sehingga memberikan kelancaran dalam mengerjakan skripsi ini dan selalu memberikan ketenangan di saat sulit.
2. Prof. Hj. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga beserta jajarannya.
3. Dr. Sri Herianingrum, SE, M.Si. selaku ketua departemen Ekonomi Syariah.
4. Bayu Arie Fianto, S.E., MBA., Ph.D. selaku koordinator program studi sarjana Ekonomi Islam.
5. Dian Filianti, SE., M.Acc. selaku dosen wali penulis. Terima kasih telah mendampingi dan memberi arahan dalam perkuliahan sejak pertama kali duduk di bangku kuliah.
6. Puji Sucia Sukmaningrum, SE., CFP selaku dosen pembimbing yang selalu meluangkan waktunya dan selalu memberikan arahan dengan sabar sehingga skripsi ini mampu diselesaikan sesuai dengan hasil yang diinginkan.
7. Seluruh staf pengajar dan staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Khususnya kepada para dosen yang memberikan ilmunya selama perkuliahan. Semoga ilmu yang diberikan berkah.
8. Kedua orang tua penulis, Bapak dan Mama serta kepada adik nanda, adik akbar yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis.
9. Keluarga besar yang selalu mendoakan penulis.
10. Kepada Rani, Niza, Vinka, Alma, Tasya, Nia, Isa teman kuliah yang mewarnai dunia perkuliahan ini.
11. Kepada mbak nur teman kos di Surabaya yang selalu membantu dalam perkuliahan ini.
12. Kepada Fila dan Adinda sobat perpustakaan yang membantu serta mengerjakan skripsi bersama.
13. Kepada F, Aisyah, Nadin, Faruq, Fafa. Dan Dimas teman SMA yang selalu memberi semangat dan support.
14. Kepada Fadlan Maulana terima kasih atas segala kontribusinya dan supportnya selama ini.

15. Semua pihak yang tidak dapat ditulis satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas bantuannya.
Wassalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh.

Surabaya, 20 Juli 2022



Indy Puteri Salsabila

Reaksi Pasar Saham Syariah Subsektor Farmasi, *Food and beverage*, dan Telekomunikasi Terhadap Penetapan PPKM Darurat

Imdy Puteri Salsabila

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap peristiwa pengumuman penetapan PPKM (Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat) Darurat yang diukur dengan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Metode penelitian ini menggunakan *event study* dengan pendekatan kuantitatif. Untuk melihat *abnormal return* menggunakan *market model* dengan periode estimasi 60 hari dan periode peristiwa 5 hari sebelum dan sesudah pengumuman penetapan PPKM Darurat. *Purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel yang memperoleh 10 saham subsektor farmasi, 27 saham subsektor *food and beverage*, dan 5 saham subsektor telekomunikasi. Uji yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *one sample t-test* dan *paired sample t-test*. Hal ini terlihat dari hasil uji *one sample t-test* yang menunjukkan nilai *abnormal return* subsektor farmasi yang signifikan pada hanya pada 7 hari, kemudian subsektor *food and beverage* yang signifikan hanya 2 hari, dan subsektor telekomunikasi terdapat nilai signifikansi selama 2 hari. Berdasarkan hasil uji *paired sample t-test*, tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* subsektor farmasi dan telekomunikasi, namun signifikan pada subsektor *food and beverage* sebelum dan sesudah pengumuman penetapan PPKM Darurat. Sedangkan hasil uji *one sample t-test* pada *trading volume activity* tidak ditemukan perubahan yang signifikan pada seluruh tanggal di periode peristiwa, yakni mulai dari t-10 hingga t+10. Hasil uji *paired sample t-test* juga tidak signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman penetapan PPKM Darurat. Berdasarkan hasil penelitian tersebut dapat disimpulkan bahwa saham subsektor farmasi, *food and beverage*, dan telekomunikasi yang termasuk dalam ISSI ini sudah cukup efisien secara informasi dan pengambilan keputusan dalam bentuk pasar efisien setengah kuat (*semi strong form*) dikarenakan harga telah tercerminkan dari informasi yang terjadi.

