

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA-
PERISTIWA COVID-19: PERUSAHAAN TERINDEKS
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

SKRIPSI

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



oleh:

**PERDANA ARDHI NUGROHO
NIM: 041811433157**

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI ISLAM

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

**STOCK MARKET REACTION TO COVID-19 EVENTS:
COMPANIES INDEXED BY JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

THESIS

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



by:

**PERDANA ARDHI NUGROHO
NIM: 041811433157**

ISLAMIC ECONOMICS STUDY PROGRAM

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA**

SURABAYA

2022

SKRIPSI

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PERISTIWA-PERISTIWA
COVID-19: PERUSAHAAN TERINDEKS JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII)**

DIAJUKAN OLEH:

**PERDANA ARDHI NUGROHO
NIM: 041811433157**

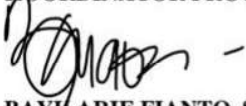
TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DASEN PEMBIMBING,



**BAYU ARIE FIANTO, S.E., MBA., PhD TANGGAL 5 OKTOBER 2022
NIP. 198502102010121004**

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**BAYU ARIE FIANTO, S.E., MBA., PhD TANGGAL 5 OKTOBER 2022
NIP. 198502102010121004**

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Perdana Ardhi Nugroho, 041811433157), 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, 5 September 2022



Perdana Ardhi Nugroho
NIM: 041811433157

DECLARATION

I, (Perdana Ardhi Nugroho, 041811433157), 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, 5 September 2022.



Perdana Ardhi Nugroho
NIM: 041811433157

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar. Sholawat dan salam semoga teteap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Dengan pertolongan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Reaksi Pasar Saham Terhadap Peristiwa-Peristiwa COVID-19: Perusahaan Terindeks *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga.

Skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang senantiasa membantu dan memberikan doa kepada penulis sehingga bisa memberikan kelancaran dalam proses penyelesaian skripsi. Pada kesempatan ini, penulis juga ingin berterima kasih kepada :

1. Kedua orang tua penulis, Bapak dan Ibu serta kepada adik yang telah membesarkan dan senantiasa memberikan dukungan.
2. Bapak Bayu Arie Fianto, S.E., MBA., Ph.D selaku dosen pembimbing yang telah membantu mendampingi proses pengerjaan skripsi ini. Dan juga kepada bapak ibu dosen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat pada penulis.
3. Rektor Universitas Airlangga, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Kepala Departemen Ekonomi Syariah, dan Kepala Program Studi Ekonomi Islam beserta jajarannya.
4. Sahabat penulis Tiara, Azwar, Ridho, Narada, Emier, Rifky dan teman-teman lainnya di Ekonomi Islam 2018. Serta Vandar, Tasya, dan Vincent teman di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Reaksi Pasar Saham Terhadap Peristiwa-Peristiwa COVID-19: Perusahaan Terindeks *Jakarta Islamic Index* (JII)

Perdana Ardhi Nugroho

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal syariah terhadap peristiwa-peristiwa COVID-19 di Indonesia. Diantaranya peristiwa tersebut adalah peristiwa pengumuman global COVID-19, peristiwa kasus COVID-19 pertama Indonesia, peristiwa PSBB pertama, peristiwa rencana pemberlakuan new normal, dan peristiwa vaksinasi COVID-19. Pendekatan yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan metode *Peristiwa study* dengan menguji *Abnormal return* dan *Trading volume activity*. Model yang digunakan untuk menghitung expected return yaitu dengan *market adjusted model*. Periode penelitian adalah 13 hari yang terbagi atas 6 hari sebelum peristiwa, hari peristiwa ($t+0$), dan 6 hari setelah peristiwa. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dengan kriteria tertentu. Uji hipotesis menggunakan uji *one sample t-test* dan *paired sample t-test*. Hasil penelitian menunjukkan peristiwa pengumuman global COVID-19, pengumuman rencana new normal, dan vaksinasi COVID-19 memiliki pengaruh *Abnormal return* yang signifikan terhadap indeks JII. Dua peristiwa lainnya yaitu peristiwa kasus COVID-19 pertama Indonesia dan peristiwa PSBB tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai *Abnormal return*. Sedangkan untuk hasil *Trading volume activity* menunjukkan bahwa terdapat perubahan tidak signifikan pada ATVA di seluruh periode peristiwa. Hasil pengujian robustness test menunjukkan peristiwa pengumuman global COVID-19 memberikan reaksi signifikan pada nilai TVA terhadap sektor industri dan infrastruktur. Peristiwa kasus COVID-19 pertama Indonesia memberikan reaksi signifikan pada nilai AR terhadap sektor energi, industri, dan konsumsi primer. Peristiwa rencana pemberlakuan new normal memberikan reaksi AR terhadap sektor energi dan konsumsi primer. Peristiwa vaksinasi COVID-19 memberikan reaksi AR terhadap sektor energi dan konsumsi primer. Disimpulkan bahwa pasar merespon peristiwa-peristiwa tersebut dengan cepat, dikarenakan pasar telah dapat mencapai keseimbangan baru.

