

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PERUBAHAN *ABNORMAL RETURN*, *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PELAKSANAAN VAKSINASI COVID-19 PERDANA DI INDONESIA (*EVENT STUDY* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA)

Disusun oleh:

Rosyana Fitri

4417070039

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2021**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PERUBAHAN *ABNORMAL RETURN*, *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PELAKSANAAN VAKSINASI COVID-19 PERDANA DI INDONESIA (*EVENT STUDY* PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan di Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:
Rosyana Fitri
4417070039

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2021**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Rosyana Fitri

NIM : 4417070039

Tanda tangan :

Tanggal : 31 Agustus 2021

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Rosyana Fitri

NIM 4417070039

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Perubahan *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Vaksinasi COVID-19 Perdana di Indonesia (*Event Study* Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

Anggota Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.SM., M.Ak.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok

Tanggal: 31 Agustus 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Rosyana Fitri
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070039
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Perubahan *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Vaksinasi COVID-19 Perdana Di Indonesia (*Event Study* Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia)

Disetujui oleh:

Pembimbing 1

Ratna Juwita, S.E., M.SM., M.Ak.
NIP. 198607272019032006

Pembimbing 2

Dr. Endang Purwaningrum, M.M.
NIP. 196304181989032001

Ketua Program Studi

Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.SM.
NIP. 198709222019032008



KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karuniaNya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini merupakan salah satu syarat bagi peneliti untuk dapat memperoleh gelar sarjana terapan manajemen keuangan sebagai mahasiswa Politeknik Negeri Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu peneliti, khususnya kepada:

1. Bapak Dr.sc., H. Zainal Nur Arifin, Dipl. Ing.HTL., M.T., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi yang telah memberikan dukungan dan persetujuan atas disusunnya skripsi ini.
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.SM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan yang telah memberikan persetujuan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.SM., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan saran, dukungan, serta bimbingan kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Ibu Dr. Endang Purwaningrum, M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang juga telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan dukungan kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta, yang telah memberikan ilmu serta membimbing peneliti selama menjalani perkuliahan sedari semester I hingga semester VIII.

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

7. Almarhum Bapak, yang telah menjadi salah satu alasan terbesar peneliti untuk segera menyelesaikan skripsi ini dengan baik agar anak perempuan satu-satunya dapat memperoleh gelar sarjana.
8. Ibu, yang telah menjadi alasan terbesar lain bagi peneliti untuk segera menyelesaikan skripsi dan selalu bangkit meski dalam masa-masa sulit. Orangtua yang selalu hadir untuk memberikan dukungan serta doa kepada peneliti hingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
9. Abang Robby, yang telah memberikan dukungan moril serta materiil selama peneliti menjalani masa perkuliahan sampai dengan penyelesaian skripsi.
10. Rocky, yang menjadi pengingat bagi peneliti untuk selalu memberikan contoh yang baik bagi adiknya.
11. Yolanda, Mike, Widia, Rindu, Dini, Tia, dan Via, teman yang telah menemani peneliti selama perkuliahan dan perjalanan. Yang selalu memberikan dukungan, kritik, dan motivasi kepada peneliti. Terima kasih sudah menjadi tempat bercerita dan berbagi tawa sehari-hari.
12. Teman-teman MK 8A untuk kerja sama, doa, dukungan, dan bantuan selama peneliti menjalani masa perkuliahan bersama-sama.
13. Yaya dan Aji, teman sejak SMA yang selalu menyadarkan peneliti bahwa hidup penuh perjuangan memang nyata adanya.
14. Teman-teman mahasiswa bimbingan Bu Juwi, yang dalam beberapa bulan ini telah saling membantu dan mendukung satu sama lain dalam proses penyelesaian skripsi.
15. Teman-teman, keluarga besar atau pihak lain yang telah mendoakan peneliti dalam diam. Meskipun namanya tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, namun tidak mengurangi rasa terima kasih. Semoga Allah SWT yang membalas kebaikan kalian.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Untuk itu, peneliti menerima dengan tangan terbuka berbagai



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi tercapainya kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat menambah wawasan dan bermanfaat bagi para pembaca serta dunia pendidikan.



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



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rosyana Fitri
NIM : 4417070039
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Perubahan *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Vaksinasi COVID-19 Perdana Di Indonesia (*Event Study* Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia)”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 31 Agustus 2021

Yang Menyatakan

Rosyana Fitri

Hak Cipta :
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Analisis Perubahan *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Vaksinasi COVID-19 Perdana di Indonesia (*Event Study* Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia)

Rosyana Fitri

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *abnormal return*, *cumulative abnormal return*, dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia. Metode studi peristiwa digunakan dalam penelitian ini untuk mempelajari reaksi pasar modal Indonesia selama periode pengamatan. Periode pengamatan terbagi 2 yaitu 10 hari sebelum dan sesudah peristiwa serta 30 hari sebelum dan sesudah peristiwa. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan sebanyak 10 perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini berupa data harga penutupan saham harian, harga penutupan IHSG harian, volume perdagangan saham, dan jumlah saham beredar. Model pasar digunakan untuk memprediksi tingkat pengembalian yang diharapkan. Hasil penelitian menemukan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia. Namun, tidak terdapat perbedaan antara *cumulative abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Pada periode pengamatan 10 hari sebelum dan sesudah, ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan *trading volume activity*. Hasil sebaliknya didapatkan dari periode 30 hari yaitu terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa.

Kata Kunci: COVID-19, Vaksinasi, Pengembalian Tak Normal, Pengembalian Tak Normal Kumulatif, Aktivitas Volume Perdagangan

Hak Cipta :

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



Analisis Perubahan *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Vaksinasi COVID-19 Perdana di Indonesia (*Event Study* Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia)

Rosyana Fitri

Financial Management Program Study

ABSTRACT

This study aims to analyze whether there are differences in abnormal return, cumulative abnormal return, and trading volume activity before and after implementation of the first COVID-19 vaccination in Indonesia. The event study method is used in this research to study Indonesia's capital market response during the event period. The event period is divided into 2, i.e. 10 days before and after the event and also 30 days before and after the event. The sample was selected by using purposive sampling method and obtained as 10 pharmaceutical sub-sector companies listed on IDX. The secondary data used in this study are daily data of closing price for each stock, closing price IHSG, stock volume trading, and outstanding share. The market model is used to predict expected return. The results found that there were differences in abnormal return before and after the implementation of the first COVID-19 vaccination in Indonesia. However, there was no difference between cumulative abnormal return before and after the event. In 10 days before and after the event, there was no difference in trading volume activity. The opposite result was obtained from the 30 days period, there were differences between trading volume activity before and after the event.

Keywords: COVID-19, Vaccination, Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return, Trading Volume Activity

Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	ix
ABSTRAK.....	10
ABSTRACT.....	11
DAFTAR ISI.....	12
DAFTAR TABEL.....	15
DAFTAR GAMBAR	16
DAFTAR LAMPIRAN.....	17
BAB 1 PENDAHULUAN	18
1.1. Latar Belakang Penelitian	18
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	24
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	24
1.4. Tujuan Penelitian.....	25
1.5. Manfaat Penelitian.....	25
1.5.1. Manfaat Teoritis	25
1.5.2. Manfaat Praktis.....	26
1.6. Batasan Penelitian.....	26
1.7. Sistematika Penulisan Skripsi	26
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	28
2.1. Landasan Teori	28
2.1.1. Investasi Saham	28
2.1.2. Keputusan Investasi	29
2.1.3. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	30
2.1.4. Periode	32
2.1.5. <i>Return</i>	33



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

2.1.6. <i>Trading Volume Activity</i>	38
2.2. Penelitian Terdahulu	39
2.2.1. Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	45
2.2.2. Persamaan dan Perbedaan	56
2.3. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	60
2.3.1. Kerangka Pemikiran	60
2.3.2. Pengembangan Hipotesis	60
BAB 3 METODE PENELITIAN	63
3.1. Jenis Penelitian	63
3.2. Objek Penelitian	63
3.3. Metode Pengambilan Sampel	63
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	64
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian	65
3.6. Metode Analisis Data	67
3.6.1. Uji Statistik Deskriptif	69
3.6.2. Uji Normalitas	69
3.6.3. Uji Hipotesis	70
3.6.4. Definisi Operasional Variabel	71
3.7. Metode Analisis Pemilihan Instrumen Investasi	72
3.7.1. Berdasarkan Hasil Penelitian.....	72
3.7.2. Analisis Makro Ekonomi dan Mikro Ekonomi	73
3.7.3. Analisis Fundamental	73
3.7.4. Analisis Teknikal	73
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	75
4.1. Hasil Penelitian	75
4.1.1. Gambaran Umum Sampel Penelitian	75
4.1.2. Gambaran Umum Variabel Penelitian	77
4.1.3. Statistik Deskriptif.....	80
4.1.4. Hasil Uji Normalitas	82
4.1.5. Hasil Uji Hipotesis.....	82
4.2. Hasil Penelitian Lanjutan	86
4.2.1. Statistik Deskriptif	86
4.2.2. Hasil Uji Normalitas	87
4.2.3. Hasil Uji Hipotesis	88
4.3. Pembahasan	89
4.3.1. <i>Abnormal Return</i>	89

4.3.2. <i>Cumulative Abnormal Return</i>	90
4.3.3. <i>Trading Volume Activity</i>	91
4.4. Rekomendasi Instrumen Investasi	94
4.4.1. Kriteria Pemilihan Rekomendasi.....	94
4.4.2. Seleksi Berdasarkan Hasil Penelitian.....	95
4.4.3. Analisis Makro dan Mikro	98
4.4.4. Analisis Fundamental	99
4.4.5. Analisis Teknikal	100
4.4.6. Gambaran Umum Perusahaan Rekomendasi	102
BAB 5 PENUTUP	103
5.1. Kesimpulan	103
5.2. Saran	104
5.2.1. Bagi Investor	105
5.2.2. Bagi Peneliti Selanjutnya	105
DAFTAR REFERENSI	106
LAMPIRAN	113

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	46
Tabel 2.2 Persamaan dan Perbedaan dengan Penelitian Terdahulu	56
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	71
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel.....	75
Tabel 4.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	76
Tabel 4.3 Rangkuman Hasil Uji Normalitas	82
Tabel 4.4 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis	85
Tabel 4.5 Kriteria Pemilihan Rekomendasi	94
Tabel 4.6 Hasil Seleksi Berdasarkan Abnormal Return.....	95
Tabel 4.7 Hasil Seleksi Berdasarkan Cumulative Abnormal Return	96
Tabel 4.8 Hasil Seleksi Berdasarkan Trading Volume Activity.....	97
Tabel 4.9 Rangkuman Hasil Seleksi	98
Tabel 4.10 Hasil Analisis Fundamental	99

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik IHSG 2 Maret 2020 – 16 Maret 2020.....	20
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	60
Gambar 3.1 Periode Pengamatan.....	66
Gambar 3.2 Uji Dua Arah (Two Tail)	70
Gambar 4.1 Average Abnormal Return	78
Gambar 4.2 Average Cumulative Abnormal Return	79
Gambar 4.3 Average Trading Volume Activity	80
Gambar 4.4 Average Abnormal Return Harian.....	90
Gambar 4.5 Average Trading Volume Activity Harian.....	92
Gambar 4.6 Average Trading Volume Activity Harian (t-30 s.d t+30).....	93
Gambar 4.7 Top 10 Constituents of IDX Composite Index.....	99
Gambar 4.8 Grafik Pergerakan Harga Saham DVLA	101
Gambar 4.9 Grafik Pergerakan Harga Saham SIDO	101

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga Penutupan Harian Masing-Masing Saham dan IHSG.....	114
Lampiran 2 Nilai Alpha (α) dan Beta (β).....	118
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Actual Return dan Market Return.....	118
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Expected Return	122
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Abnormal Return (t-30 s.d. t+30).....	125
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Abnormal Return (t-10 s.d. t+10).....	127
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Cumulative Abnormal Return (t-30 s.d. t+30) ...	129
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Cumulative Abnormal Return (t-10 s.d. t+10) ...	131
Lampiran 9 Volume Saham Beredar.....	133
Lampiran 10 Volume Saham Yang Diperdagangkan	133
Lampiran 11 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> (t-30 s.d. t+30)	136
Lampiran 12 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> (t-10 s.d. t+10)	139
Lampiran 13 Statistik Deskriptif	141
Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas (t-10 s.d t10).....	141
Lampiran 15 Hasil Uji Paired Sample T-test AR (t-10 s.d t+10).....	141
Lampiran 16 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test CAR (t-10 s.d t+10)	142
Lampiran 17 Hasil Uji Paired Sample T-test TVA (t-10 s.d t+10).....	142
Lampiran 18 Statistik Deskriptif Penelitian Lanjutan.....	142
Lampiran 19 Hasil Uji Normalitas Penelitian Lanjutan.....	143
Lampiran 20 Hasil Uji Paired Sample T-test AR (t-30 s.d t+30)	143
Lampiran 21 Hasil Uji Paired Sample T-test CAR (t-30 s.d t+30).....	143
Lampiran 22 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test TVA (t-30 s.d t+30).....	144
Lampiran 23 Rasio Keuangan DVLA	144
Lampiran 24 Rasio Keuangan INAF	144
Lampiran 25 Rasio Keuangan KAEF.....	145
Lampiran 26 Rasio Keuangan KLBF	145
Lampiran 27 Rasio Keuangan PYFA	146
Lampiran 28 Rasio Keuangan SIDO	146
Lampiran 29 Rasio Keuangan TSPC.....	147
Lampiran 30 Uji Validitas	147
Lampiran 31 Uji Reliabilitas	148

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal merupakan salah satu sumber pendanaan usaha bagi perusahaan dan sarana investasi bagi para pemilik modal atau investor (Edam, Mangindaan, dan Tarore, 2017). Selain itu, pasar modal memiliki dua fungsi penting yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan (Lestari, 2018). Menurut Fahmi (2012), fungsi ekonomi berfungsi untuk mempertemukan pihak pemilik modal dengan pihak yang membutuhkan modal. Sedangkan fungsi keuangan berfungsi untuk memberikan tingkat pengembalian (*return*) kepada para pemegang saham dari perusahaan yang terdaftar di pasar modal. Sebagai instrumen yang berperan dalam memberikan pendanaan dan memegang dua fungsi penting, pasar modal tidak terlepas dari pengaruh lingkup ekonomi dan lingkup non ekonomi. Penelitian-penelitian terdahulu memberikan beberapa bukti empiris terkait pengaruh kedua lingkup tersebut terhadap pasar modal.

Lingkup ekonomi yang dapat memengaruhi pasar modal terdiri dari lingkup makroekonomi dan mikroekonomi (Lestari, 2018). Pengaruh lingkup makroekonomi meliputi keseluruhan kegiatan perekonomian di suatu negara seperti kebijakan pemerintah (Ariyanto, 2016; Edam et al., 2017; Alhakim, Waskito, dan Subroto, 2017; Lestari, 2018), inflasi, dan perubahan kurs valuta asing (Saputri dan Herlambang, 2016). Berbeda dengan lingkup makroekonomi, lingkup mikroekonomi meliputi lingkup yang lebih kecil dalam perekonomian, Diantaranya adalah pengumuman laporan keuangan perusahaan, pengumuman *merger* dan akuisisi (Gunawan dan Sukartha, 2013), serta pengumuman dividen (Kusno dan Hartanto, 2018). Pengaruh lingkup non ekonomi juga tidak bisa dipisahkan dari aktivitas pasar modal. Lingkup non ekonomi meliputi pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) seperti pada penelitian Cheng dan Christiawan (2011), adanya peristiwa politik (Hartawan, Adiputra, dan Darmawan, 2015; Sari dan Gayatri, 2018), serta kebijakan pemerintah non ekonomi (Nurfauziah dan Afiano, 2013; Wahyuni dan Sukmaningrum, 2018; Alam, Alam, dan Chavali, 2020). Selain itu, adanya fenomena atau peristiwa tertentu juga dapat memengaruhi pasar modal.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Seperti peristiwa *January effect* (Fajriah, Jumady, dan Alam, 2021), bencana (Kowalewski dan Spiewanowski, 2020), wabah penyakit ebola (Ichev dan Marinc, 2018), serta wabah penyakit SARS (Ru, Yang, dan Zou, 2020). Lingkup ekonomi maupun non ekonomi kerap menjadi pemicu fluktuasi harga saham.

Fluktuasi harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya adalah informasi yang beredar. Terkait sumbernya, informasi dapat bersumber dari pihak internal perusahaan itu sendiri atau pihak eksternal yaitu pemerintah atau pihak-pihak terkait. Bagi investor, informasi merupakan hal yang penting karena akan digunakan sebagai alat analisa dalam pengambilan keputusan investasi (Lestari, 2018). Pranyoto, Siregar, dan Depiana (2019) mendefinisikan pengambilan keputusan investasi sebagai suatu proses untuk menyimpulkan atau membuat keputusan di antara dua atau lebih alternatif investasi. Para investor akan memutuskan apakah akan membeli atau menjual saham-saham tertentu sehingga akhirnya akan memengaruhi harga saham (Pranyoto et al., 2019).

Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya fluktuasi harga saham. Pasar akan bereaksi apabila peristiwa (*event*) yang terjadi mengandung informasi (Edam et al., 2017). Untuk mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*), digunakan metode studi peristiwa atau *event study*. Metode *event study* digunakan untuk mengukur dampak yang akan disebabkan dari peristiwa yang tidak terduga (Lee dan Setiawati, 2021). Peristiwa yang saat ini tengah banyak menyita perhatian yaitu COVID-19.

Wabah COVID-19 telah menjadi perhatian besar bagi masyarakat di seluruh dunia. Seperti dilansir dalam laman *World Health Organization* (WHO, 2021), sebagian besar orang yang terinfeksi COVID-19 akan mengalami gangguan pernapasan ringan hingga sedang atau bahkan dapat menyebabkan kematian apabila penderita juga memiliki penyakit penyerta (WHO, 2021). Kasus pertama COVID-19 dikonfirmasi berasal dari kota Wuhan, Tiongkok. Wabah penyakit ini terus menyebar ke berbagai negara, salah satunya adalah Indonesia. Indonesia mengonfirmasikan kasus pertama COVID-19 pada 2 Maret 2020. Tak berselang lama, pada tanggal 11 Maret 2020 WHO secara resmi menetapkan COVID-19 sebagai pandemi (Singh, Dhall, Narang, dan Rawat, 2020). Sejak kasus pertama terkonfirmasi hingga tanggal 11 Maret 2020, Indonesia telah mencatatkan

Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



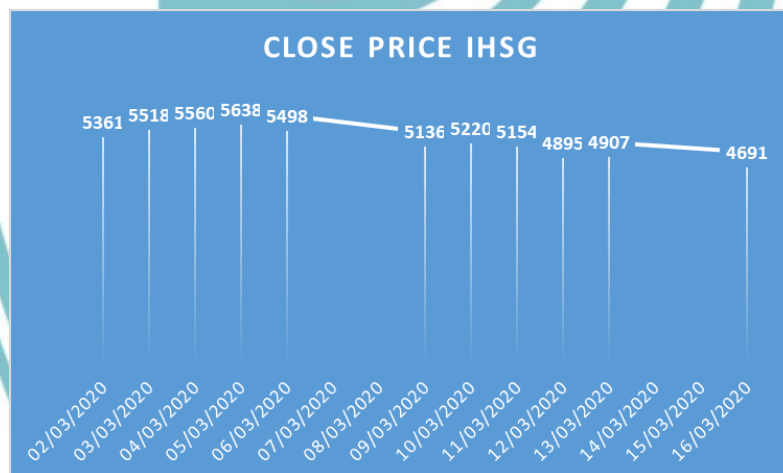
© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

1.398.578 kasus terkonfirmasi positif COVID-19 dengan 37 ribu lebih kasus kematian (WHO, 2021).

Pandemi COVID-19 berdampak ke berbagai sektor kehidupan. Sebagai akibat dari kebijakan pembatasan kegiatan operasional perusahaan, kebijakan bekerja atau belajar dari rumah, dan pembatasan sosial berskala besar (PSBB) banyak sektor usaha yang harus berjuang untuk dapat bertahan. Beberapa sektor usaha yang terdampak diantaranya sektor pariwisata, sektor industri, sektor konstruksi, sektor transportasi dan pergudangan, dan beberapa sektor lainnya (BPS, 2020). Selain sektor usaha, pasar modal juga turut terdampak. Setelah pengumuman kasus pertama COVID-19 di Indonesia, pasar modal mulai memberikan reaksi. Dalam kurun waktu 2 minggu, IHSG mengalami penurunan sebesar -12,5% dan pada 16 Maret 2020 IHSG ditutup dengan 4.691 poin (BEI, 2020). Secara rinci, pergerakan IHSG terdapat pada gambar 1.1.



Gambar 1.1 Grafik IHSG 2 Maret 2020 – 16 Maret 2020

Sumber: data diolah (2021)

Tak ingin terdampak lebih jauh, Pemerintah mengambil langkah untuk dapat segera terbebas dari Pandemi COVID-19. Pada 6 Desember 2020, sebanyak 1,2 juta dosis vaksin COVID-19 buatan perusahaan farmasi *Sinovac* tiba di Indonesia. Kedatangan vaksin ini direspon positif oleh saham-saham sub sektor farmasi. Berdasarkan data BEI (2020) pada 7 Desember 2020, saham KLBF tercatat naik 1,69% dibandingkan harga penutupan sebelumnya dengan volume perdagangan sebesar 29,71 juta saham. Fakta ini sejalan dengan Chiah dan Zhong



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

(2020) yang menyebutkan bahwa harga saham dan volume perdagangan sangat dipengaruhi oleh informasi yang tersedia. Keadaan darurat seringkali memengaruhi perilaku investor dengan memengaruhi sentimen investor, yang pada akhirnya memengaruhi harga saham (He, Sun, Zhang, dan Li, 2020). Terlebih saat kondisi ini belum pernah terjadi sebelumnya, investor merasa sulit untuk menilai dan memprediksi secara pasti dampak dari peristiwa yang ada ataupun informasi yang tersedia (Haroon dan Rizvi, 2020).

Penelitian yang fokus melihat dampak COVID-19 diantaranya Lee dan Setiawati (2021) yang melihat pengaruh pengumuman COVID-19 di Indonesia terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar modal dan investor menilai pengumuman kasus pertama COVID-19 sebagai berita buruk (*bad news*). Pengumuman kasus pertama COVID-19 di Indonesia mengubah preferensi para investor terhadap keputusan investasinya. Sehingga ditemukan perbedaan negatif antara *abnormal return* dan *trading volume activity*, baik sebelum maupun sesudah peristiwa. Terdapat beberapa penelitian lain yang mendapatkan hasil serupa dengan Lee dan Setiawati (2021). Pertama, Machmuddah, et al., (2020) yang melihat pengaruh pengumuman COVID-19 khususnya terhadap sektor barang konsumen (*consumer goods*). Kedua, Dilla, Sari, dan Achسانی (2020) yang melihat lebih lanjut pengaruh COVID-19 terhadap sektor pertanian, industri dasar dan kimia, infrastruktur, utilitas dan transportasi, serta pertambangan. Selanjutnya Maneenop dan Kotcharin (2020), yang fokus melihat dampak pengumuman COVID-19 terhadap sektor industri penerbangan global. Hasil menunjukkan bahwa COVID-19 adalah berita buruk yang menurunkan minat investor. Sektor-sektor yang diuji, secara signifikan terdampak COVID-19 dan ditunjukkan dengan adanya perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa. Hasil ini sejalan dengan Herwany et al., (2021) sementara untuk beberapa sektor lain (selain yang telah diuji) menunjukkan respon positif. Singh et al., (2020) berusaha merangkum seluruh hasil penelitian sebelumnya. Penelitian dilakukan untuk melihat reaksi pasar modal negara yang termasuk dalam “G-20 Countries”. Hasil menunjukkan bahwa, baik negara berkembang maupun negara maju menilai COVID-19 sebagai berita buruk yang meningkatkan kepanikan di pasar modal. Hal ini ditunjukkan dengan adanya

Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

perbedaan (dalam hal ini penurunan) *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa.

Penelitian lainnya dilakukan Alam et al., (2020) melihat reaksi pasar modal India selama periode “COVID-19 *Lockdown*”. Pengumuman dimulainya periode *lockdown* justru dinilai sebagai berita baik (*good news*) oleh masyarakat India. Saham-saham di pasar modal memberikan peningkatan *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* disekitar periode *lockdown*. Sementara itu, Junaidi, Siregar, dan Anan (2021) yang menggunakan variabel berbeda menunjukkan bahwa COVID-19 juga memengaruhi *trading volume activity*. Tak hanya dinilai sebagai berita buruk yang mengakibatkan perbedaan *abnormal return*, pengumuman COVID-19 juga turut mengakibatkan perbedaan antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa. Hasil ini sejalan dengan Gunistiyo, Waskito, dan Utami (2021).

Berdasarkan perbedaan temuan pada hasil penelitian-penelitian terdahulu terkait dampak atau pengaruh suatu peristiwa (*event*) terhadap variabel dependen yang telah disebutkan di atas, maka dimungkinkan terdapat penelitian dengan tema sejenis yang menunjukkan hasil berbeda (Lestari, 2018). Beberapa penelitian yang fokus melihat dampak COVID-19 memang telah dilakukan, akan tetapi jumlahnya masih sedikit dan masih bisa diteliti lebih jauh. Merujuk pada *gap* penelitian tersebut, maka peneliti tertarik dan merasa perlu untuk melakukan penelitian kembali. Tujuannya untuk mengetahui reaksi pasar modal Indonesia dalam menyerap informasi terkait peristiwa (*event*) yang baru-baru ini terjadi, yaitu pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia.

Vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia dilaksanakan pada tanggal 13 Januari 2021 dengan Presiden Joko Widodo sebagai penerima suntikan pertama (Saptoyo, 2021). Pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana terbagi dalam tiga kelompok. Kelompok satu terdiri dari Presiden Joko Widodo beserta beberapa pejabat publik. Kelompok dua terdiri dari para pengurus asosiasi profesi, *influencer*, dan *key opinion leader* di bidang kesehatan. Sementara itu, para tokoh agama termasuk dalam kelompok tiga. Menurut data Bursa Efek Indonesia (2021), pada penutupan perdagangan sesi pertama di BEI yang bertepatan dengan pelaksanaan

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

vaksinasi COVID-19 perdana, beberapa saham di sektor farmasi justru mengalami penurunan.

Hal ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Chong et al., dalam Saputra, Pulungan, dan Subiyanto (2021). Penelitian tersebut mengungkap bahwa saat wabah penyakit SARS merebak, sektor farmasi terkena dampak positif. COVID-19 dan SARS merupakan dua jenis penyakit menular, maka dari itu sangat dimungkinkan jika dampak positif tersebut juga terjadi saat pandemi COVID-19. Penyebaran yang sangat cepat, mudah ditularkan, serta tingginya potensi kematian membuat masyarakat terus berupaya melindungi diri dari paparan COVID-19. Kemunculan vaksin yang dinilai dapat mengurangi potensi terpapar COVID-19 tentu membawa harapan bagi masyarakat. Di Inggris, *AstraZeneca* mengindikasikan bahwa COVID-19 telah memengaruhi pertumbuhan pendapatannya di tahun 2020 (Nicola et al., 2020). Nicola et al., (2020) melanjutkan, perubahan besar pada dinamika pelayanan kesehatan kemungkinan akan terjadi. Pada akhirnya mengarah pada investasi besar-besaran ke dalam infrastruktur pencegahan penyakit. Hal ini terbukti dengan hadirnya peluang bagi perusahaan yang terlibat dalam pengembangan vaksin dan obat secara bersamaan. Diantaranya adalah *Biotechnology*, *Novavax* dan *NanoViricides*. Ketiga perusahaan tersebut telah mengumumkan rencana kolaborasi untuk mengembangkan vaksin.

Secara teori, ketika investor mengetahui informasi terkait pelaksanaan vaksinasi maka kandungan informasi tersebut akan digunakan untuk pengambilan keputusan investasi. Meskipun tidak terikat secara langsung, namun pengaruh informasi tidak dapat dipisahkan begitu saja dari aktivitas di pasar modal (Lee dan Setiawati, 2021). Pengumuman pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia akan menyebabkan reaksi dari para investor atau pelaku pasar. Investor akan memutuskan untuk membeli atau menjual saham perusahaan terkait. Karena fokus investor adalah profitabilitas perusahaan, maka pelaksanaan vaksinasi ini dinilai akan meningkatkan profitabilitas perusahaan (Saputra et al., 2021). Semakin besar tingkat profitabilitas, akan semakin besar pula pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Pada akhirnya investor akan menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Hal ini juga akan memengaruhi volume aktivitas perdagangan saham

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

(Saputra et al., 2021). Meningkatnya volume permintaan saham selaras dengan peningkatan harga saham.

Berdasarkan peristiwa (*event*) tersebut, maka penelitian yang akan dilakukan kali ini terkait “Analisis Perubahan *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return*, dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Vaksinasi COVID-19 Perdana di Indonesia (*Event Study* Pada Perusahaan Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia)”. Indikator yang akan digunakan untuk mengamati reaksi pasar modal pada penelitian ini antara lain: *abnormal return* (Alam et al., 2020; Dilla et al., 2020; Maneenop dan Kotcharin, 2020; Singh et al., 2020; Saputra et al., 2021; Lee dan Setiawati, 2021; Gunistiyo et al., 2021; Herwany et al., 2021), *cumulative abnormal return* (Alam et al. 2020), serta *trading volume activity* (Machmuddah et al., 2020; Junaidi et al., 2021; Gunistiyo et al., 2021; Saputra et al., 2021; Lee dan Setiawati, 2021).

Selain itu, sebagai pembeda dengan penelitian-penelitian terdahulu, peneliti merasa perlu memberikan rekomendasi instrumen investasi terbaik berdasarkan hasil dari uji yang akan dilakukan. Rekomendasi pemilihan instrumen investasi dapat diaplikasikan pada pengambilan keputusan investasi. Hal tersebut dikarenakan pada dasarnya, terdapat faktor lain yang dapat memengaruhi keputusan investasi selain pemanfaatan informasi tersedia.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan pemaparan latar belakang di atas dan adanya hasil penelitian yang berbeda, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah pengujian lebih lanjut mengenai perbedaan antara *Abnormal Return*, *Cumulative Abnormal Return*, dan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Dalam penelitian ini, pertanyaan penelitian yang dapat disusun adalah sebagai berikut:

- 1) Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia?



Hak Cipta :

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

- 2) Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *Cumulative Abnormal Return* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia?
- 3) Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia?
- 4) Bagaimana hasil penelitian terhadap sampel dapat dijadikan pertimbangan dalam merekomendasikan instrumen investasi terbaik?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang telah dibuat, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Menganalisis perbedaan antara *Abnormal Return* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia
- 2) Menganalisis perbedaan antara *Cumulative Abnormal Return* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia
- 3) Menganalisis perbedaan antara *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia
- 4) Menentukan rekomendasi instrumen investasi terbaik dari sampel yang digunakan dalam penelitian

1.5. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini meliputi manfaat teoritis dan manfaat praktis. Manfaat tersebut adalah sebagai berikut:

1.5.1. Manfaat Teoritis

- 1) Menambah pengetahuan dan wawasan baru bagi pembaca terkait reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa (*event*) non ekonomi.
- 2) Memberikan sumbangsih yang bermanfaat terhadap perkembangan ilmu Manajemen Keuangan dalam hal ini seputar investasi.



Hak Cipta :

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

1.5.2. Manfaat Praktis

Memberikan tambahan informasi bagi para investor untuk dapat mempertimbangkan peristiwa (*event*) non ekonomi serta beberapa metode analisis saham dalam proses pengambilan keputusan investasi,

1.6. Batasan Penelitian

Agar permasalahan yang diteliti menjadi lebih terfokus, terdapat beberapa batasan dalam penelitian ini. Batasan-batasan tersebut adalah sebagai berikut:

- 1) Untuk menghindari adanya efek pengganggu atau peristiwa lain yang dapat mengubah hasil penelitian. Fokus penelitian ini menggunakan periode pengamatan selama sepuluh hari bursa sebelum peristiwa (*pre-event*) dan sepuluh hari sesudah peristiwa (*post event*). Namun, guna memberikan hasil penelitian yang lebih kuat, digunakan periode pengamatan lain pada penelitian lanjutan. Yaitu selama 30 hari bursa sebelum peristiwa (*pre-event*) dan 30 hari sesudah peristiwa (*post event*).
- 2) Data harga penutupan dan *return* saham yang diamati dalam penelitian ini berupa data harian. Dalam metode studi peristiwa (*event study*), *return* harian dinilai lebih mampu menghasilkan *power of test* dan lebih baik dalam mendeteksi *abnormal return* dibandingkan *return* bulanan.

1.7. Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan dalam skripsi ini terdiri dari:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini akan diuraikan mengenai latar belakang penelitian yaitu peristiwa (*event*) pelaksanaan COVID-19 perdana di Indonesia sebagai objek yang memberikan dampak terhadap *abnormal return*, *cumulative abnormal return*, dan *trading volume activity*. Selain itu, pada bab ini juga terdapat rumusan masalah yaitu melakukan pengujian lebih lanjut untuk mencapai tujuan dan manfaat dari penelitian ini.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini akan diuraikan landasan teori yang dapat digunakan dalam penelitian ini, ringkasan hasil penelitian-penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis yang akan diuji.