Kata kunci: *Event Study*, Efisiensi Pasar, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*

The Reaction of The Sharia Stock Market in the Pharmaceutical, *Food and beverage*, and Telecommunication Subsector to the Determination of Emergency PPKM

Imdy Puteri Salsabila

ABSTRACT

This study aims to determine the market reaction to the announcement of the Emergency PPKM (Enforcement of Community Activity Restrictions) as measured by trading volume activity and abnormal returns. This research method uses event study with a quantitative approach. Furthermore, to see abnormal returns using a market model with an estimated 60 days and ten days before and after the announcement of the determination of the emergency PPKM. Purposive sampling was used to select a sample that obtained ten stocks of the pharmaceutical sub-sector, 27 stocks of the *food and beverage* sub-sector, and five stocks of the telecommunications sub-sector. The test used in this study used the One-Sample T-test and Paired Sample T-test. It can be seen from the results of the one-sample t-test, which showed the abnormal return value of the pharmaceutical sub-sector was significant for only seven days. The *food and beverage* sub-sector was significant for only two days, and the telecommunications sub-sector was significant for only two days. Based on the paired sample t-test's result, there are significant differences in the abnormal returns of the pharmaceutical and telecommunications subsectors but significant in the *food and beverage* subsector before and before the announcement of the emergency PPKM determination. Meanwhile, the one-sample t-test's results on trading volume activity did not find any significant changes on all dates in the event period, from t-10 to t+10. The paired sample t-test's results were also not significant on trading volume activity before and after the announcement of the emergency PPKM determination. Based on this study's results, it can be ascertained that the stocks of the pharmaceutical, food, beverage, and telecommunications sub-sectors included in the ISSI are sufficiently efficient in information and decision-making in the form of a semi-strong form of an efficient market.

Keywords: Event Study, Market Efficiency, Abnormal Return, Trading Volume Activity

PPKM تفاعل سوق الأسهم الشريعة في قطاع الأدوية والاتصالات والأغذية والمشروبات لتقرير للطوارئ

إيمدي بوتري سلسبيل

الملخص

للطوارئ (إنفاذ قيود نشاط PPKM تهدف هذه الدراسة إلى تحديد رد فعل السوق للإعلان عن تحديد المجتمع) كما تم قياسه من خلال نشاط حجم التداول والعائدات غير الطبيعية. تستخدم طريقة البحث هذه دراسة الحدث مع نهج كمي. لمشاهدة عوائد غير طبيعية باستخدام نموذج السوق مع فترة تقديرية 60 يومًا للطوارئ. تم استخدام أخذ العينات الهادفة لاختيار عينة PPKM وفترة 5 أيام قبل وقبل الإعلان عن تحديد حصلت على 5 أسهم من القطاع الفرعي للأدوية ، و 27 مخزونًا من القطاع الفرعي للأغذية والمشروبات ، لعينة T و 5 مخزونات من قطاع الاتصالات الفرعي. استخدم الاختبار المستخدم في هذه الدراسة اختبار للعينة الواحدة الذي أظهر أن قيمة t للعينة المزدوجة. يمكن ملاحظة ذلك من نتائج اختبار T واحدة واختبار العائد غير الطبيعي للقطاع الفرعي الصيدلاني كانت مهمة لمدة 7 أيام فقط ، ثم كان القطاع الفرعي للأغذية والمشروبات مهمًا لمدة يومين فقط ، و قطاع الاتصالات الفرعي لم يكن له قيمة كبيرة لمدة 21 يومًا. بناءً على العينة المزدوجة ، توجد فروق ذات دلالة إحصائية في العوائد غير الطبيعية للقطاعين t على نتائج اختبار الفرعيين للصناعات الدوائية والاتصالات ، ولكنها كبيرة في القطاع الفرعي للأغذية والمشروبات قبل وقبل للعينة الواحدة لنشاط حجم t للطوارئ. وفي الوقت نفسه ، لم تجد نتائج اختبار PPKM الإعلان عن تحديد t لم تكن نتائج اختبار $t + 10$ إلى $t - 10$ التداول أي تغييرات مهمة في جميع التواريخ في فترة الحدث ، من الطارئ. PPKM للعينة المزدوجة مهمة أيضًا على نشاط حجم التداول قبل وقبل الإعلان عن تحديد استنادًا إلى نتائج هذه الدراسة ، يمكن التأكد من أن مخزونات القطاعات الفرعية للأدوية والأغذية تتسم بالكفاءة الكافية من حيث المعلومات ISSI والمشروبات والاتصالات السلوكية واللاسلكية المدرجة في واتخاذ القرار في شكل شبه قوي. شكل من أشكال السوق الفعال

الكلمات المفتاحية: دراسة الحدث ، كفاءة السوق ، العائد غير الطبيعي ، نشاط حجم التداول

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman Transliterasi Arab Latin ini berdasarkan Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543b/U/1987.

1. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab, yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda secara bersama-sama. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasinya

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan
2	ب	b	-
3	ت	t	-
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5	ج	j	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)
7	خ	kh	-
8	د	d	-
9	ذ	ẓ	z (dengan titik di atasnya)
10	ر	r	-
11	ز	z	-
12	س	s	-
13	ش	sy	-
14	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)

No.	Arab	Latin	Keterangan
16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18	ع	ʿ	koma terbalik terletak di atas
19	غ	g	-
20	ف	f	-
21	ق	q	-
22	ك	k	-
23	ل	l	-
24	م	m	-
25	ن	n	-
26	و	w	-
27	ه/هـ	h	-
28	ء	ʾ	Apostrof
29	ي	y	-

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
اَ	<i>Fathah</i>	A	A
اِ	<i>Kasrah</i>	I	I
اُ	<i>Dammah</i>	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf, yaitu;

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
اِيْ	Fathah dan ya	Ai	A dan I
اُوْ	Fathah dan wau	Au	A dan U

3. *Maddah*

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harkat huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
اَ... اِ... اُ...	<i>fathah dan alif</i> atau <i>va</i>	ā	a dan garis di atas
اِ...	<i>kasrah dan ya</i>	ī	i dan garis di atas
اُ...	<i>dammah dan wau</i>	ū	u dan garis di atas

4. *Ta marbu>t}ah*

Transliterasi untuk *ta marbu>t}ah* ada dua, yaitu *ta marbu>t}ah* yang hidup atau mendapat harakat *fath}ah*, *kasrah*, dan *d}ammah*, transliterasinya adalah (t). Sedangkan *ta marbu>t}ah* yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah (h), contoh جماعة ditulis *jamā'ah*, kecuali untuk kata-kata arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia seperti Shalat, Zakat, dan sebagainya.

Kalau pada kata yang berakhir dengan *ta marbu>t}ah* diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al-* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka *ta marbu>t}ah* itu ditransliterasikan dengan (h).

5. *Syaddah (Tasydi>d)*

Syaddah atau *tasydi>d* yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda *tasydi>d* (َ), dalam transliterasi ini dilambangkan dengan perulangan huruf (konsonan ganda) yang diberi tanda *syaddah*. Jika huruf ى ber-tasydid di akhir sebuah kata dan didahului oleh huruf kasrah (ِ), maka ia ditransliterasi seperti huruf *maddah* (i>)

6. **Kata Sandang**

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf (*alif lam ma'arifah*). Dalam pedoman transliterasi ini, kata sandang ditransliterasi seperti biasa, *al-*, baik ketika ia diikuti oleh huruf *syamsiah* maupun huruf *qamariah*. Kata sandang tidak mengikuti bunyi huruf langsung yang mengikutinya. Kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan garis mendatar (-)

7. *Hamzah*

Aturan transliterasi huruf *hamzah* menjadi *apostrof* (') hanya berlaku bagi *hamzah* yang terletak di tengah dan akhir kata. Namun, bila *hamzah* terletak di awal kata, ia tidak dilambangkan, karena dalam tulisan Arab ia berupa *alif*

8. **Penulisan Kata Arab yang Lazim Digunakan dalam Bahasa Indonesia**

Kata, istilah atau kalimat Arab yang ditransliterasi adalah kata, istilah atau kalimat yang belum dibakukan dalam bahasa Indonesia. Kata, istilah atau kalimat yang sudah lazim dan menjadi bagian dari pembendaharaan bahasa Indonesia, atau sudah sering ditulis dalam tulisan bahasa Indonesia, tidak lagi ditulis menurut cara transliterasi di atas. Misalnya kata *Al-Qur'an* (dari *al-Qur'a>n*), *Sunnah*, *khusus* dan *umum*. Namun, bila kata-kata tersebut menjadi bagian dari satu rangkaian teks Arab, maka mereka harus ditransliterasi secara utuh