Kata Kunci: Saham Syariah, *COVID-19*, *Event Study*, *Abnormal return*, *Trading volume activity*

**Stock Market Reaction To COVID-19 Events: Companies Indexed by
Jakarta Islamic Index (JII)**

Perdana Ardhi Nugroho

ABSTRACT

This study aims to examine the reaction of the Islamic capital market to the events of COVID-19 in Indonesia. Among these events are the global announcement of COVID-19, the event of Indonesia's first COVID-19 case, the first PSBB event, the event of the new normal implementation plan, and the COVID-19 vaccination event. The approach used is a quantitative approach with the event study method by testing abnormal returns and trading volume activity. The model used to calculate the expected return is the market adjusted model. The research period is 13 days which is divided into 6 days before the event, the day of the event ($t+0$), and 6 days after the event. The sample used is companies listed on the Jakarta Islamic Index with certain criteria. Hypothesis testing using one sample t-test and paired sample t-test. The results showed that the global announcement of COVID-19, the announcement of the new normal plan, and the COVID-19 vaccination had a significant abnormal return effect on the JII index. Two other events, namely Indonesia's first COVID-19 case and the PSBB event did not have a significant effect on the abnormal return value. As for the results of Trading volume activity, it shows that there are insignificant changes in ATVA throughout the event period. The results of the robustness test show that the global announcement of COVID-19 gave a significant reaction to the TVA value for the industrial and infrastructure sectors. The event of Indonesia's first COVID-19 case gave a significant reaction to the AR value in the energy, industry, and primary consumption sectors. The event of the planned implementation of the new normal gave an AR reaction to the energy sector and primary consumption. The COVID-19 vaccination event gave an AR reaction to the energy and primary consumption sectors. It is concluded that the market responds to these events quickly, because the market has been able to reach a new equilibrium.

Keyword: Sharia Stock, COVID-19, Event Study, Abnormal return, Trading volume activity

رد فعل سوق الأسهم على أحداث: COVID-19 الشركات المفهرسة بمؤشر

جاكرتا الإسلامي (JII)