BAB III : METODE PENELITIAN

Berisi deskripsi dan definisi operasional variabel-variabel penelitian, populasi data dan penentuan sampel. Pada bab ini juga akan dijelaskan mengenai jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta metode analisis data yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV : PEMBAHASAN

Pada bab ini peneliti akan memaparkan hasil atau temuan yang diperoleh berkaitan dengan objek penelitian, data penelitian, serta hasil pengolahan data. Bab ini juga berisi pembahasan mengenai hasil analisis tiap variabel untuk menjawab tujuan penelitian dengan merujuk pada hasil analisis yang telah diperoleh sebelumnya atau dengan hasil penelitian-penelitian terdahulu.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini akan memberikan ringkasan dari setiap subbab pembahasan yang menjadi jawaban atas pertanyaan penelitian. Selain itu, akan dikemukakan saran kepada peneliti berikutnya untuk mengatasi keterbatasan yang ada dalam penelitian saat ini atau saran kepada pihak-pihak terkait.



Hak Cipta :

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

BAB 5

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian pengaruh pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia terhadap *abnormal return*, *cumulative abnormal return*, dan *trading volume activity* antara sebelum dan sesudah peristiwa, maka penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

- 1) Hasil uji hipotesis pertama menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia. Hal tersebut menandakan bahwa pasar dan para investor bereaksi terhadap informasi yang ada. Informasi terkait pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia dinilai sebagai berita baik sehingga investor mempertimbangkannya dalam pengambilan keputusan investasi. Keputusan investor dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan permintaan terhadap saham perusahaan terkait. Pada akhirnya kedua hal tersebut dapat mempengaruhi perubahan harga hingga *return* saham.
- 2) Hasil uji hipotesis kedua menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *cumulative abnormal return* sebelum dan sesudah pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia. Pasar dan para investor nampaknya sudah cukup mengantisipasi adanya informasi pelaksanaan vaksinasi COVID-19 perdana di Indonesia. Investor dimungkinkan telah memperoleh *cumulative abnormal return* jauh sebelum periode pengamatan dimulai. Sehingga, investor tidak dapat menggunakan informasi tersebut untuk memperoleh *cumulative abnormal return* untuk jangka waktu yang lebih lama lagi. Seiring dengan penurunan euforia dan antusiasme, para investor mulai mempertimbangkan informasi lain dalam pengambilan keputusan investasi.



Hak Cipta :

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

- 3) Hasil uji hipotesis ketiga menunjukkan dua hasil berbeda dari penggunaan periode pengamatan yang berbeda. Hasil pertama menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *trading volume activity* 10 hari sebelum dengan 10 hari sesudah peristiwa. Meski mengalami fluktuasi, berdasarkan hasil uji statistik fluktuasi *trading volume activity* yang terjadi belum cukup untuk menyatakan kondisi secara keseluruhan. Perubahan signifikan hanya terjadi di sekitar tanggal peristiwa dan tidak ada terdapat reaksi berkepanjangan setelahnya. Hal ini menandakan bahwa selama periode pengamatan 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah, investor hanya memberikan reaksi sesaat. Sementara itu, hasil kedua menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara *trading volume activity* 30 hari sebelum dan 30 hari sesudah peristiwa. Periode pengamatan ini telah dirasa cukup untuk menggambarkan reaksi investor secara keseluruhan. Informasi terkait peristiwa telah mengubah preferensi dari para investor terhadap keputusan investasinya. Investor menilai informasi ini sebagai berita baik dan relevan seiring dengan meningkatnya kesadaran masyarakat terhadap kesehatan selama pandemi. Keputusan membeli saham sub sektor farmasi dengan harapan akan memberikan *return* yang baik tentu merupakan reaksi atau sentimen positif dari para investor. Sentimen positif tersebut turut membuat saham-saham di sub sektor farmasi kembali menguat dan mengalami perubahan *trading volume activity*.
- 4) Dari hasil implikasi penelitian ini terhadap pemilihan instrumen investasi, maka keputusan yang direkomendasikan adalah membeli atau *buy* saham SIDO untuk saat ini. Rekomendasi lain yaitu *wait and see* atau masih perlu waktu untuk menghasilkan keputusan membeli saham DVLA.

5.2. Saran

Terdapat beberapa saran yang dapat diberikan kepada para investor dan para peneliti selanjutnya. Saran-saran tersebut adalah sebagai berikut:



Hak Cipta :

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

5.2.1. Bagi Investor

Dalam proses pengambilan keputusan investasi, perlu untuk mempertimbangkan banyak faktor. Ketika terdapat suatu peristiwa tertentu, maka investor diharapkan untuk tidak menggunakan kandungan informasi dari peristiwa tersebut sebagai satu-satunya pertimbangan. Perlu dipertimbangkan faktor lain seperti analisis fundamental perusahaan serta kondisi makro serta mikroekonomi. Untuk memperoleh hasil yang lebih baik, perlu dilakukan juga analisis teknikal. Keseluruhan faktor tersebut berguna dalam memaksimalkan return yang akan diperoleh sekaligus meminimalisir risiko yang mungkin terjadi.

5.2.2. Bagi Peneliti Selanjutnya

- 1) Dalam penelitian ini terdapat perbedaan hasil antara *trading volume activity* dalam periode 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah peristiwa (periode singkat) dengan *trading volume activity* 30 hari sebelum dan 30 hari sesudah peristiwa (periode lebih panjang). Berdasarkan perbedaan ini, untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi adanya perbedaan hasil tersebut.
- 2) Menambahkan variabel lain seperti *trading frequency activity* atau penggunaan indikator rasio keuangan seperti *earning per share* (EPS), *dividend payout ratio* (DPR), dan sebagainya.
- 3) Menggunakan dua model estimasi berbeda untuk menghitung *expected return* di dalam penelitian yang sama. Sehingga dapat diketahui lebih lanjut mengenai kelebihan atau kekurangan masing-masing model estimasi berdasarkan hasil penelitian.



DAFTAR REFERENSI

- Alam, M. N., Alam, M. S., & Chavali, K. (2020). Stock Market Response During Covid-19 Lockdown Period in India: An Event Study. *The Journal of Asian Finance, Economics, And Business*, 7(7), 131-137. DOI: <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no7.131>
- Albuquerque, R., Koskinen, Y., Yang, S., & Zhang, C. (2020). Resiliency of environmental and social stocks: An analysis of the exogenous COVID-19 market crash. *The Review of Corporate Finance Studies*, 9(3), 593-621. DOI: <https://doi.org/10.1093/rcfs/cfaa011>
- Alhakim, I. A., Waskito, J., & Subroto, S. (2017). Analisis Reaksi Pasar Modal Dilihat Dari Abnormal Return (AR) Dan Trading Volume Activity (TVA) Terhadap Kebijakan Tax Amnesti Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Saham Indeks LQ 45. *PERMANA*, 9(1).
- Alifah, F. N., & Yunita, I. (2021). Capital Market Reaction to The Announcement of COVID-19 Vaccine Clinical Test by PT. Bio Farma Indonesia: Case Study of Pharmaceutical Sub-Sector Listed on The IDX 2020. *International Journal of Advanced Research in Economics and Finance*, 3(1), 39-47. Juni 22, 2021. <http://myjms.mohe.gov.my/index.php/ijaref/article/view/12478>
- Al-Kharusi, S., & Murthy, S. R. (2020). Financial stability of GCC banks in the COVID-19 Crisis: A simulation approach. *The Journal of Asian Finance, Economics, and Business*, 7(12), 337-344. DOI: <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.337>
- Anwar, S., Singh, S., & Jain, P. K. (2017). Impact of cash dividend announcements: Evidence from the Indian manufacturing companies. *Journal of Emerging Market Finance*, 16(1), 1-32. DOI: <https://doi.org/10.1177%2F0972652716686238>
- Ariyanto, M. F. (2016). Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham-Saham LQ45 pada Peristiwa Pengumuman Kebijakan Quantitative Easing oleh Bank Sentral Amerika Serikat. *Indonesian Treasury Review: Jurnal Perbendaharaan, Keuangan Negara dan Kebijakan Publik*, 1(1), 11-21. DOI: <https://doi.org/https://doi.org/10.33105/itrev.v1i1.55>
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). Manajemen Investasi: Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham. Yogyakarta: Deepublish.
- BEI. (2020). Daftar Produk. 11 Juli 2021. <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>
- BEI. (2020). Data Pasar Saham. 11 Juli 2021. <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

- BEI. (2021). Fact Sheet IDX Sector Healthcare. 25 Juli 2021. https://www.idx.co.id/media/9813/factsheet_210129_32_idxhealth.pdf
- BEI. (2020). Klasifikasi Sektor dan Subsektor. 11 Juli 2021. <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>
- BEI. (2020). Ringkasan Indeks IHSG. 10 Juli 2021. <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-indeks/>
- BEI. (2020). Ringkasan Perdagangan Saham. 10 Juli 2021. <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>
- BEI. (2020). Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat. 10 Juli 2021. <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/ringkasan-performa-perusahaan-tercatat/>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2014). Investments and Portofolio Management 10th edition. New York: McGraw Hill
- BPS. (2020, 5 November). Berita Resmi Statistik Keadaan Ketenagakerjaan Indonesia Agustus 2020. Badan Pusat Statistik
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2011). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat
- Cheng, M., & Christiawan, Y. J. (2011). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnormal Return. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 13(1), 24-36. DOI: <https://doi.org/10.9744/jak.13.1.24-36>
- Chiah, M., & Zhong, A. (2020). Trading from home: The impact of COVID-19 on trading volume around the world. *Finance Research Letters*, 37, 101784. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101784>
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H., H. (2012). Pasar Modal di Indonesia. Jakarta: Salemba Empat.
- Definisi Periode. (n.d.). 20 Juli 2021. <https://kbbi.kemdikbud.go.id/entri/periode>
- Dewi, G. A. K. R. S., & Vijaya, D. P. (2018). Investasi dan Pasar Modal Indonesia. Depok: Rajawali Pers
- Dilla, S., Sari, L. K., & Achسانی, N. A. (2020). Estimating the effect of the covid-19 outbreak events on the indonesia sectoral stock return. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen (JABM)*, 6(3), 662-662. DOI: <https://doi.org/10.17358/jabm.6.3.662>
- Edam, J. G., Mangindaan, J. V., & Tarore, H. S. (2017). Pengaruh Pengumuman Paket Kebijakan Ekonomi Jilid XIV Terhadap Abnormal Return Seluruh Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 5(005). DOI: <https://doi.org/10.35797/jab.0.0.2017.17524.%p>



Hak Cipta :

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

- Fahmi, I. (2012). *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fajriah, Y., Jumady, E., & Alam, S. (2021). Abnormal Returns Before and After the January Effect. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 45-52. DOI: <https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i1.672>
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, K. H., & Sukartha, I. M. (2013). Kinerja pasar dan kinerja keuangan sesudah merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 5(2), 271-290. DOI: <https://doi.org/10.37058/jem.v2i2.317>
- Gunistiyo, G., Waskito, J., & Utami, Y. (2021). Indonesia stock exchange: Abnormal return amid pandemic. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 6(01), 13-18. DOI: <https://doi.org/10.22219/jiko.v6i01.16056>
- Haroon, O., & Rizvi, S. A. R. (2020). COVID-19: Media coverage and financial markets behavior—A sectoral inquiry. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 27. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100343>
- Hartawan, I. M. W., Adiputra, I. M. P., Darmawan, N. A. S., & SE, A. (2015). Analisis perubahan volume perdagangan saham dan abnormal return sebelum dan sesudah Pemilu Legislatif 9 April 2014 (Event study pada sektor-sektor industri di Bursa Efek Indonesia). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 3(1). DOI: <https://doi.org/10.23887/jimat.v3i1.4609>
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPPE
- He, P., Sun, Y., Zhang, Y., & Li, T. (2020). COVID–19’s impact on stock prices across different sectors—An event study based on the Chinese stock market. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(10), 2198-2212. DOI: <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1785865>
- Herlianto, D. (2013). *Manajemen Investasi Plus Jurus Mendeteksi Investasi Bodong*. Yogyakarta: Gosyen Publishing
- Herwany, A., Febrian, E., Anwar, M., & Gunardi, A. (2021). The Influence of The Covid-19 Pandemic on Stock Market Returns in Indonesia Stock Exchange. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 39-47. DOI: <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0039>
- Hongsakulvasu, N., & Liamukda, A. (2020). The Risk-Return Relationship in Crude Oil Markets During Covid-19 Pandemic: Evidence from Time-Varying Coefficient Garch-In-Mean Model. *The Journal of Asian Finance, Economics, And Business*, 7(10), 63-71. DOI: <https://Doi.Org/10.13106/Jafeb.2020.Vol7.No10.063>



Hak Cipta :

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

- Ichev, R., & Marinc, M. (2018). Stock Prices and Geographic Proximity of Information: Evidence from The Ebola Outbreak. *International Review of Financial Analysis*, 56, 153-166. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2017.12.004>
- Junaidi, L. D., Siregar, L. H., & Anan, M. (2021). Dampak Covid-19 terhadap Fluktuasi Harga Saham dan Volume Transaksi Saham pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 73-77. DOI: <http://dx.doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.194>
- Kowalewski, O., & Śpiewanowski, P. (2020). Stock market response to potash mine disasters. *Journal of Commodity Markets*, 12(4), 1-66. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jcomm.2020.100124>
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis*, 2(2), 195-202. DOI: <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.49>
- Kusno, J. I., & Hartanto, F. T. (2018). Dampak Pengumuman Pembagian Dividen Kas Terhadap Abnormal Return Pada Indeks LQ-45. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 6(3), 441-452. DOI: <https://doi.org/10.26618/inv.v2i1.3186>
- Lee, M., E. & Setiawati, L. (2021). Analisa Dampak Pengumuman Corona Virus di Indonesia Tahun 2020 Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity Event Study Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 2(1), 92-103. DOI: <https://doi.org/10.36418/jist.v2i1.72>
- Lestari, D. P. F. (2018). Dampak Britain Exit (BREXIT) Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity Pada Indeks LQ-45. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol*, 55(3).
- Liu, H., Manzoor, A., Wang, C., Zhang, L., & Manzoor, Z. (2020). The COVID-19 outbreak and affected countries stock markets response. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 17(8). DOI: <https://doi.org/10.3390/ijerph17082800>
- Machmuddah, 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. DOI: <https://doi.org/10.3390/joitmc6040099>
- Manan, A. (2015). Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia. Jakarta: Prenada Media
- Maneenop, S., & Kotcharin, S. (2020). The impacts of COVID-19 on the global airline industry: An event study approach. *Journal of air transport management*, 89. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jairtraman.2020.101920>



Hak Cipta :

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

- Nicola, M., Alsafi, Z., Sohrabi, C., Kerwan, A., Al-Jabir, A., Iosifidis, C., ... & Agha, R. (2020). The socio-economic implications of the coronavirus pandemic (COVID-19): A review. *International journal of surgery*, 78, 185-193. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.ijsu.2020.04.018>
- Nurfauziah, N., & Afiano, R. (2013). Analisis Dampak Penetapan UU No. 28/2009 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (Studi Kasus Pada Perusahaan Rokok Di BEI). *Optimum: Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 3(2), 157-162. DOI: <https://doi.org/10.12928/optimum.v3i2.7815>
- Nurmasari, I. (2020). Dampak covid-19 terhadap perubahan harga saham dan volume transaksi (Studi kasus pada PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(3), 230-236. DOI: <http://dx.doi.org/10.32493/skt.v3i3.5022>
- Pranyoto, E., Siregar, N. Y., & Depiana, D. (2019). Keputusan Investasi Masyarakat Di Pasar Modal. *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 4(1), 45-67.
- Pratiwi, I. D., & Nugraha, N. (2017). ANALISIS FUNDAMENTAL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PERUSAHAAN PERKEBUNAN PERIODE 2008-2015. *Journal of Business Management Education (JBME)*, 2(3), 40-48. DOI: <https://doi.org/10.17509/jbme.v2i3.5979>
- Ru, H., Yang, E., & Zou, K. (2020). Combating the COVID-19 Pandemic: The Role of the SARS Imprint. *Management Science, Forthcoming, Nanyang Business School Research Paper No. 20-13*. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3569330>
- Ryandono, M. N. H., Muafi, M., & Guritno, A. (2021). Sharia Stock Reaction Against Covid-19 Pandemic: Evidence from Indonesian Capital Markets. *The Journal of Asian Finance, Economics, And Business*, 8(2), 697-710. DOI: <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0697>
- Saptoyo, R. D. A. (2021, 13 Januari). Jokowi Disuntik Vaksin Pertama, Ini Cara Kerja Vaksin Sinovac Cegah Covid-19. 5 Maret 2021. <https://www.kompas.com/tren/read/2021/01/13/134500065/jokowi-disuntik-vaksin-pertama-ini-cara-kerja-vaksin-sinovac-cegah-covid-19>
- Saputra G, E. F., Pulungan, N. A. F., & Subiyanto, B. (2021). The Relationships Between Abnormal Return, Trading Volume Activity and Trading Frequency Activity During The Covid-19 In Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics, And Business*, 8(2), 737-745. DOI: <https://doi.org/10.13106/Jafeb.2021.Vol8.No2.0737>
- Saputri, W., & Herlambang, L. (2016). Dampak Devaluasi Yuan Pada 11 Agustus 2015 Terhadap Abnormal Return Dan Abnormal Trading Volume Activity Saham Yang Tercatat Di Jakarta Islamic Index III. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 3(2), 127-143. DOI: <http://dx.doi.org/10.20473/vol3iss20162pp127-143>