9. *Lafz} al-Jala>lah (الله)*

Kata “Allah” yang didahului partikel seperti huruf *jarr* dan huruf lainnya atau berkedudukan sebagai *mud}a>f ilaih* (frasa nominal), ditransliterasi tanpa huruf *hamzah*. Adapun *ta marbu>t}ah* di akhir kata yang disandarkan kepada *lafz} al-jala>lah*, ditransliterasi dengan huruf [t]

10. **Huruf Kapital**

Walau sistem tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, dalam transliterasinya huruf-huruf tersebut dikenai ketentuan tentang penggunaan huruf kapital berdasarkan pedoman ejaan Bahasa Indonesia yang berlaku.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
DECLARATION.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
الملخص	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR PERSAMAAN.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
DAFTAR SINGKATAN.....	xxi
BAB 1_PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Tujuan Penelitian	7
1.3 Kesenjangan Penelitian.....	7
1.4 Ringkasan Metode Penelitian.....	9
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian.....	9
1.6 Kontribusi Riset	10
1.7 Sistematika Penulisan.....	11
BAB 2_TINJAUAN PUSATAKA.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Pasar modal syariah	12
2.1.2 Efisiensi pasar	13
2.1.3 <i>Event study</i>	14
2.1.4 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	15
2.1.5 <i>Abnormal return</i>	15
2.1.6 <i>Trading volume activity</i>	16

2.1.7 <i>Return</i> saham	16
2.1.8 <i>Signalling theory</i>	17
2.1.9 Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM) Darurat.....	17
2.2 Penelitian Sebelumnya	18
2.3 Hipotesis	20
2.3.1 Hubungan antara <i>abnormal return</i> (AR) dengan Penetapan PPKM Darurat Jawa-Bali	20
2.3.2 Hubungan antara <i>trading volume activity</i> (TVA) dengan Penetapan PPKM Darurat Jawa-Bali	21
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	23
3.1 Pendekatan Penelitian	23
3.2 Model Empiris.....	23
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	24
3.3.1 Pengumuman PPKM Darurat di Jawa dan Bali.....	24
3.3.2 <i>Abnormal return</i> (AR)	24
3.3.3 <i>Trading volume activity</i> (TVA)	25
3.4 Jenis dan Sumber Data	25
3.4.1 Populasi.....	26
3.4.2 Sampel	26
3.5 Teknik Analisis	28
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1 Gambaran Umum.....	35
4.1.1 Gambaran umum subjek penelitian	35
4.1.2 Gambaran umum objek penelitian.....	36
4.2 Deskripsi Statistik Variabel.....	37
4.2.1 Deskriptif statistik <i>abnormal return</i>	37
4.2.2 Deskriptif statistik <i>trading volume activity</i>	39
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis	41
4.3.1 Uji normalitas	41
4.4 Uji Hipotesis.....	42
4.4.1 Subsektor farmasi	42