رئيس الوزراء أردهي نوغروهو

الملخص

في COVID-19 أحداث على الإسلامي المال رأس سوق فعل رد اختبار إلى الدراسة هذه تهدف في COVID-19 لحالات حدث وأول ، COVID-19 عن العالمي الإعلان حدث بينها من .إندونيسيا COVID-19. ضد التطعيم وحدث ، الجديد المورال التنفيذ خطة وحدث ، PSBB حدث وأول ، إندونيسيا حجم ونشاط الطبيعية غير العوائد اختبار طريق عن الحدث دراسة طريقة مع كمي نهج هو المستخدم النهج يوما 13 هي الدراسة فترة .السوق في معدل نموذج مع هو المتوقع العائد لحساب المستخدم النموذج .التداول الشركات هي المستخدمة العينة .الحدث بعد أيام 6 و ، $(t + 0)$ الحدث ويوم ، الحدث قبل أيام 6 إلى مقسمة واختبار واحدة عينة t اختبار باستخدام الفرضية اختبار .معينة بمعايير الإسلامي جاكرتا مؤشر في المسجلة الطبيعية الخطة عن والإعلان ، COVID-19-كوفيد عن العالمي الإعلان أحداث أن النتائج وأظهرت .المقترنة للعينة t الإسلامية المبادرة مؤشر على كبير طبيعي غير عائد تأثير لها كان COVID-19-كوفيد ضد والتطعيم الجديدة، لهما يكن لم PSBB وحدث إندونيسيا في COVID-19 لحالة حدث أول وهما ، الأخران الحدثان .المشتركة تغييرات هناك أن يظهر فإنه التداول، نشاط حجم لنتائج بالنسبة أما .الطبيعية غير العائد قيمة على كبير تأثير COVID-19 عن العالمي الإعلان أن المتانة اختبار نتائج أظهرت .الحدث فترة طوال ATVA في ضئيلة إندونيسيا في COVID-19 لحالات حدث أول أعطى .الصناعي للقطاع TVA قيمة على كبير فعل رد أعطى لل له المخطط التنفيذ أحداث أعطت .والاستهلاك والصناعة الطاقة لقطاعات AR قيمة على كبير فعل رد المعزز للواقع تعزيزا COVID-19-كوفيد ضد التطعيم حدث يوفر .والاستهلاك الطاقة قطاعي على فعل رد AR الجديد تمكن السوق لأن بسرعة، الأحداث لهذه يستجيب السوق أن ونستنتج .والاستهلاك والصناعة الطاقة لقطاعات جديد توازن تحقيق من

حجم نشاط الطبيعي، غير العائد الحدث، دراسة، COVID-19 الشرعية، الأسهم :المفتاحية الكلمات 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

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	-

2. Vokal

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

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
اَيَّ	Fathah dan ya	Ai	A dan I
اَوَّ	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</i> dan <i>alif</i> atau <i>ya</i>	ā	a dan garis di atas
اِ...	<i>kasrah</i> dan <i>ya</i>	ī	i dan garis di atas
اُ...	<i>dammah</i> dan <i>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 ّ 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

TITLE PAGE	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
DECLARATION	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
الملخص	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	ix
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
DAFTAR SINGKATAN	xix
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Ringkasan Metode Penelitian	9
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian	10
1.6 Kontribusi Penelitian	10
1.7 Uji Ketahanan (opsional)	11
1.8 Sistematika Penulisan	11
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.2 Penelitian Sebelumnya	20
2.3 Hipotesis	25
BAB 3 METODE PENELITIAN	27
3.1 Pendekatan Penelitian	27
3.2 Model Empiris	27
3.3 Definisi Operasional Variabel	27
3.1.1 <i>Abnormal return</i>	27
3.1.2 <i>Trading volume activity</i>	28

3.1.3	Peristiwa Pengumuman COVID-19 Pertama di Dunia (Peristiwa 1 / 31 Desember 2019).....	28
3.1.4	Peristiwa Pengumuman Kasus COVID-19 Pertama di Indonesia (Peristiwa 2 / 2 Maret 2020)	29
3.1.5	Peristiwa PSBB Pertama di Indonesia (Peristiwa 3 / 7 April 2020)	29
3.1.6	<i>New normal</i> di Indonesia (Peristiwa 4 / 15 Mei 2020).....	29
3.1.7	Vaksinasi COVID-19 (Peristiwa 5 / 11 Januari 2021)	29
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	30
3.5	Teknik Analisis	32
3.6	Robustness Test	35
BAB 4	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1	Gambaran Umum Subyek dan Obyek Penelitian	37
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	40
4.2.1	Deksripsi Statistik <i>Abnormal return</i>	40
4.1.2	Deskripsi Statistik <i>Trading volume activity</i>	44
4.3	Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis	49
4.3.1	Uji Normalitas.....	49
4.3.2	Uji Hipotesis	50
4.1.2.1	Analisis Uji Hipotesis Peristiwa 1	50
4.1.2.2	Analisis Uji Hipotesis Peristiwa 2	52
4.1.2.3	Analisis Uji Hipotesis Peristiwa 3	53
4.1.2.4	Analisis Uji Hipotesis Peristiwa 4	55
4.1.2.5	Analisis Uji Hipotesis Peristiwa 5	56
4.4	Interpretasi Hasil dan Pembahasan	58
4.4.1	Analisis Peristiwa 1	58
4.4.2	Analisis Peristiwa 2	59
4.4.3	Analisis Peristiwa 3	60
4.4.4	Analisis Peristiwa 4	61
4.4.5	Analisis Peristiwa 5	62
4.4.6	Efesiensi Pasar Modal Syariah	63
4.5	Robustness Test	63
BAB 5	SIMPULAN DAN SARAN	72
5.1	Ringkasan Hasil	72
5.2	Simpulan	72
5.3	Saran	73
5.4	Keterbatasan.....	74
DAFTAR PUSTAKA		75
LAMPIRAN.....		82