Hak Cipta :

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

- Sari, L. G. H. P., & Gayatri, G. (2018). Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pemilihan Umum Gubernur DKI Jakarta Tahun 2017. *E-Jurnal Akuntansi*, 24(2), 1413-1440. DOI: <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v24.i02.p22>
- Sejarah Singkat PT Darya-Varia Laboratoria Tbk. (n.d.). 25 Juli 2021. <http://www.darya-varia.com/id/about/overview>
- Sekilas Sido Muncul. (n.d.). 25 Juli 2021. https://www.sidomuncul.co.id/id/sido_at_glance.html
- Sembiring, L. J. (2020, 31 Desember). Jokowi Resmi Suntik Modal Rp 2 T untuk Bio Farma. 21 Juli 2021. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201231074918-17-212719/jokowi-resmi-suntik-modal-rp-2-t-untuk-bio-farma>
- Singh, B., Dhall, R., Narang, S., & Rawat, S. (2020). The Outbreak of COVID-19 and Stock Market Responses: An Event Study and Panel Data Analysis for G-20 Countries. *Global Business Review*, 1(26), 1-26. DOI: <https://doi.org/10.1177%2F0972150920957274>
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis* (11 Internal). New York: McGraw Hill Education.
- Subrata, I. K. & Werastuti, D., N., S. (2020). Analisis Reaksi Pasar Pada Penetapan Status Darurat Global Ke Level Tertinggi Terkait Virus Corona Oleh WHO (World Health Organization) Pada Bursa Efek Indonesia. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 11(2), 167-177. DOI: <http://dx.doi.org/10.23887/jimat.v11i2.25161>
- Suciatiningrum, D. (2021, 11 Januari). [BREAKING] BPOM Akhirnya Izinkan Penggunaan Darurat Vaksin Sinovac di Indonesia. 21 Juli 2021. <https://www.idntimes.com/news/indonesia/dini-suciatiningrum/breaking-bpom-akhirnya-izinkan-penggunaan-darurat-vaksin-sinovac-di-indonesia>
- Sugiyono (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. (2016). *Statistika Untuk Penelitian Cetakan Kedua Puluh Tujuh*. Bandung: Alfabeta
- Sumantri, F. A. (2017). Kinerja Keuangan, Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman Merger. *Agregat: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 1(1), 73-93. DOI: https://dx.doi.org/10.22236/agregat_vol1/is1pp73-93
- Suparsa, I. J., & Ratnadi, N. D. (2014). Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Atas Pengumuman Kenaikan Harga BBM Pada Saham Yang Tergolong LQ45. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(2), 382-389.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

- TICMI. (2016). Materi Pelatihan WMI Manajemen Portofolio. Jakarta: TICMI.
- TICMI. (2017). Modul Wakil Perantara Pedagang Efek. Jakarta: TICMI.
- Wahyuni, N. D., & Sukmaningrum, P. S. (2018). Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pengumuman PBI Nomor 18/16/pbi/2016 Tentang Pelonggaran Rasio Loan To Value (LTV) KPR. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 5(9), 713-727. DOI: 10.20473/vol5iss20189pp709-723
- WHO. (2021). Indonesia: WHO Coronavirus Disease (COVID-19) Dashboard. 11 Maret 2021. <https://covid19.who.int/region/searo/country/id>
- Widiyanto, M.A. (2013). Statistika Terapan: Konsep & Aplikasi SPSS dalam Penelitian Bidang Pendidikan, Psikologi & Ilmu Sosial Lainnya. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Wira, D. (2018). Analisis Teknikal Untuk Profit Maksimal. Jakarta: Exceed Books

Hak Cipta :

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





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

Lampiran 1 Harga Penutupan Harian Masing-Masing Saham dan IHSG

No	Tgl.	t-	Kode Saham										IHSG
			DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC	
			2.660	3.270	3.260	1.580	3.040	1.570	890	795	5.100	1.245	5.091
1	23/10/2020	t-50	2.600	3.240	3.220	1.585	3.160	1.585	880	790	4.790	1.265	5.112
2	26/10/2020	t-49	2.640	3.150	3.110	1.545	3.080	1.555	855	825	4.850	1.260	5.144
3	27/10/2020	t-48	2.710	3.140	3.150	1.525	3.060	1.530	855	800	6.050	1.260	5.128
4	02/11/2020	t-47	2.700	3.070	3.080	1.495	3.040	1.500	855	800	5.800	1.255	5.115
5	03/11/2020	t-46	2.610	3.160	3.170	1.475	3.070	1.525	895	810	5.525	1.260	5.159
6	04/11/2020	t-45	2.610	3.100	3.110	1.455	3.060	1.490	865	815	5.525	1.255	5.105
7	05/11/2020	t-44	2.640	3.140	3.140	1.500	3.090	1.510	875	815	5.800	1.255	5.260
8	06/11/2020	t-43	2.620	3.150	3.150	1.515	3.100	1.505	880	830	5.675	1.265	5.335
9	09/11/2020	t-42	2.580	3.180	3.190	1.480	3.080	1.520	875	840	5.800	1.260	5.356
10	10/11/2020	t-41	2.610	3.280	3.260	1.495	3.090	1.600	910	845	5.725	1.315	5.462
11	11/11/2020	t-40	2.620	3.230	3.210	1.470	3.140	1.580	895	830	5.675	1.315	5.509
12	12/11/2020	t-39	2.580	3.230	3.230	1.485	3.140	1.580	905	815	5.625	1.285	5.458
13	13/11/2020	t-38	2.560	3.200	3.250	1.495	3.130	1.580	905	820	5.625	1.265	5.461
14	16/11/2020	t-37	2.580	3.250	3.280	1.490	3.120	1.605	895	820	5.750	1.285	5.494
15	17/11/2020	t-36	2.570	3.270	3.290	1.500	3.130	1.605	905	815	5.675	1.290	5.529
16	18/11/2020	t-35	2.560	3.290	3.310	1.505	3.150	1.580	900	810	5.600	1.280	5.557
17	19/11/2020	t-34	2.570	3.270	3.290	1.495	3.180	1.590	900	800	5.600	1.300	5.594



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

No	Tgl.	t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC	IHSG
18	20/11/2020	t-33	2.580	3.260	3.240	1.495	3.270	1.580	895	800	5.350	1.290	5.571
19	23/11/2020	t-32	2.580	3.270	3.270	1.495	3.250	1.585	895	820	5.300	1.310	5.652
20	24/11/2020	t-31	2.590	3.280	3.300	1.485	3.260	1.590	900	810	5.325	1.315	5.701
21	25/11/2020	t-30	2.550	3.240	3.270	1.470	3.280	1.590	885	800	5.200	1.310	5.679
22	26/11/2020	t-29	2.550	3.230	3.270	1.490	3.240	1.595	890	795	5.175	1.320	5.759
23	27/11/2020	t-28	2.550	3.260	3.260	1.480	3.240	1.595	885	785	5.125	1.310	5.783
24	30/11/2020	t-27	2.520	3.160	3.150	1.505	3.190	1.550	865	760	4.980	1.300	5.612
25	01/12/2020	t-26	2.470	3.210	3.200	1.485	3.180	1.575	885	800	5.150	1.300	5.724
26	02/12/2020	t-25	2.470	3.410	3.460	1.495	3.160	1.700	940	800	5.150	1.305	5.813
27	03/12/2020	t-24	2.440	3.370	3.500	1.465	3.180	1.660	915	790	5.150	1.310	5.822
28	04/12/2020	t-23	2.470	3.390	3.550	1.475	3.140	1.675	920	785	5.000	1.305	5.810
29	07/12/2020	t-22	2.570	4.230	4.430	1.485	3.240	2.090	1.150	795	5.175	1.390	5.930
30	08/12/2020	t-21	2.530	4.720	4.810	1.475	3.310	2.100	1.220	800	5.050	1.540	5.944
31	10/12/2020	t-20	2.500	4.390	4.480	1.480	3.280	1.955	1.135	790	5.050	1.535	5.933
32	11/12/2020	t-19	2.490	4.090	4.170	1.465	3.250	1.820	1.060	785	4.910	1.430	5.938
33	14/12/2020	t-18	2.500	4.330	4.470	1.485	3.240	1.850	1.075	780	5.050	1.425	6.012
34	15/12/2020	t-17	2.500	4.220	4.330	1.485	3.230	1.800	1.035	770	5.000	1.385	6.010
35	16/12/2020	t-16	2.500	4.330	4.440	1.545	3.290	1.875	1.035	775	4.990	1.420	6.118
36	17/12/2020	t-15	2.500	4.270	4.380	1.540	3.280	1.830	1.035	775	4.990	1.410	6.113
37	18/12/2020	t-14	2.490	4.160	4.280	1.540	3.280	1.805	1.020	780	4.980	1.395	6.104
38	21/12/2020	t-13	2.500	4.000	4.110	1.545	3.320	1.785	1.005	790	4.940	1.400	6.165
39	22/12/2020	t-12	2.470	4.090	4.300	1.505	3.300	1.700	1.000	805	4.850	1.390	6.023
40	23/12/2020	t-11	2.460	4.050	4.240	1.465	3.280	1.675	975	810	4.830	1.375	6.008

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Tgl.	t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC	IHSG
41	28/12/2020	t-10	2.440	4.010	4.180	1.500	3.280	1.670	970	815	4.830	1.385	6.093
42	29/12/2020	t-9	2.410	4.040	4.260	1.490	3.270	1.695	965	805	4.580	1.375	6.036
43	30/12/2020	t-8	2.420	4.030	4.250	1.480	3.280	1.695	975	805	4.600	1.400	5.979
44	04/01/2021	t-7	2.500	4.150	4.340	1.475	3.300	1.740	980	795	4.980	1.425	6.104
45	05/01/2021	t-6	2.400	4.880	5.125	1.470	3.340	1.985	1.145	810	4.820	1.420	6.137
46	06/01/2021	t-5	2.450	4.610	4.860	1.500	3.330	1.900	1.075	800	4.700	1.540	6.065
47	07/01/2021	t-4	2.440	4.560	4.830	1.485	3.320	1.885	1.030	795	4.590	1.565	6.153
48	08/01/2021	t-3	2.440	5.000	5.375	1.495	3.390	1.995	1.075	785	4.590	1.595	6.257
49	11/01/2021	t-2	2.580	6.250	6.450	1.760	3.540	2.490	1.340	775	5.050	1.990	6.382
50	12/01/2021	t-1	2.570	6.975	6.975	1.680	3.500	2.640	1.480	775	5.375	2.050	6.395
51	13/01/2021	t0	2.480	6.500	6.500	1.565	3.440	2.460	1.380	775	5.050	1.910	6.435
52	14/01/2021	t1	2.510	6.050	6.050	1.595	3.360	2.290	1.285	765	6.050	1.780	6.428
53	15/01/2021	t2	2.450	5.650	5.650	1.645	3.320	2.130	1.200	745	7.250	1.770	6.373
54	18/01/2021	t3	2.430	5.275	5.275	1.660	3.300	1.985	1.120	730	6.750	1.650	6.389
55	19/01/2021	t4	2.490	4.910	4.910	1.585	3.350	1.850	1.045	765	6.300	1.535	6.321
56	20/01/2021	t5	2.470	4.660	4.810	1.590	3.340	1.740	1.000	750	5.875	1.600	6.429
57	21/01/2021	t6	2.480	4.610	4.800	1.655	3.340	1.760	990	740	5.475	1.585	6.413
58	22/01/2021	t7	2.430	4.290	4.470	1.615	3.290	1.640	935	735	5.250	1.530	6.307
59	25/01/2021	t8	2.480	3.990	4.160	1.605	3.190	1.530	880	740	4.940	1.480	6.258
60	26/01/2021	t9	2.410	3.720	3.870	1.545	3.120	1.425	890	735	5.075	1.430	6.140
61	27/01/2021	t10	2.370	3.460	3.600	1.510	3.000	1.330	935	740	4.850	1.395	6.109
62	28/01/2021	t11	2.380	3.220	3.350	1.515	2.920	1.240	905	720	4.800	1.385	5.979
63	29/01/2021	t12	2.310	3.000	3.120	1.465	2.940	1.200	915	730	4.840	1.370	5.862
64	01/02/2021	t13	2.390	2.870	2.980	1.490	3.030	1.250	955	755	4.840	1.420	6.067

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Tgl.	t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC	IHSG
65	02/02/2021	t14	2.410	3.010	3.230	1.520	3.050	1.295	1.010	760	4.990	1.445	6.043
66	03/02/2021	t15	2.390	3.190	3.500	1.560	3.160	1.375	1.010	770	5.025	1.495	6.077
67	04/02/2021	t16	2.370	3.010	3.260	1.545	3.110	1.350	985	780	4.990	1.475	6.107
68	05/02/2021	t17	2.400	3.070	3.250	1.590	3.120	1.380	1.010	775	4.980	1.490	6.151
69	08/02/2021	t18	2.380	3.220	3.400	1.570	3.180	1.400	1.015	775	4.990	1.505	6.208
70	09/02/2021	t19	2.400	3.340	3.600	1.520	3.170	1.440	1.050	775	4.930	1.505	6.181
71	10/02/2021	t20	2.370	3.220	3.500	1.525	3.160	1.395	1.010	770	4.950	1.490	6.201
72	11/02/2021	t21	2.400	3.360	3.740	1.525	3.110	1.450	1.050	780	4.910	1.505	6.222
73	15/02/2021	t22	2.420	3.310	3.660	1.525	3.130	1.440	1.030	790	4.930	1.540	6.270
74	16/02/2021	t23	2.390	3.680	3.990	1.525	3.130	1.495	1.085	780	4.980	1.540	6.292
75	17/02/2021	t24	2.400	3.540	3.830	1.515	3.130	1.430	1.040	775	4.910	1.505	6.227
76	18/02/2021	t25	2.400	3.400	3.670	1.490	3.120	1.430	1.020	805	4.990	1.470	6.200
77	19/02/2021	t26	2.380	3.420	3.700	1.585	3.120	1.405	1.020	785	4.900	1.485	6.231
78	22/02/2021	t27	2.400	3.420	3.700	1.570	3.120	1.415	1.015	800	4.900	1.480	6.255
79	23/02/2021	t28	2.410	3.410	3.690	1.540	3.190	1.400	1.015	795	4.880	1.475	6.272
80	24/02/2021	t29	2.410	3.340	3.590	1.505	3.140	1.380	1.000	785	4.880	1.470	6.251
81	25/02/2021	t30	2.400	3.370	3.650	1.500	3.220	1.375	1.015	800	4.870	1.470	6.289

Sumber: data diolah (2021)

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Nilai *Alpha* (α) dan *Beta* (β)

	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
α	-0.0026	-0.0045	-0.0029	-0.0070	0.0030	-0.0051	-0.0040	-0.0016	0.0057	-0.0019
β	0.2367	0.8274	0.6284	0.6931	0.1079	1.0358	0.8311	0.4687	-0.3270	0.8271

Sumber: data diolah (2021)