4.4.2 Subsektor <i>food and beverage</i>	45
4.4.3 Subsektor telekomunikasi.....	47
4.5 Interpretasi Hasil dan Pembahasan.....	50
4.5.1 Analisis <i>abnormal return</i> di sekitar tanggal penetapan PPKM darurat	50
4.5.2 Analisis perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah pengumuman penetapan PPKM darurat	52
4.5.3 Analisis <i>trading volume activity</i> di sekitar tanggal penetapan PPKM darurat	54
4.5.4 Analisis <i>trading volume activity</i> perbedaan sebelum dan sesudah pengumuman penetapan PPKM darurat	56
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	68
5.1 Ringkasan Hasil	68
5.2 Kesimpulan	68
5.3 Saran	70
5.4 Keterbatasan	70
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Sebelumnya.....	18
Tabel 3. 1 Penentuan Kriteria Sampel (Purposive Sampling).....	26
Tabel 3. 2 Pengelompokan Sampel.....	27
Tabel 4. 1 Hasil Uji Deskriptif Statistik Abnormal Return.....	38
Tabel 4. 2 Average Trading Volume Activity Harian.....	39
Tabel 4. 3 Deskriptif Statistik Average Trading Volume Activity (ATVA)	40
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov Smirnov AAR dan ATVA per Subsektor	41
Tabel 4. 5 Hasil Uji One Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Farmasi...	42
Tabel 4. 6 Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Farmasi	43
Tabel 4. 7 Hasil Uji One Sample T-Test ATVA Subsektor Farmasi.....	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji Paired Sample T-Test Trading Volume Activity Subsektor Farmasi.....	44
Tabel 4. 9 Hasil Uji One Sample T-Test Abnormal Return subsektor <i>Food and beverage</i>	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return Subsektor <i>Food and beverage</i>	46
Tabel 4. 11 Hasil Uji One Sample T-Test Average Trading Volume Activity Subsektor <i>Food and beverage</i>	46
Tabel 4. 12 Hasil Uji Paired Sample T-Test Trading Volume Activity Subsektor <i>Food and beverage</i>	47
Tabel 4. 13 Hasil Uji One Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Telekomunikasi.....	47
Tabel 4. 14 Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Telekomunikasi.....	48
Tabel 4. 15 Hasil Uji One Sample T-Test Average Trading Volume Activity Subsektor Telekomunikasi.....	49
Tabel 4. 16 Hasil Uji Paired Sample T-Test Average Trading Volume Activity Subsektor Telekomunikasi.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Timeline Penyebaran dan Jumlah Terkonfirmasi Covid-19	3
Gambar 1. 2 Pergerakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	4
Gambar 3. 1 Model Empiris.....	24
Gambar 4. 1 Grafik AAR Selama Periode Peristiwa	52
Gambar 4. 2 Pergerakan ATVA Selama Periode Peristiwa	56

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2. 1	16
Persamaan 2. 2	16
Persamaan 3. 1	24
Persamaan 3. 2	29
Persamaan 3. 3	29
Persamaan 3. 4	29
Persamaan 3. 5	29
Persamaan 3. 6	29
Persamaan 3. 7	29
Persamaan 3. 8	29
Persamaan 3. 9	30
Persamaan 3. 10	30
Persamaan 3. 11	30
Persamaan 3. 12	31
Persamaan 3. 13	32
Persamaan 3. 14	32
Persamaan 3. 15	32
Persamaan 3. 16	33
Persamaan 3. 17	33
Persamaan 3. 18	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu.....	72
Lampiran 2 Average Rit, ERit dan Abnormal Return Periode Peristiwa	76
Lampiran 3 TVA dan ATVA Periode Peristiwa	78
Lampiran 4 Hasil Uji Statistik One Sample T-Test Abnormal Return	81
Hasil Uji Statistik One Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Farmasi .	81
Hasil Uji Statistik One Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Food and Beverage.....	82
Hasil Uji Statistik One Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Telekomunikasi	82
Lampiran 5 Hasil Uji Statistik One Sample T-test Trading Volume Activity	84
Hasil Uji One Sample T-Test ATVA Subsektor Farmasi	84
Hasil Uji One Sample T-Test ATVA Subsektor Food and Beverage	85
Hasil Uji One Sample T-Test ATVA Subsektor Telekomunikasi	86
Lampiran 6 Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return.....	87
Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Farmasi.....	87
Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Food and Beverage	87
Hasil Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return Subsektor Telekomunikasi	87
Lampiran 7 Hasil Uji Paired Sample T-Test Trading Volume Activity	88
Hasil Uji Paired Sample T-Test Trading Volume Activity Subsektor Farmasi	88
Hasil Uji Paired Sample T-Test Trading Volume Activity Subsektor Food and Beverage.....	88
Hasil Uji Paired Sample T-Test Trading Volume Activity Telekomunikasi ...	88
Lampiran 8 Hasil Uji Tes Kesamaan	889

DAFTAR SINGKATAN

AR Abnormal Return

AAR Average Abnormal Return

ATVA Average Trading Volume Activity

COVID-19 Corona Virus Disease 2019

BEI Bursa Efek Indonesia

DES Daftar Efek Syariah

IDX Indonesia Stock Exchange

ISSI Indeks Saham Syariah Indonesia

OJK Otoritas Jasa Keuangan

PPKM Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat

TVA Trading Volume Activity

WHO World Health Organization