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian COVID-19.....	6
Tabel 1.2 Perbandingan Indeks Pasar Saham Syariah Dunia	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Daftat Sampel Perusahaan	31
Tabel 4.1 <i>Average Abnormal return</i> Harian Peristiwa 1	40
Tabel 4.2 <i>Average Abnormal return</i> Harian Peristiwa 2	41
Tabel 4.3 <i>Average Abnormal return</i> Harian Peristiwa 3	41
Tabel 4.4 <i>Average Abnormal return</i> Harian Peristiwa 4	42
Tabel 4.5 <i>Average Abnormal return</i> Harian Peristiwa 5	42
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif <i>Abnormal return</i>	43
Tabel 4.7 <i>Average Trading Volume Activity</i> Harian Peristiwa 1	45
Tabel 4.8 <i>Average Trading Volume Activity</i> Harian Peristiwa 2	45
Tabel 4.9 <i>Average Trading Volume Activity</i> Harian Peristiwa 3	46
Tabel 4.10 <i>Average Trading Volume Activity</i> Harian Peristiwa 4	46
Tabel 4.11 <i>Average Trading Volume Activity</i> Harian Peristiwa 5	47
Tabel 4.12 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i>	47
Tabel 4.13 Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	49
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 1 (AR).....	50
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 1 (TVA)	51
Tabel 4.16 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 2 (AR).....	52
Tabel 4.17 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 2 (TVA)	53
Tabel 4.18 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 3 (AR).....	53
Tabel 4.19 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 3 (TVA)	54
Tabel 4.20 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 4 (AR).....	55
Tabel 4.21 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 4 (TVA)	56
Tabel 4.22 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 5 (AR).....	56
Tabel 4.23 Hasil Uji Hipotesis Peristiwa 5 (TVA)	57
Tabel 4.24 Interpretasi Peristiwa 1	58
Tabel 4.25 Interpretasi Peristiwa 2	59
Tabel 4.26 Interpretasi Peristiwa 3	60
Tabel 4.27 Interpretasi Peristiwa 4	61
Tabel 4.28 Interpretasi Peristiwa 5	62
Tabel 4.29 Hasil Uji Peristiwa 1 (AR) Robust	63
Tabel 4.30 Hasil Uji Peristiwa 1 (TVA) Robust.....	64
Tabel 4.31 Hasil Uji Peristiwa 2 (AR) Robust	64
Tabel 4.32 Hasil Uji Peristiwa 2 (TVA) Robust.....	65
Tabel 4.33 Hasil Uji Peristiwa 3 (AR) Robust	66
Tabel 4.34 Hasil Uji Peristiwa 3 (TVA) Robust.....	67
Tabel 4.35 Hasil Uji Peristiwa 4 (AR) Robust	67
Tabel 4.36 Hasil Uji Peristiwa 4 (TVA) Robust.....	68
Tabel 4.37 Hasil Uji Peristiwa 5 (AR) Robust	68
Tabel 4.38 Hasil Uji Peristiwa 5 (TVA) Robust.....	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Statistik Pergerakan Level IHSG	3
Gambar 1.2 Statistik Pergerakan Level JII	4
Gambar 1.3 Kasus COVID-19 Indonesia	5
Gambar 2.1 Hipotesis Pasar Efisien.....	15
Gambar 2.2 Periode Event Study	17
Gambar 3.1 Model Empiris.....	27
Gambar 4.1 Periode Penelitian Peristiwa COVID-19 Dunia.....	37
Gambar 4.2 Periode Penelitian Peristiwa COVID-19 Indonesia	38
Gambar 4.3 Periode Penelitian PSBB Indonesia	38
Gambar 4.4 Periode Penelitian Peristiwa Rencana <i>New Normal</i>	39
Gambar 4.5 Periode Penelitian Peristiwa Vaksinasi Indonesia	39