Lampiran 3 Hasil Pehitungan *Actual Return* dan *Market Return*

No	Tgl.	t-	Actual Return (Rit)										Rmit
			DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC	
1	23/10/2020	t-50	-0.02256	-0.00917	-0.01227	0.00316	0.03947	0.00955	-0.01124	-0.00629	-0.06078	0.01606	0.00412
2	26/10/2020	t-49	0.01538	-0.02778	-0.03416	-0.02524	-0.02532	-0.01893	-0.02841	0.04430	0.01253	-0.00395	0.00626
3	27/10/2020	t-48	0.02652	-0.00317	0.01286	-0.01294	-0.00649	-0.01608	0.00000	-0.03030	0.24742	0.00000	-0.00311
4	02/11/2020	t-47	-0.00369	-0.02229	-0.02222	-0.01967	-0.00654	-0.01961	0.00000	0.00000	-0.04132	-0.00397	-0.00254
5	03/11/2020	t-46	-0.03333	0.02932	0.02922	-0.01338	0.00987	0.01667	0.04678	0.01250	-0.04741	0.00398	0.00860
6	04/11/2020	t-45	0.00000	-0.01899	-0.01893	-0.01356	-0.00326	-0.02295	-0.03352	0.00617	0.00000	-0.00397	-0.01047
7	05/11/2020	t-44	0.01149	0.01290	0.00965	0.03093	0.00980	0.01342	0.01156	0.00000	0.04977	0.00000	0.03036
8	06/11/2020	t-43	-0.00758	0.00318	0.00318	0.01000	0.00324	-0.00331	0.00571	0.01840	-0.02155	0.00797	0.01426
9	09/11/2020	t-42	-0.01527	0.00952	0.01270	-0.02310	-0.00645	0.00997	-0.00568	0.01205	0.02203	-0.00395	0.00394
10	10/11/2020	t-41	0.01163	0.03145	0.02194	0.01014	0.00325	0.05263	0.04000	0.00595	-0.01293	0.04365	0.01979
11	11/11/2020	t-40	0.00383	-0.01524	-0.01534	-0.01672	0.01618	-0.01250	-0.01648	-0.01775	-0.00873	0.00000	0.00860
12	12/11/2020	t-39	-0.01527	0.00000	0.00623	0.01020	0.00000	0.00000	0.01117	-0.01807	-0.00881	-0.02281	-0.00926
13	13/11/2020	t-38	-0.00775	-0.00929	0.00619	0.00673	-0.00318	0.00000	0.00000	0.00613	0.00000	-0.01556	0.00055
14	16/11/2020	t-37	0.00781	0.01563	0.00923	-0.00334	-0.00319	0.01582	-0.01105	0.00000	0.02222	0.01581	0.00604
15	17/11/2020	t-36	-0.00388	0.00615	-0.00305	0.00671	0.00321	0.00000	0.01117	-0.00610	-0.01304	0.00389	0.00637

Hak Cipta :

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

No	Tgl.	t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC	Rmit
16	18/11/2020	t-35	-0.00389	0.00612	0.00608	0.00333	0.00639	-0.01558	-0.00552	-0.00613	-0.01322	-0.00775	0.00506
17	19/11/2020	t-34	0.00391	-0.00608	-0.00604	-0.00664	0.00952	0.00633	0.00000	-0.01235	0.00000	0.01563	0.00666
18	20/11/2020	t-33	0.00389	-0.00306	-0.01520	0.00000	0.02830	-0.00629	-0.00556	0.00000	-0.04464	-0.00769	-0.00411
19	23/11/2020	t-32	0.00000	0.00307	0.00926	0.00000	-0.00612	0.00316	0.00000	0.02500	-0.00935	0.01550	0.01454
20	24/11/2020	t-31	0.00388	0.00306	0.00917	-0.00669	0.00308	0.00315	0.00559	-0.01220	0.00472	0.00382	0.00867
21	25/11/2020	t-30	-0.01544	-0.01220	-0.00909	-0.01010	0.00613	0.00000	-0.01667	-0.01235	-0.02347	-0.00380	-0.00386
22	26/11/2020	t-29	0.00000	-0.00309	0.00000	0.01361	-0.01220	0.00314	0.00565	-0.00625	-0.00481	0.00763	0.01409
23	27/11/2020	t-28	0.00000	0.00929	-0.00306	-0.00671	0.00000	0.00000	-0.00562	-0.01258	-0.00966	-0.00758	0.00417
24	30/11/2020	t-27	-0.01176	-0.03067	-0.03374	0.01689	-0.01543	-0.02821	-0.02260	-0.03185	-0.02829	-0.00763	-0.02957
25	01/12/2020	t-26	-0.01984	0.01582	0.01587	-0.01329	-0.00313	0.01613	0.02312	0.05263	0.03414	0.00000	0.01996
26	02/12/2020	t-25	0.00000	0.06231	0.08125	0.00673	-0.00629	0.07937	0.06215	0.00000	0.00000	0.00385	0.01555
27	03/12/2020	t-24	-0.01215	-0.01173	0.01156	-0.02007	0.00633	-0.02353	-0.02660	-0.01250	0.00000	0.00383	0.00155
28	04/12/2020	t-23	0.01230	0.00593	0.01429	0.00683	-0.01258	0.00904	0.00546	-0.00633	-0.02913	-0.00382	-0.00206
29	07/12/2020	t-22	0.04049	0.24779	0.24789	0.00678	0.03185	0.24776	0.25000	0.01274	0.03500	0.06513	0.02065
30	08/12/2020	t-21	-0.01556	0.11584	0.08578	-0.00673	0.02160	0.00478	0.06087	0.00629	-0.02415	0.10791	0.00236
31	10/12/2020	t-20	-0.01186	-0.06992	-0.06861	0.00339	-0.00906	-0.06905	-0.06967	-0.01250	0.00000	-0.00325	-0.00185
32	11/12/2020	t-19	-0.00400	-0.06834	-0.06920	-0.01014	-0.00915	-0.06905	-0.06608	-0.00633	-0.02772	-0.06840	0.00084
33	14/12/2020	t-18	0.00402	0.05868	0.07194	0.01365	-0.00308	0.01648	0.01415	-0.00637	0.02851	-0.00350	0.01246
34	15/12/2020	t-17	0.00000	-0.02540	-0.03132	0.00000	-0.00309	-0.02703	-0.03721	-0.01282	-0.00990	-0.02807	-0.00033
35	16/12/2020	t-16	0.00000	0.02607	0.02540	0.04040	0.01858	0.04167	0.00000	0.00649	-0.00200	0.02527	0.01797
36	17/12/2020	t-15	0.00000	-0.01386	-0.01351	-0.00324	-0.00304	-0.02400	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00704	-0.00082
37	18/12/2020	t-14	-0.00400	-0.02576	-0.02283	0.00000	0.00000	-0.01366	-0.01449	0.00645	-0.00200	-0.01064	-0.00147
38	21/12/2020	t-13	0.00402	-0.03846	-0.03972	0.00325	0.01220	-0.01108	-0.01471	0.01282	-0.00803	0.00358	0.00999
39	22/12/2020	t-12	-0.01200	0.02250	0.04623	-0.02589	-0.00602	-0.04762	-0.00498	0.01899	-0.01822	-0.00714	-0.02303



No	Tgl.	t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC	Rmit
40	23/12/2020	t-11	-0.00405	-0.00978	-0.01395	-0.02658	-0.00606	-0.01471	-0.02500	0.00621	-0.00412	-0.01079	-0.00249
41	28/12/2020	t-10	-0.00813	-0.00988	-0.01415	0.02389	0.00000	-0.00299	-0.00513	0.00617	0.00000	0.00727	0.01415
42	29/12/2020	t-9	-0.01230	0.00748	0.01914	-0.00667	-0.00305	0.01497	-0.00515	-0.01227	-0.05176	-0.00722	-0.00935
43	30/12/2020	t-8	0.00415	-0.00248	-0.00235	-0.00671	0.00306	0.00000	0.01036	0.00000	0.00437	0.01818	-0.00944
44	04/01/2021	t-7	0.03306	0.02978	0.02118	-0.00338	0.00610	0.02655	0.00513	-0.01242	0.08261	0.01786	0.02091
45	05/01/2021	t-6	-0.04000	0.17590	0.18088	-0.00339	0.01212	0.14080	0.16837	0.01887	-0.03213	-0.00351	0.00541
46	06/01/2021	t-5	0.02083	-0.05533	-0.05171	0.02041	-0.00299	-0.04282	-0.06114	-0.01235	-0.02490	0.08451	-0.01173
47	07/01/2021	t-4	-0.00408	-0.01085	-0.00617	-0.01000	-0.00300	-0.00789	-0.04186	-0.00625	-0.02340	0.01623	0.01451
48	08/01/2021	t-3	0.00000	0.09649	0.11284	0.00673	0.02108	0.05836	0.04369	-0.01258	0.00000	0.01917	0.01690
49	11/01/2021	t-2	0.05738	0.25000	0.20000	0.17726	0.04425	0.24812	0.24651	-0.01274	0.10022	0.24765	0.01998
50	12/01/2021	t-1	-0.00388	0.11600	0.08140	-0.04545	-0.01130	0.06024	0.10448	0.00000	0.06436	0.03015	0.00204
51	13/01/2021	t0	-0.03502	-0.06810	-0.06810	-0.06845	-0.01714	-0.06818	-0.06757	0.00000	-0.06047	-0.06829	0.00625
52	14/01/2021	t1	0.01210	-0.06923	-0.06923	0.01917	-0.02326	-0.06911	-0.06884	-0.01290	0.19802	-0.06806	-0.00109
53	15/01/2021	t2	-0.02390	-0.06612	-0.06612	0.03135	-0.01190	-0.06987	-0.06615	-0.02614	0.19835	-0.00562	-0.00856
54	18/01/2021	t3	-0.00816	-0.06637	-0.06637	0.00912	-0.00602	-0.06808	-0.06667	-0.02013	-0.06897	-0.06780	0.00251
55	19/01/2021	t4	0.02469	-0.06919	-0.06919	-0.04518	0.01515	-0.06801	-0.06696	0.04795	-0.06667	-0.06970	-0.01064
56	20/01/2021	t5	-0.00803	-0.05092	-0.02037	0.00315	-0.00299	-0.05946	-0.04306	-0.01961	-0.06746	0.04235	0.01709
57	21/01/2021	t6	0.00405	-0.01073	-0.00208	0.04088	0.00000	0.01149	-0.01000	-0.01333	-0.06809	-0.00938	-0.00249
58	22/01/2021	t7	-0.02016	-0.06941	-0.06875	-0.02417	-0.01497	-0.06818	-0.05556	-0.00676	-0.04110	-0.03470	-0.01653
59	25/01/2021	t8	0.02058	-0.06993	-0.06935	-0.00619	-0.03040	-0.06707	-0.05882	0.00680	-0.05905	-0.03268	-0.00777
60	26/01/2021	t9	-0.02823	-0.06767	-0.06971	-0.03738	-0.02194	-0.06863	0.01136	-0.00676	0.02733	-0.03378	-0.01886
61	27/01/2021	t10	-0.01660	-0.06989	-0.06977	-0.02265	-0.03846	-0.06667	0.05056	0.00680	-0.04433	-0.02448	-0.00505
62	28/01/2021	t11	0.00422	-0.06936	-0.06944	0.00331	-0.02667	-0.06767	-0.03209	-0.02703	-0.01031	-0.00717	-0.02128
63	29/01/2021	t12	-0.02941	-0.06832	-0.06866	-0.03300	0.00685	-0.03226	0.01105	0.01389	0.00833	-0.01083	-0.01957

- Hak Cipta :
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No	Tgl.	t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC	IHSG
64	01/02/2021	t13	0.03463	-0.04333	-0.04487	0.01706	0.03061	0.04167	0.04372	0.03425	0.00000	0.03650	0.03497
65	02/02/2021	t14	0.00837	0.04878	0.08389	0.02013	0.00660	0.03600	0.05759	0.00662	0.03099	0.01761	-0.00396
66	03/02/2021	t15	-0.00830	0.05980	0.08359	0.02632	0.03607	0.06178	0.00000	0.01316	0.00701	0.03460	0.00563
67	04/02/2021	t16	-0.00837	-0.05643	-0.06857	-0.00962	-0.01582	-0.01818	-0.02475	0.01299	-0.00697	-0.01338	0.00494
68	05/02/2021	t17	0.01266	0.01993	-0.00307	0.02913	0.00322	0.02222	0.02538	-0.00641	-0.00200	0.01017	0.00720
69	08/02/2021	t18	-0.00833	0.04886	0.04615	-0.01258	0.01923	0.01449	0.00495	0.00000	0.00201	0.01007	0.00927
70	09/02/2021	t19	0.00840	0.03727	0.05882	-0.03185	-0.00314	0.02857	0.03448	0.00000	-0.01202	0.00000	-0.00435
71	10/02/2021	t20	-0.01250	-0.03593	-0.02778	0.00329	-0.00315	-0.03125	-0.03810	-0.00645	0.00406	-0.00997	0.00324
72	11/02/2021	t21	0.01266	0.04348	0.06857	0.00000	-0.01582	0.03943	0.03960	0.01299	-0.00808	0.01007	0.00339
73	15/02/2021	t22	0.00833	-0.01488	-0.02139	0.00000	0.00643	-0.00690	-0.01905	0.01282	0.00407	0.02326	0.00771
74	16/02/2021	t23	-0.01240	0.11178	0.09016	0.00000	0.00000	0.03819	0.05340	-0.01266	0.01014	0.00000	0.00351
75	17/02/2021	t24	0.00418	-0.03804	-0.04010	-0.00656	0.00000	-0.04348	-0.04147	-0.00641	-0.01406	-0.02273	-0.01033
76	18/02/2021	t25	0.00000	-0.03955	-0.04178	-0.01650	-0.00319	0.00000	-0.01923	0.03871	0.01629	-0.02326	-0.00434
77	19/02/2021	t26	-0.00833	0.00588	0.00817	0.06376	0.00000	-0.01748	0.00000	-0.02484	-0.01804	0.01020	0.00500
78	22/02/2021	t27	0.00840	0.00000	0.00000	-0.00946	0.00000	0.00712	-0.00490	0.01911	0.00000	-0.00337	0.00385
79	23/02/2021	t28	0.00417	-0.00292	-0.00270	-0.01911	0.02244	-0.01060	0.00000	-0.00625	-0.00408	-0.00338	0.00272
80	24/02/2021	t29	0.00000	-0.02053	-0.02710	-0.02273	-0.01567	-0.01429	-0.01478	-0.01258	0.00000	-0.00339	-0.00335
81	25/02/2021	t30	-0.00415	0.00898	0.01671	-0.00332	0.02548	-0.00362	0.01500	0.01911	-0.00205	0.00000	0.00608

Sumber: data diolah (2021)

Lampiran 4 Hasil Perhitungan *Expected Return*

Tgl.	t-	E[Rit]									
		DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
25/11/2020	t-30	-0.00351	-0.00766	-0.00529	-0.00964	0.00255	-0.00915	-0.00723	-0.00342	0.00698	-0.00509
26/11/2020	t-29	0.00074	0.00719	0.00599	0.00280	0.00449	0.00944	0.00768	0.00499	0.00111	0.00976
27/11/2020	t-28	-0.00161	-0.00102	-0.00024	-0.00408	0.00342	-0.00083	-0.00056	0.00034	0.00435	0.00155
30/11/2020	t-27	-0.00960	-0.02893	-0.02144	-0.02746	-0.00022	-0.03578	-0.02860	-0.01547	0.01539	-0.02635
01/12/2020	t-26	0.00213	0.01205	0.00968	0.00686	0.00512	0.01552	0.01256	0.00774	-0.00081	0.01461
02/12/2020	t-25	0.00108	0.00840	0.00691	0.00381	0.00465	0.01096	0.00890	0.00567	0.00063	0.01096
03/12/2020	t-24	-0.00223	-0.00318	-0.00189	-0.00589	0.00314	-0.00355	-0.00274	-0.00089	0.00521	-0.00062
04/12/2020	t-23	-0.00308	-0.00617	-0.00416	-0.00840	0.00275	-0.00728	-0.00574	-0.00258	0.00639	-0.00360
07/12/2020	t-22	0.00229	0.01262	0.01012	0.00735	0.00520	0.01625	0.01314	0.00807	-0.00104	0.01519
08/12/2020	t-21	-0.00204	-0.00251	-0.00138	-0.00533	0.00323	-0.00270	-0.00206	-0.00051	0.00494	0.00006
10/12/2020	t-20	-0.00304	-0.00600	-0.00403	-0.00825	0.00277	-0.00707	-0.00556	-0.00248	0.00632	-0.00343
11/12/2020	t-19	-0.00240	-0.00377	-0.00233	-0.00638	0.00306	-0.00428	-0.00332	-0.00122	0.00544	-0.00120
14/12/2020	t-18	0.00035	0.00585	0.00497	0.00167	0.00432	0.00776	0.00633	0.00423	0.00164	0.00841
15/12/2020	t-17	-0.00268	-0.00474	-0.00307	-0.00720	0.00294	-0.00549	-0.00430	-0.00177	0.00582	-0.00217
16/12/2020	t-16	0.00166	0.01040	0.00843	0.00549	0.00491	0.01347	0.01091	0.00681	-0.00016	0.01297
17/12/2020	t-15	-0.00279	-0.00514	-0.00338	-0.00753	0.00288	-0.00600	-0.00470	-0.00200	0.00598	-0.00257
18/12/2020	t-14	-0.00295	-0.00568	-0.00379	-0.00799	0.00281	-0.00667	-0.00525	-0.00230	0.00620	-0.00311
21/12/2020	t-13	-0.00023	0.00380	0.00342	-0.00004	0.00405	0.00520	0.00428	0.00307	0.00245	0.00637
22/12/2020	t-12	-0.00805	-0.02352	-0.01734	-0.02293	0.00049	-0.02901	-0.02317	-0.01241	0.01325	-0.02095
23/12/2020	t-11	-0.00319	-0.00653	-0.00443	-0.00869	0.00270	-0.00773	-0.00609	-0.00278	0.00653	-0.00396
28/12/2020	t-10	0.00075	0.00724	0.00603	0.00284	0.00450	0.00951	0.00773	0.00502	0.00109	0.00981

Hak Cipta :

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

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tgl.	t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
29/12/2020	t-9	-0.00481	-0.01220	-0.00874	-0.01345	0.00196	-0.01484	-0.01180	-0.00600	0.00877	-0.00963
30/12/2020	t-8	-0.00483	-0.01228	-0.00880	-0.01351	0.00195	-0.01493	-0.01187	-0.00604	0.00880	-0.00971
04/01/2021	t-7	0.00235	0.01283	0.01028	0.00752	0.00523	0.01651	0.01335	0.00819	-0.00112	0.01540
05/01/2021	t-6	-0.00132	0.00001	0.00053	-0.00322	0.00355	0.00045	0.00047	0.00092	0.00395	0.00258
06/01/2021	t-5	-0.00537	-0.01417	-0.01023	-0.01510	0.00171	-0.01730	-0.01378	-0.00711	0.00955	-0.01160
07/01/2021	t-4	0.00084	0.00754	0.00626	0.00309	0.00454	0.00988	0.00803	0.00519	0.00097	0.01010
08/01/2021	t-3	0.00140	0.00952	0.00776	0.00475	0.00479	0.01236	0.01002	0.00631	0.00019	0.01208
11/01/2021	t-2	0.00213	0.01206	0.00969	0.00688	0.00513	0.01554	0.01258	0.00775	-0.00082	0.01463
12/01/2021	t-1	-0.00211	-0.00278	-0.00158	-0.00556	0.00319	-0.00304	-0.00233	-0.00066	0.00505	-0.00021
13/01/2021	t0	-0.00112	0.00071	0.00107	-0.00263	0.00365	0.00133	0.00117	0.00132	0.00367	0.00328
14/01/2021	t1	-0.00285	-0.00536	-0.00355	-0.00772	0.00285	-0.00628	-0.00493	-0.00212	0.00607	-0.00280
15/01/2021	t2	-0.00462	-0.01154	-0.00824	-0.01290	0.00205	-0.01401	-0.01114	-0.00562	0.00851	-0.00897
18/01/2021	t3	-0.00200	-0.00239	-0.00128	-0.00523	0.00324	-0.00255	-0.00194	-0.00044	0.00489	0.00018
19/01/2021	t4	-0.00512	-0.01327	-0.00955	-0.01434	0.00182	-0.01617	-0.01287	-0.00660	0.00920	-0.01070
20/01/2021	t5	0.00145	0.00967	0.00787	0.00487	0.00481	0.01255	0.01017	0.00639	0.00013	0.01224
21/01/2021	t6	-0.00319	-0.00652	-0.00443	-0.00869	0.00270	-0.00773	-0.00609	-0.00278	0.00653	-0.00396
22/01/2021	t7	-0.00651	-0.01814	-0.01325	-0.01842	0.00119	-0.02227	-0.01776	-0.00936	0.01112	-0.01557
25/01/2021	t8	-0.00444	-0.01089	-0.00774	-0.01235	0.00213	-0.01320	-0.01048	-0.00525	0.00826	-0.00832
26/01/2021	t9	-0.00706	-0.02007	-0.01471	-0.02004	0.00094	-0.02468	-0.01970	-0.01045	0.01188	-0.01749
27/01/2021	t10	-0.00379	-0.00864	-0.00603	-0.01047	0.00243	-0.01038	-0.00822	-0.00398	0.00737	-0.00607
28/01/2021	t11	-0.00763	-0.02207	-0.01623	-0.02172	0.00068	-0.02719	-0.02171	-0.01159	0.01267	-0.01950
29/01/2021	t12	-0.00723	-0.02065	-0.01516	-0.02053	0.00086	-0.02542	-0.02029	-0.01078	0.01211	-0.01808



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Tgl.	t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
01/02/2021	t13	0.00568	0.02447	0.01911	0.01727	0.00674	0.03108	0.02504	0.01478	-0.00572	0.02703
02/02/2021	t14	-0.00353	-0.00774	-0.00535	-0.00971	0.00254	-0.00925	-0.00731	-0.00347	0.00701	-0.00517
03/02/2021	t15	-0.00127	0.00019	0.00067	-0.00307	0.00358	0.00068	0.00065	0.00102	0.00387	0.00276
04/02/2021	t16	-0.00143	-0.00038	0.00024	-0.00355	0.00350	-0.00004	0.00008	0.00070	0.00410	0.00219
05/02/2021	t17	-0.00089	0.00150	0.00167	-0.00197	0.00375	0.00231	0.00196	0.00176	0.00336	0.00406
08/02/2021	t18	-0.00040	0.00320	0.00296	-0.00054	0.00397	0.00445	0.00368	0.00273	0.00268	0.00577
09/02/2021	t19	-0.00363	-0.00806	-0.00560	-0.00998	0.00250	-0.00965	-0.00764	-0.00365	0.00714	-0.00549
10/02/2021	t20	-0.00183	-0.00179	-0.00083	-0.00472	0.00332	-0.00180	-0.00134	-0.00010	0.00466	0.00078
11/02/2021	t21	-0.00180	-0.00166	-0.00073	-0.00462	0.00334	-0.00164	-0.00121	-0.00003	0.00461	0.00090
15/02/2021	t22	-0.00077	0.00192	0.00199	-0.00162	0.00380	0.00284	0.00239	0.00200	0.00319	0.00448
16/02/2021	t23	-0.00177	-0.00156	-0.00066	-0.00454	0.00335	-0.00151	-0.00111	0.00003	0.00457	0.00101
17/02/2021	t24	-0.00504	-0.01301	-0.00935	-0.01413	0.00186	-0.01585	-0.01261	-0.00646	0.00909	-0.01044
18/02/2021	t25	-0.00362	-0.00805	-0.00559	-0.00997	0.00250	-0.00964	-0.00763	-0.00365	0.00713	-0.00548
19/02/2021	t26	-0.00141	-0.00033	0.00028	-0.00350	0.00351	0.00003	0.00013	0.00073	0.00408	0.00224
22/02/2021	t27	-0.00169	-0.00128	-0.00044	-0.00430	0.00339	-0.00116	-0.00082	0.00019	0.00445	0.00129
23/02/2021	t28	-0.00195	-0.00222	-0.00115	-0.00508	0.00326	-0.00233	-0.00177	-0.00034	0.00483	0.00035
24/02/2021	t29	-0.00339	-0.00723	-0.00497	-0.00929	0.00261	-0.00862	-0.00681	-0.00318	0.00681	-0.00467
25/02/2021	t30	-0.00116	0.00056	0.00096	-0.00275	0.00363	0.00115	0.00103	0.00124	0.00373	0.00313

Sumber: data diolah (2021)



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Hasil Perhitungan *Abnormal Return* (t-30 s.d. t+30)

Periode (t)	ARit									
	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-30	-0.0119	-0.0045	-0.0038	-0.0005	0.0036	0.0091	-0.0094	-0.0089	-0.0305	0.0013
t-29	-0.0007	-0.0103	-0.0060	0.0108	-0.0167	-0.0063	-0.0020	-0.0112	-0.0059	-0.0021
t-28	0.0016	0.0103	-0.0028	-0.0026	-0.0034	0.0008	-0.0051	-0.0129	-0.0140	-0.0091
t-27	-0.0022	-0.0017	-0.0123	0.0444	-0.0152	0.0076	0.0060	-0.0164	-0.0437	0.0187
t-26	-0.0220	0.0038	0.0062	-0.0202	-0.0083	0.0006	0.0106	0.0449	0.0349	-0.0146
t-25	-0.0011	0.0539	0.0743	0.0029	-0.0109	0.0684	0.0533	-0.0057	-0.0006	-0.0071
t-24	-0.0099	-0.0085	0.0135	-0.0142	0.0032	-0.0200	-0.0239	-0.0116	-0.0052	0.0044
t-23	0.0154	0.0121	0.0184	0.0152	-0.0153	0.0163	0.0112	-0.0037	-0.0355	-0.0002
t-22	0.0382	0.2352	0.2378	-0.0006	0.0266	0.2315	0.2369	0.0047	0.0360	0.0499
t-21	-0.0135	0.1184	0.0872	-0.0014	0.0184	0.0075	0.0629	0.0068	-0.0291	0.1079
t-20	-0.0088	-0.0639	-0.0646	0.0116	-0.0118	-0.0620	-0.0641	-0.0100	-0.0063	0.0002
t-19	-0.0016	-0.0646	-0.0669	-0.0038	-0.0122	-0.0648	-0.0628	-0.0051	-0.0332	-0.0672
t-18	0.0037	0.0528	0.0670	0.0120	-0.0074	0.0087	0.0078	-0.0106	0.0269	-0.0119
t-17	0.0027	-0.0207	-0.0282	0.0072	-0.0060	-0.0215	-0.0329	-0.0111	-0.0157	-0.0259
t-16	-0.0017	0.0157	0.0170	0.0349	0.0137	0.0282	-0.0109	-0.0003	-0.0018	0.0123
t-15	0.0028	-0.0087	-0.0101	0.0043	-0.0059	-0.0180	0.0047	0.0020	-0.0060	-0.0045
t-14	-0.0011	-0.0201	-0.0190	0.0080	-0.0028	-0.0070	-0.0092	0.0088	-0.0082	-0.0075
t-13	0.0042	-0.0423	-0.0431	0.0033	0.0081	-0.0163	-0.0190	0.0098	-0.0105	-0.0028
t-12	-0.0040	0.0460	0.0636	-0.0030	-0.0065	-0.0186	0.0182	0.0314	-0.0315	0.0138
t-11	-0.0009	-0.0033	-0.0095	-0.0179	-0.0088	-0.0070	-0.0189	0.0090	-0.0107	-0.0068
t-10	-0.0089	-0.0171	-0.0202	0.0211	-0.0045	-0.0125	-0.0129	0.0012	-0.0011	-0.0025

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-9	-0.0075	0.0197	0.0279	0.0068	-0.0050	0.0298	0.0066	-0.0063	-0.0605	0.0024
t-8	0.0090	0.0098	0.0064	0.0068	0.0011	0.0149	0.0222	0.0060	-0.0044	0.0279
t-7	0.0307	0.0169	0.0109	-0.0109	0.0009	0.0100	-0.0082	-0.0206	0.0837	0.0025
t-6	-0.0387	0.1759	0.1803	-0.0002	0.0086	0.1404	0.1679	0.0179	-0.0361	-0.0061
t-5	0.0262	-0.0412	-0.0415	0.0355	-0.0047	-0.0255	-0.0474	-0.0052	-0.0344	0.0961
t-4	-0.0049	-0.0184	-0.0124	-0.0131	-0.0075	-0.0178	-0.0499	-0.0114	-0.0244	0.0061
t-3	-0.0014	0.0870	0.1051	0.0020	0.0163	0.0460	0.0337	-0.0189	-0.0002	0.0071
t-2	0.0552	0.2379	0.1903	0.1704	0.0391	0.2326	0.2339	-0.0205	0.1010	0.2330
t-1	-0.0018	0.1188	0.0830	-0.0399	-0.0145	0.0633	0.1068	0.0007	0.0593	0.0304
t0	-0.0339	-0.0688	-0.0692	-0.0658	-0.0208	-0.0695	-0.0687	-0.0013	-0.0641	-0.0716
t1	0.0150	-0.0639	-0.0657	0.0269	-0.0261	-0.0628	-0.0639	-0.0108	0.1919	-0.0653
t2	-0.0193	-0.0546	-0.0579	0.0442	-0.0140	-0.0559	-0.0550	-0.0205	0.1898	0.0034
t3	-0.0062	-0.0640	-0.0651	0.0143	-0.0093	-0.0655	-0.0647	-0.0197	-0.0739	-0.0680
t4	0.0298	-0.0559	-0.0596	-0.0308	0.0133	-0.0518	-0.0541	0.0545	-0.0759	-0.0590
t5	-0.0095	-0.0606	-0.0282	-0.0017	-0.0078	-0.0720	-0.0532	-0.0260	-0.0676	0.0301
t6	0.0072	-0.0042	0.0023	0.0496	-0.0027	0.0192	-0.0039	-0.0106	-0.0746	-0.0054
t7	-0.0137	-0.0513	-0.0555	-0.0057	-0.0162	-0.0459	-0.0378	0.0026	-0.0522	-0.0191
t8	0.0250	-0.0590	-0.0616	0.0062	-0.0325	-0.0539	-0.0483	0.0121	-0.0673	-0.0244
t9	-0.0212	-0.0476	-0.0550	-0.0173	-0.0229	-0.0439	0.0311	0.0037	0.0154	-0.0163
t10	-0.0128	-0.0613	-0.0637	-0.0122	-0.0409	-0.0563	0.0588	0.0108	-0.0517	-0.0184
t11	0.0119	-0.0473	-0.0532	0.0250	-0.0273	-0.0405	-0.0104	-0.0154	-0.0230	0.0123
t12	-0.0222	-0.0477	-0.0535	-0.0125	0.0060	-0.0068	0.0313	0.0247	-0.0038	0.0073
t13	0.0290	-0.0678	-0.0640	-0.0002	0.0239	0.0106	0.0187	0.0195	0.0057	0.0095
t14	0.0119	0.0565	0.0892	0.0298	0.0041	0.0452	0.0649	0.0101	0.0240	0.0228

Hak Cipta :

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

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t15	-0.0070	0.0596	0.0829	0.0294	0.0325	0.0611	-0.0007	0.0121	0.0031	0.0318
t16	-0.0069	-0.0560	-0.0688	-0.0061	-0.0193	-0.0181	-0.0248	0.0123	-0.0111	-0.0156
t17	0.0135	0.0184	-0.0047	0.0311	-0.0005	0.0199	0.0234	-0.0082	-0.0054	0.0061
t18	-0.0079	0.0457	0.0432	-0.0120	0.0153	0.0100	0.0013	-0.0027	-0.0007	0.0043
t19	0.0120	0.0453	0.0644	-0.0219	-0.0056	0.0382	0.0421	0.0037	-0.0192	0.0055
t20	-0.0107	-0.0341	-0.0269	0.0080	-0.0065	-0.0295	-0.0368	-0.0064	-0.0006	-0.0107
t21	0.0145	0.0451	0.0693	0.0046	-0.0192	0.0411	0.0408	0.0130	-0.0127	0.0092
t22	0.0091	-0.0168	-0.0234	0.0016	0.0026	-0.0097	-0.0214	0.0108	0.0009	0.0188
t23	-0.0106	0.1133	0.0908	0.0045	-0.0033	0.0397	0.0545	-0.0127	0.0056	-0.0010
t24	0.0092	-0.0250	-0.0307	0.0076	-0.0019	-0.0276	-0.0289	0.0000	-0.0231	-0.0123
t25	0.0036	-0.0315	-0.0362	-0.0065	-0.0057	0.0096	-0.0116	0.0424	0.0092	-0.0178
t26	-0.0069	0.0062	0.0079	0.0673	-0.0035	-0.0175	-0.0001	-0.0256	-0.0221	0.0080
t27	0.0101	0.0013	0.0004	-0.0052	-0.0034	0.0083	-0.0041	0.0189	-0.0045	-0.0047
t28	0.0061	-0.0007	-0.0015	-0.0140	0.0192	-0.0083	0.0018	-0.0059	-0.0089	-0.0037
t29	0.0034	-0.0133	-0.0221	-0.0134	-0.0183	-0.0057	-0.0080	-0.0094	-0.0068	0.0013
t30	-0.0030	0.0084	0.0158	-0.0006	0.0219	-0.0048	0.0140	0.0179	-0.0058	-0.0031

Sumber: data diolah (2021)

Lampiran 6 Hasil Perhitungan *Abnormal Return* (t-10 s.d. t+10)

Periode (t)	ARit									
	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-10	-0.0089	-0.0171	-0.0202	0.0211	-0.0045	-0.0125	-0.0129	0.0012	-0.0011	-0.0025
t-9	-0.0075	0.0197	0.0279	0.0068	-0.0050	0.0298	0.0066	-0.0063	-0.0605	0.0024