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Actual Return Peristiwa 1	82
Lampiran 2 Expected Return Peristiwa 1	83
Lampiran 3 Abnormal Return Peristiwa 1	84
Lampiran 4 Actual Return Peristiwa 2	85
Lampiran 5 Expected Return Peristiwa 2	86
Lampiran 6 Abnormal Return Peristiwa 2	87
Lampiran 7 Actual Return Peristiwa 3	88
Lampiran 8 Expected Return Peristiwa 3	89
Lampiran 9 Abnormal Return Peristiwa 3	90
Lampiran 10 Actual Return Peristiwa 4	91
Lampiran 11 Expected Return Peristiwa 4	92
Lampiran 12 Abnormal Return Peristiwa 4	93
Lampiran 13 Actual Return Peristiwa 5	94
Lampiran 14 Expected Return Peristiwa 5	95
Lampiran 15 Abnormal Return Peristiwa 5	96
Lampiran 16 Robustness Test AR Peristiwa 1	97
Lampiran 17 Robustness Test AR Peristiwa 2	98
Lampiran 18 Robustness Test AR Peristiwa 3	99
Lampiran 19 Robustness Test AR Peristiwa 4	100
Lampiran 20 Robustness Test AR Peristiwa 5	101
Lampiran 21 Volume Perdagangan Saham Peristiwa 1	102
Lampiran 22 Listed Share Peristiwa 1	103
Lampiran 23 Trading Volume Activity & Average Trading Volume Activity Peristiwa 1	104
Lampiran 24 Volume Perdagangan Saham Peristiwa 2	105
Lampiran 25 Listed Share Peristiwa 2	106
Lampiran 26 Trading Volume Activity & Average Trading Volume Activity Peristiwa 2	107
Lampiran 27 Volume Perdagangan Saham Peristiwa 3	108
Lampiran 28 Listed Share Peristiwa 3	109
Lampiran 29 Trading Volume Activity & Average Trading Volume Activity Peristiwa 3	110
Lampiran 30 Volume Perdagangan Saham Peristiwa 4	111
Lampiran 31 Listed Share Peristiwa 4	112
Lampiran 32 Trading Volume Activity & Average Trading Volume Activity Peristiwa 4	113
Lampiran 33 Volume Perdagangan Saham Peristiwa 5	114
Lampiran 34 Listed Share Peristiwa 5	115
Lampiran 35 Trading Volume Activity & Average Trading Volume Activity Peristiwa 5	116
Lampiran 36 Robustness Test Trading Volume Activity Peristiwa 1	117
Lampiran 37 Robustness Test Trading Volume Activity Peristiwa 2	118

Lampiran 38 Robustness Test Trading Volume Activity Peristiwa 3	119
Lampiran 39 Robustness Test Trading Volume Activity Peristiwa 4	120
Lampiran 40 Robustness Test Trading Volume Activity Peristiwa 5	121
Lampiran 41 Uji Hipotesis AR Peristiwa 1	122
Lampiran 42 Uji Hipotesis AR Peristiwa 2	122
Lampiran 43 Uji Hipotesis AR Peristiwa 3	123
Lampiran 44 Uji Hipotesis AR Peristiwa 4	123
Lampiran 45 Uji Hipotesis AR Peristiwa 5	124
Lampiran 46 Uji Hipotesis TVA Peristiwa 1	124
Lampiran 47 Uji Hipotesis TVA Peristiwa 2.....	125
Lampiran 48 Uji Hipotesis TVA Peristiwa 3.....	125
Lampiran 49 Uji Hipotesis TVA Peristiwa 4.....	125
Lampiran 50 Uji Hipotesis TVA Peristiwa 5.....	126

DAFTAR SINGKATAN

AR	<i>Abnormal Return</i>
AAR	<i>Average Abnormal Return</i>
TVA	<i>Trading Volume Activity</i>
ATVA	<i>Average Trading Volume Activity</i>
JII	Jakarta Islamic Index
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
SE	Sektor Energi
SB	Sektor Industri
SN	Sektor Konsumsi Primer
SI	Sektor Infrastruktur