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-8	0.0090	0.0098	0.0064	0.0068	0.0011	0.0149	0.0222	0.0060	-0.0044	0.0279
t-7	0.0307	0.0169	0.0109	-0.0109	0.0009	0.0100	-0.0082	-0.0206	0.0837	0.0025
t-6	-0.0387	0.1759	0.1803	-0.0002	0.0086	0.1404	0.1679	0.0179	-0.0361	-0.0061
t-5	0.0262	-0.0412	-0.0415	0.0355	-0.0047	-0.0255	-0.0474	-0.0052	-0.0344	0.0961
t-4	-0.0049	-0.0184	-0.0124	-0.0131	-0.0075	-0.0178	-0.0499	-0.0114	-0.0244	0.0061
t-3	-0.0014	0.0870	0.1051	0.0020	0.0163	0.0460	0.0337	-0.0189	-0.0002	0.0071
t-2	0.0552	0.2379	0.1903	0.1704	0.0391	0.2326	0.2339	-0.0205	0.1010	0.2330
t-1	-0.0018	0.1188	0.0830	-0.0399	-0.0145	0.0633	0.1068	0.0007	0.0593	0.0304
t0	-0.0339	-0.0688	-0.0692	-0.0658	-0.0208	-0.0695	-0.0687	-0.0013	-0.0641	-0.0716
t1	0.0150	-0.0639	-0.0657	0.0269	-0.0261	-0.0628	-0.0639	-0.0108	0.1919	-0.0653
t2	-0.0193	-0.0546	-0.0579	0.0442	-0.0140	-0.0559	-0.0550	-0.0205	0.1898	0.0034
t3	-0.0062	-0.0640	-0.0651	0.0143	-0.0093	-0.0655	-0.0647	-0.0197	-0.0739	-0.0680
t4	0.0298	-0.0559	-0.0596	-0.0308	0.0133	-0.0518	-0.0541	0.0545	-0.0759	-0.0590
t5	-0.0095	-0.0606	-0.0282	-0.0017	-0.0078	-0.0720	-0.0532	-0.0260	-0.0676	0.0301
t6	0.0072	-0.0042	0.0023	0.0496	-0.0027	0.0192	-0.0039	-0.0106	-0.0746	-0.0054
t7	-0.0137	-0.0513	-0.0555	-0.0057	-0.0162	-0.0459	-0.0378	0.0026	-0.0522	-0.0191
t8	0.0250	-0.0590	-0.0616	0.0062	-0.0325	-0.0539	-0.0483	0.0121	-0.0673	-0.0244
t9	-0.0212	-0.0476	-0.0550	-0.0173	-0.0229	-0.0439	0.0311	0.0037	0.0154	-0.0163
t10	-0.0128	-0.0613	-0.0637	-0.0122	-0.0409	-0.0563	0.0588	0.0108	-0.0517	-0.0184

Sumber: data diolah (2021)

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Hak Cipta :

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

Lampiran 7 Hasil Perhitungan *Cumulative Abnormal Return* (t-30 s.d. t+30)

Periode (t)	CAR									
	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-30	-0.0119	-0.0045	-0.0038	-0.0005	0.0036	0.0091	-0.0094	-0.0089	-0.0305	0.0013
t-29	-0.0127	-0.0148	-0.0098	0.0103	-0.0131	0.0028	-0.0115	-0.0202	-0.0364	-0.0008
t-28	-0.0111	-0.0045	-0.0126	0.0077	-0.0165	0.0037	-0.0165	-0.0331	-0.0504	-0.0100
t-27	-0.0132	-0.0063	-0.0249	0.0521	-0.0317	0.0112	-0.0105	-0.0495	-0.0941	0.0088
t-26	-0.0352	-0.0025	-0.0187	0.0319	-0.0400	0.0119	0.0000	-0.0046	-0.0591	-0.0059
t-25	-0.0363	0.0514	0.0556	0.0348	-0.0509	0.0803	0.0533	-0.0102	-0.0597	-0.0130
t-24	-0.0462	0.0429	0.0691	0.0207	-0.0477	0.0603	0.0294	-0.0219	-0.0649	-0.0085
t-23	-0.0308	0.0550	0.0875	0.0359	-0.0631	0.0766	0.0406	-0.0256	-0.1005	-0.0087
t-22	0.0074	0.2901	0.3253	0.0353	-0.0364	0.3081	0.2775	-0.0209	-0.0644	0.0412
t-21	-0.0061	0.4085	0.4125	0.0339	-0.0180	0.3156	0.3404	-0.0141	-0.0935	0.1491
t-20	-0.0150	0.3446	0.3479	0.0456	-0.0299	0.2536	0.2763	-0.0242	-0.0998	0.1492
t-19	-0.0166	0.2800	0.2810	0.0418	-0.0421	0.1888	0.2136	-0.0293	-0.1330	0.0820
t-18	-0.0129	0.3328	0.3480	0.0538	-0.0495	0.1976	0.2214	-0.0399	-0.1061	0.0701
t-17	-0.0102	0.3122	0.3197	0.0610	-0.0555	0.1760	0.1885	-0.0509	-0.1218	0.0442
t-16	-0.0119	0.3278	0.3367	0.0959	-0.0418	0.2042	0.1776	-0.0512	-0.1237	0.0565
t-15	-0.0091	0.3191	0.3266	0.1002	-0.0478	0.1862	0.1823	-0.0492	-0.1297	0.0521
t-14	-0.0102	0.2990	0.3075	0.1082	-0.0506	0.1792	0.1730	-0.0405	-0.1379	0.0445
t-13	-0.0059	0.2568	0.2644	0.1115	-0.0424	0.1630	0.1540	-0.0307	-0.1483	0.0418
t-12	-0.0099	0.3028	0.3280	0.1085	-0.0489	0.1443	0.1722	0.0007	-0.1798	0.0556
t-11	-0.0107	0.2995	0.3184	0.0906	-0.0577	0.1374	0.1533	0.0097	-0.1905	0.0487
t-10	-0.0196	0.2824	0.2982	0.1117	-0.0622	0.1249	0.1405	0.0108	-0.1916	0.0462

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik ata
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-9	-0.0271	0.3021	0.3261	0.1185	-0.0672	0.1547	0.1471	0.0045	-0.2521	0.0486
t-8	-0.0181	0.3119	0.3326	0.1253	-0.0661	0.1696	0.1693	0.0106	-0.2565	0.0765
t-7	0.0126	0.3289	0.3435	0.1144	-0.0652	0.1797	0.1611	-0.0100	-0.1728	0.0790
t-6	-0.0261	0.5048	0.5238	0.1142	-0.0567	0.3200	0.3290	0.0079	-0.2089	0.0729
t-5	0.0001	0.4636	0.4823	0.1497	-0.0614	0.2945	0.2817	0.0027	-0.2433	0.1690
t-4	-0.0048	0.4452	0.4699	0.1366	-0.0689	0.2767	0.2318	-0.0087	-0.2677	0.1751
t-3	-0.0062	0.5322	0.5750	0.1386	-0.0526	0.3227	0.2654	-0.0276	-0.2679	0.1822
t-2	0.0490	0.7701	0.7653	0.3090	-0.0135	0.5553	0.4994	-0.0481	-0.1668	0.4152
t-1	0.0473	0.8889	0.8483	0.2691	-0.0280	0.6186	0.6062	-0.0475	-0.1075	0.4456
t0	0.0134	0.8201	0.7791	0.2033	-0.0488	0.5491	0.5374	-0.0488	-0.1717	0.3740
t1	0.0283	0.7562	0.7134	0.2301	-0.0749	0.4862	0.4735	-0.0596	0.0203	0.3088
t2	0.0091	0.7017	0.6555	0.2744	-0.0888	0.4304	0.4185	-0.0801	0.2101	0.3121
t3	0.0029	0.6377	0.5905	0.2887	-0.0981	0.3648	0.3538	-0.0998	0.1363	0.2441
t4	0.0327	0.5817	0.5308	0.2579	-0.0848	0.3130	0.2997	-0.0452	0.0604	0.1851
t5	0.0232	0.5212	0.5026	0.2562	-0.0926	0.2410	0.2465	-0.0712	-0.0072	0.2152
t6	0.0305	0.5170	0.5049	0.3057	-0.0953	0.2602	0.2426	-0.0818	-0.0818	0.2098
t7	0.0168	0.4657	0.4494	0.3000	-0.1114	0.2143	0.2048	-0.0792	-0.1340	0.1907
t8	0.0418	0.4066	0.3878	0.3062	-0.1440	0.1604	0.1564	-0.0671	-0.2013	0.1663
t9	0.0206	0.3590	0.3328	0.2888	-0.1668	0.1165	0.1875	-0.0634	-0.1859	0.1500
t10	0.0078	0.2978	0.2691	0.2766	-0.2077	0.0602	0.2463	-0.0526	-0.2376	0.1316
t11	0.0197	0.2505	0.2159	0.3017	-0.2351	0.0197	0.2359	-0.0681	-0.2606	0.1440
t12	-0.0025	0.2028	0.1624	0.2892	-0.2291	0.0129	0.2672	-0.0434	-0.2643	0.1512
t13	0.0265	0.1350	0.0984	0.2890	-0.2052	0.0235	0.2859	-0.0239	-0.2586	0.1607

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t14	0.0384	0.1915	0.1876	0.3188	-0.2012	0.0687	0.3508	-0.0139	-0.2346	0.1835
t15	0.0313	0.2511	0.2705	0.3482	-0.1687	0.1298	0.3502	-0.0017	-0.2315	0.2153
t16	0.0244	0.1951	0.2017	0.3421	-0.1880	0.1117	0.3253	0.0106	-0.2426	0.1997
t17	0.0379	0.2135	0.1970	0.3732	-0.1885	0.1316	0.3487	0.0024	-0.2479	0.2059
t18	0.0300	0.2592	0.2402	0.3612	-0.1733	0.1416	0.3500	-0.0003	-0.2486	0.2102
t19	0.0420	0.3045	0.3046	0.3393	-0.1789	0.1798	0.3921	0.0033	-0.2678	0.2156
t20	0.0314	0.2704	0.2777	0.3473	-0.1854	0.1504	0.3554	-0.0030	-0.2684	0.2049
t21	0.0458	0.3155	0.3470	0.3520	-0.2045	0.1915	0.3962	0.0100	-0.2810	0.2141
t22	0.0549	0.2987	0.3236	0.3536	-0.2019	0.1817	0.3748	0.0208	-0.2802	0.2328
t23	0.0443	0.4121	0.4144	0.3581	-0.2053	0.2214	0.4293	0.0081	-0.2746	0.2318
t24	0.0535	0.3870	0.3837	0.3657	-0.2071	0.1938	0.4004	0.0081	-0.2977	0.2195
t25	0.0572	0.3555	0.3475	0.3592	-0.2128	0.2034	0.3888	0.0505	-0.2886	0.2018
t26	0.0502	0.3618	0.3554	0.4264	-0.2163	0.1859	0.3887	0.0249	-0.3107	0.2097
t27	0.0603	0.3630	0.3558	0.4213	-0.2197	0.1942	0.3846	0.0438	-0.3151	0.2051
t28	0.0664	0.3623	0.3543	0.4072	-0.2005	0.1859	0.3864	0.0379	-0.3241	0.2013
t29	0.0698	0.3490	0.3321	0.3938	-0.2188	0.1803	0.3784	0.0285	-0.3309	0.2026
t30	0.0668	0.3575	0.3479	0.3932	-0.1970	0.1755	0.3924	0.0464	-0.3366	0.1995

Sumber: data diolah (2021)

Lampiran 8 Hasil Perhitungan *Cumulative Abnormal Return* (t-10 s.d. t+10)

Periode (t)	CAR									
	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-10	-0.0089	-0.0171	-0.0202	0.0211	-0.0045	-0.0125	-0.0129	0.0012	-0.0011	-0.0025

Hak Cipta :

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

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-9	-0.0164	0.0026	0.0077	0.0278	-0.0095	0.0173	-0.0062	-0.0051	-0.0616	-0.0001
t-8	-0.0074	0.0124	0.0141	0.0346	-0.0084	0.0322	0.0160	0.0009	-0.0661	0.0278
t-7	0.0233	0.0293	0.0251	0.0237	-0.0075	0.0423	0.0078	-0.0197	0.0177	0.0302
t-6	-0.0154	0.2052	0.2054	0.0236	0.0010	0.1826	0.1757	-0.0017	-0.0184	0.0241
t-5	0.0108	0.1641	0.1639	0.0591	-0.0037	0.1571	0.1283	-0.0070	-0.0528	0.1203
t-4	0.0059	0.1457	0.1515	0.0460	-0.0112	0.1393	0.0784	-0.0184	-0.0772	0.1264
t-3	0.0045	0.2326	0.2566	0.0480	0.0051	0.1853	0.1121	-0.0373	-0.0774	0.1335
t-2	0.0598	0.4706	0.4469	0.2183	0.0442	0.4179	0.3460	-0.0578	0.0236	0.3665
t-1	0.0580	0.5894	0.5299	0.1784	0.0297	0.4812	0.4529	-0.0571	0.0829	0.3969
t0	0.0241	0.5205	0.4607	0.1126	0.0089	0.4117	0.3841	-0.0584	0.0188	0.3253
t1	0.0391	0.4567	0.3950	0.1395	-0.0172	0.3489	0.3202	-0.0692	0.2108	0.2600
t2	0.0198	0.4021	0.3371	0.1838	-0.0311	0.2930	0.2652	-0.0897	0.4006	0.2634
t3	0.0136	0.3381	0.2720	0.1981	-0.0404	0.2275	0.2005	-0.1094	0.3267	0.1954
t4	0.0434	0.2822	0.2124	0.1673	-0.0271	0.1756	0.1464	-0.0549	0.2509	0.1364
t5	0.0339	0.2216	0.1842	0.1656	-0.0349	0.1036	0.0931	-0.0809	0.1833	0.1665
t6	0.0412	0.2174	0.1865	0.2151	-0.0376	0.1229	0.0892	-0.0914	0.1087	0.1611
t7	0.0275	0.1661	0.1310	0.2094	-0.0537	0.0769	0.0514	-0.0888	0.0564	0.1420
t8	0.0525	0.1071	0.0694	0.2155	-0.0863	0.0231	0.0031	-0.0768	-0.0109	0.1176
t9	0.0314	0.0595	0.0144	0.1982	-0.1091	-0.0209	0.0342	-0.0731	0.0046	0.1013
t10	0.0186	-0.0018	-0.0493	0.1860	-0.1500	-0.0772	0.0929	-0.0623	-0.0471	0.0829

Sumber: data diolah (2021)

NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Volume Saham Beredar

Volume Saham yang Beredar			
Kode Saham	Volume	Kode Saham	Volume
DVLA	1.120.000.000	PEHA	840.000.000
INAF	3.099.267.500	PYFA	535.080.000
KAEF	5.554.000.000	SIDO	30.000.000.000
KLBF	46.875.122.110	SOHO	1.269.168.239
MERK	448.000.000	TSPC	4.500.000.000

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)

Lampiran 10 Volume Saham Yang Diperdagangkan

Periode (t)	Volume Saham yang Diperdagangkan									
	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-30	56.900	2.873.400	7.904.800	32.909.400	51.300	598.600	605.200	29.284.100	18.100	778.100
t-29	23.400	1.106.100	2.321.900	31.101.300	52.700	98.600	244.100	42.403.700	13.200	246.900
t-28	27.300	1.325.400	3.767.300	40.326.700	59.500	401.000	485.400	44.492.300	10.000	450.700
t-27	22.300	3.115.000	10.589.600	146.595.800	31.500	285.900	742.400	55.922.500	10.700	647.000
t-26	52.800	1.565.900	4.439.600	46.698.600	85.600	220.700	776.800	41.161.300	18.400	599.200
t-25	96.000	15.799.800	49.402.600	45.553.200	106.800	1.068.000	7.926.500	17.400.400	8.000	348.500
t-24	54.800	16.887.600	63.591.600	71.615.300	56.400	1.460.600	11.935.000	13.161.500	1.800	267.900
t-23	14.000	13.046.100	82.297.700	33.404.600	52.800	814.800	6.444.800	11.379.100	20.300	1.457.600
t-22	34.700	49.426.000	178.004.600	65.984.300	124.000	14.429.800	49.902.300	21.391.600	18.800	6.050.100



Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-21	137.800	54.875.400	244.403.200	61.017.900	197.500	22.447.900	59.476.900	19.610.600	9.300	18.210.900
t-20	34.200	14.758.100	39.227.100	50.894.900	75.200	1.858.900	4.679.200	17.539.500	4.800	3.328.500
t-19	6.900	3.822.500	11.254.000	40.746.500	60.100	747.800	1.006.500	8.731.500	10.900	1.981.200
t-18	10.200	15.620.700	64.186.400	25.148.000	15.100	3.378.600	9.300.400	23.251.400	11.900	1.820.900
t-17	30.700	4.332.600	18.074.500	23.441.200	35.100	1.012.800	2.824.000	22.208.600	3.400	1.584.800
t-16	12.800	8.633.300	38.760.000	152.710.000	48.900	1.464.000	4.324.100	27.871.300	5.500	1.277.200
t-15	6.900	5.759.300	26.944.600	99.783.300	57.400	1.045.300	1.849.500	13.516.200	5.900	1.473.600
t-14	23.100	3.553.300	10.716.800	55.796.800	47.600	521.200	2.048.000	19.896.100	1.800	775.000
t-13	56.600	6.051.700	19.042.100	60.691.700	81.000	1.428.000	2.552.900	24.240.200	6.800	1.541.700
t-12	6.400	10.652.900	45.238.400	46.819.400	115.700	1.994.800	5.452.300	127.112.100	15.700	1.268.900
t-11	12.400	5.226.000	18.137.100	40.311.000	27.100	604.400	2.176.200	54.690.300	3.100	787.900
t-10	7.200	1.933.100	6.753.900	28.002.400	17.000	294.700	837.500	34.617.300	6.700	1.223.100
t-9	35.300	3.197.600	13.142.100	26.060.300	38.000	550.700	2.173.700	31.712.000	24.600	792.600
t-8	10.500	2.711.600	9.826.300	24.632.300	61.100	304.600	979.400	26.784.000	3.600	892.200
t-7	9.500	6.105.800	18.276.200	20.906.300	35.100	453.200	1.904.100	19.838.800	19.700	3.361.800
t-6	505.500	44.282.300	121.618.400	34.835.700	38.400	4.627.600	15.872.200	31.677.600	3.300	1.186.700
t-5	5.200	33.541.600	110.794.000	71.557.400	37.400	6.567.300	14.318.000	30.788.600	3.000	14.602.500
t-4	14.000	6.402.200	21.615.800	42.590.000	21.100	934.400	3.888.100	13.229.600	5.700	19.774.000
t-3	56.700	49.847.800	177.249.800	26.719.000	103.000	7.820.900	21.938.100	16.157.300	12.600	17.107.900
t-2	471.600	51.197.600	135.056.100	563.868.500	779.000	27.730.400	71.065.600	43.020.000	51.200	50.385.800
t-1	329.000	47.285.400	197.120.900	730.883.800	833.300	29.605.200	84.653.300	31.945.500	119.800	59.406.000
t0	155.500	23.602.600	84.717.300	318.606.200	224.200	7.674.100	35.431.400	23.972.500	74.600	20.680.600

JAKARTA

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , pennisan karya ilmiah, pennisan laporan, pennisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t1	24.200	1.213.300	4.877.600	272.061.900	290.700	358.100	2.193.400	37.162.400	551.800	6.937.600
t2	127.600	1.503.600	7.861.700	215.382.800	84.400	523.200	1.972.200	43.844.500	376.600	19.497.400
t3	118.000	967.300	7.603.900	215.422.400	92.500	204.000	1.404.700	65.891.500	263.800	9.556.600
t4	22.200	16.964.600	41.433.500	83.675.200	50.000	1.627.100	4.424.500	82.271.200	7.500	9.709.200
t5	12.700	62.958.100	144.000.200	60.163.400	29.800	12.778.000	24.088.900	29.548.600	50.000	5.333.600
t6	12.000	18.172.700	56.613.300	161.395.300	31.200	4.154.300	8.618.100	14.157.500	279.600	3.818.000
t7	12.600	7.940.300	26.486.200	102.447.800	8.800	2.152.200	5.686.200	27.684.000	97.500	3.455.900
t8	29.200	1.039.300	3.051.200	70.622.700	68.100	633.300	4.515.500	10.432.200	49.800	4.089.000
t9	15.500	13.464.900	45.177.600	79.451.300	83.200	2.019.400	6.747.500	13.426.700	33.000	3.372.300
t10	21.300	3.688.700	27.197.200	73.126.300	48.700	1.428.100	5.119.800	13.062.800	33.200	3.415.800
t11	53.300	417.800	2.770.400	80.221.200	31.800	1.245.200	3.773.200	14.213.300	12.000	2.525.800
t12	63.400	1.465.900	6.188.000	79.625.700	25.000	1.376.600	2.169.100	16.438.600	36.500	4.582.100
t13	17.800	15.455.400	53.098.500	71.988.500	35.700	1.736.300	3.327.400	18.581.100	21.300	2.291.900
t14	6.100	14.250.700	58.958.700	73.428.200	7.500	2.054.300	12.825.900	20.895.600	21.000	3.628.000
t15	2.600	9.468.400	51.684.900	58.843.900	12.500	1.160.700	7.591.300	24.346.400	15.100	2.008.100
t16	3.900	3.589.900	15.334.800	41.055.300	20.600	668.900	2.668.400	117.367.500	12.600	1.819.400
t17	3.500	2.086.000	17.843.100	45.768.600	8.600	281.800	1.607.600	18.068.000	22.200	829.300
t18	7.400	4.619.500	27.027.300	30.326.700	22.900	720.900	2.870.600	51.925.800	22.300	1.231.800
t19	6.800	18.101.400	91.122.900	48.636.900	11.100	4.364.200	10.597.400	31.819.600	13.100	6.333.200
t20	100	2.708.700	14.752.300	25.973.600	1.100	454.100	1.760.000	20.563.100	6.200	1.326.900
t21	3.800	6.392.900	34.636.100	27.319.000	18.300	815.400	2.332.300	16.374.600	12.300	1.320.600
t22	15.700	2.869.100	18.475.400	21.673.000	11.400	320.400	961.500	14.583.800	29.400	1.841.900
t23	4.700	15.644.600	60.575.700	15.732.600	6.000	1.707.100	6.102.600	18.750.900	6.800	3.850.000
t24	3.500	10.291.200	38.400.200	32.963.400	12.800	1.403.400	4.349.700	16.713.800	8.200	2.458.200

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik a
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t25	19.200	2.375.700	12.867.300	34.834.700	14.400	353.400	826.400	67.794.900	5.500	1.968.300
t26	22.200	1.570.000	6.574.400	152.425.200	9.600	453.900	896.600	37.932.000	10.800	1.083.800
t27	4.000	1.470.200	7.855.300	66.610.200	6.500	476.100	1.371.900	22.399.200	7.800	1.001.100
t28	2.800	801.400	2.875.500	34.042.400	29.500	382.400	730.600	31.399.600	8.300	717.200
t29	10.300	1.058.600	7.087.200	72.954.800	9.300	350.200	851.900	36.453.700	12.500	701.100
t30	11.800	1.269.200	6.785.900	52.390.100	50.900	392.300	1.015.300	14.582.300	27.600	2.005.100

Sumber: Yahoo Finance (2021)

Lampiran 11 Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* (t-30 s.d. t+30)

Periode (t)	TVA									
	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-30	0.00005	0.00093	0.00142	0.00070	0.00011	0.00071	0.00113	0.00098	0.00001	0.00017
t-29	0.00002	0.00036	0.00042	0.00066	0.00012	0.00012	0.00046	0.00141	0.00001	0.00005
t-28	0.00002	0.00043	0.00068	0.00086	0.00013	0.00048	0.00091	0.00148	0.00001	0.00010
t-27	0.00002	0.00101	0.00191	0.00313	0.00007	0.00034	0.00139	0.00186	0.00001	0.00014
t-26	0.00005	0.00051	0.00080	0.00100	0.00019	0.00026	0.00145	0.00137	0.00001	0.00013
t-25	0.00009	0.00510	0.00889	0.00097	0.00024	0.00127	0.01481	0.00058	0.00001	0.00008
t-24	0.00005	0.00545	0.01145	0.00153	0.00013	0.00174	0.02231	0.00044	0.00000	0.00006
t-23	0.00001	0.00421	0.01482	0.00071	0.00012	0.00097	0.01204	0.00038	0.00002	0.00032
t-22	0.00003	0.01595	0.03205	0.00141	0.00028	0.01718	0.09326	0.00071	0.00001	0.00134
t-21	0.00012	0.01771	0.04400	0.00130	0.00044	0.02672	0.11116	0.00065	0.00001	0.00405
t-20	0.00003	0.00476	0.00706	0.00109	0.00017	0.00221	0.00874	0.00058	0.00000	0.00074

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-19	0.00001	0.00123	0.00203	0.00087	0.00013	0.00089	0.00188	0.00029	0.00001	0.00044
t-18	0.00001	0.00504	0.01156	0.00054	0.00003	0.00402	0.01738	0.00078	0.00001	0.00040
t-17	0.00003	0.00140	0.00325	0.00050	0.00008	0.00121	0.00528	0.00074	0.00000	0.00035
t-16	0.00001	0.00279	0.00698	0.00326	0.00011	0.00174	0.00808	0.00093	0.00000	0.00028
t-15	0.00001	0.00186	0.00485	0.00213	0.00013	0.00124	0.00346	0.00045	0.00000	0.00033
t-14	0.00002	0.00115	0.00193	0.00119	0.00011	0.00062	0.00383	0.00066	0.00000	0.00017
t-13	0.00005	0.00195	0.00343	0.00129	0.00018	0.00170	0.00477	0.00081	0.00001	0.00034
t-12	0.00001	0.00344	0.00815	0.00100	0.00026	0.00237	0.01019	0.00424	0.00001	0.00028
t-11	0.00001	0.00169	0.00327	0.00086	0.00006	0.00072	0.00407	0.00182	0.00000	0.00018
t-10	0.00001	0.00062	0.00122	0.00060	0.00004	0.00035	0.00157	0.00115	0.00001	0.00027
t-9	0.00003	0.00103	0.00237	0.00056	0.00008	0.00066	0.00406	0.00106	0.00002	0.00018
t-8	0.00001	0.00087	0.00177	0.00053	0.00014	0.00036	0.00183	0.00089	0.00000	0.00020
t-7	0.00001	0.00197	0.00329	0.00045	0.00008	0.00054	0.00356	0.00066	0.00002	0.00075
t-6	0.00045	0.01429	0.02190	0.00074	0.00009	0.00551	0.02966	0.00106	0.00000	0.00026
t-5	0.00000	0.01082	0.01995	0.00153	0.00008	0.00782	0.02676	0.00103	0.00000	0.00325
t-4	0.00001	0.00207	0.00389	0.00091	0.00005	0.00111	0.00727	0.00044	0.00000	0.00439
t-3	0.00005	0.01608	0.03191	0.00057	0.00023	0.00931	0.04100	0.00054	0.00001	0.00380
t-2	0.00042	0.01652	0.02432	0.01203	0.00174	0.03301	0.13281	0.00143	0.00004	0.01120
t-1	0.00029	0.01526	0.03549	0.01559	0.00186	0.03524	0.15821	0.00106	0.00009	0.01320
t0	0.00014	0.00762	0.01525	0.00680	0.00050	0.00914	0.06622	0.00080	0.00006	0.00460
t1	0.00002	0.00039	0.00088	0.00580	0.00065	0.00043	0.00410	0.00124	0.00043	0.00154
t2	0.00011	0.00049	0.00142	0.00459	0.00019	0.00062	0.00369	0.00146	0.00030	0.00433
t3	0.00011	0.00031	0.00137	0.00460	0.00021	0.00024	0.00263	0.00220	0.00021	0.00212

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t4	0.00002	0.00547	0.00746	0.00179	0.00011	0.00194	0.00827	0.00274	0.00001	0.00216
t5	0.00001	0.02031	0.02593	0.00128	0.00007	0.01521	0.04502	0.00098	0.00004	0.00119
t6	0.00001	0.00586	0.01019	0.00344	0.00007	0.00495	0.01611	0.00047	0.00022	0.00085
t7	0.00001	0.00256	0.00477	0.00219	0.00002	0.00256	0.01063	0.00092	0.00008	0.00077
t8	0.00003	0.00034	0.00055	0.00151	0.00015	0.00075	0.00844	0.00035	0.00004	0.00091
t9	0.00001	0.00434	0.00813	0.00169	0.00019	0.00240	0.01261	0.00045	0.00003	0.00075
t10	0.00002	0.00119	0.00490	0.00156	0.00011	0.00170	0.00957	0.00044	0.00003	0.00076
t11	0.00005	0.00013	0.00050	0.00171	0.00007	0.00148	0.00705	0.00047	0.00001	0.00056
t12	0.00006	0.00047	0.00111	0.00170	0.00006	0.00164	0.00405	0.00055	0.00003	0.00102
t13	0.00002	0.00499	0.00956	0.00154	0.00008	0.00207	0.00622	0.00062	0.00002	0.00051
t14	0.00001	0.00460	0.01062	0.00157	0.00002	0.00245	0.02397	0.00070	0.00002	0.00081
t15	0.00000	0.00306	0.00931	0.00126	0.00003	0.00138	0.01419	0.00081	0.00001	0.00045
t16	0.00000	0.00116	0.00276	0.00088	0.00005	0.00080	0.00499	0.00391	0.00001	0.00040
t17	0.00000	0.00067	0.00321	0.00098	0.00002	0.00034	0.00300	0.00060	0.00002	0.00018
t18	0.00001	0.00149	0.00487	0.00065	0.00005	0.00086	0.00536	0.00173	0.00002	0.00027
t19	0.00001	0.00584	0.01641	0.00104	0.00002	0.00520	0.01981	0.00106	0.00001	0.00141
t20	0.00000	0.00087	0.00266	0.00055	0.00000	0.00054	0.00329	0.00069	0.00000	0.00029
t21	0.00000	0.00206	0.00624	0.00058	0.00004	0.00097	0.00436	0.00055	0.00001	0.00029
t22	0.00001	0.00093	0.00333	0.00046	0.00003	0.00038	0.00180	0.00049	0.00002	0.00041
t23	0.00000	0.00505	0.01091	0.00034	0.00001	0.00203	0.01141	0.00063	0.00001	0.00086
t24	0.00000	0.00332	0.00691	0.00070	0.00003	0.00167	0.00813	0.00056	0.00001	0.00055
t25	0.00002	0.00077	0.00232	0.00074	0.00003	0.00042	0.00154	0.00226	0.00000	0.00044

Hak Cipta :

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

Periode	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t26	0.00002	0.00051	0.00118	0.00325	0.00002	0.00054	0.00168	0.00126	0.00001	0.00024
t27	0.00000	0.00047	0.00141	0.00142	0.00001	0.00057	0.00256	0.00075	0.00001	0.00022
t28	0.00000	0.00026	0.00052	0.00073	0.00007	0.00046	0.00137	0.00105	0.00001	0.00016
t29	0.00001	0.00034	0.00128	0.00156	0.00002	0.00042	0.00159	0.00122	0.00001	0.00016
t30	0.00001	0.00041	0.00122	0.00112	0.00011	0.00047	0.00190	0.00049	0.00002	0.00045

Sumber: data diolah (2021)

Lampiran 12 Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* (t-10 s.d. t+10)

Periode (t)	TVA									
	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t-10	0.00001	0.00062	0.00122	0.00060	0.00004	0.00035	0.00157	0.00115	0.00001	0.00027
t-9	0.00003	0.00103	0.00237	0.00056	0.00008	0.00066	0.00406	0.00106	0.00002	0.00018
t-8	0.00001	0.00087	0.00177	0.00053	0.00014	0.00036	0.00183	0.00089	0.00000	0.00020
t-7	0.00001	0.00197	0.00329	0.00045	0.00008	0.00054	0.00356	0.00066	0.00002	0.00075
t-6	0.00045	0.01429	0.02190	0.00074	0.00009	0.00551	0.02966	0.00106	0.00000	0.00026
t-5	0.00000	0.01082	0.01995	0.00153	0.00008	0.00782	0.02676	0.00103	0.00000	0.00325
t-4	0.00001	0.00207	0.00389	0.00091	0.00005	0.00111	0.00727	0.00044	0.00000	0.00439
t-3	0.00005	0.01608	0.03191	0.00057	0.00023	0.00931	0.04100	0.00054	0.00001	0.00380
t-2	0.00042	0.01652	0.02432	0.01203	0.00174	0.03301	0.13281	0.00143	0.00004	0.01120
t-1	0.00029	0.01526	0.03549	0.01559	0.00186	0.03524	0.15821	0.00106	0.00009	0.01320
t0	0.00014	0.00762	0.01525	0.00680	0.00050	0.00914	0.06622	0.00080	0.00006	0.00460
t1	0.00002	0.00039	0.00088	0.00580	0.00065	0.00043	0.00410	0.00124	0.00043	0.00154



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

t-	DVLA	INAF	KAEF	KLBF	MERK	PEHA	PYFA	SIDO	SOHO	TSPC
t2	0.00011	0.00049	0.00142	0.00459	0.00019	0.00062	0.00369	0.00146	0.00030	0.00433
t3	0.00011	0.00031	0.00137	0.00460	0.00021	0.00024	0.00263	0.00220	0.00021	0.00212
t4	0.00002	0.00547	0.00746	0.00179	0.00011	0.00194	0.00827	0.00274	0.00001	0.00216
t5	0.00001	0.02031	0.02593	0.00128	0.00007	0.01521	0.04502	0.00098	0.00004	0.00119
t6	0.00001	0.00586	0.01019	0.00344	0.00007	0.00495	0.01611	0.00047	0.00022	0.00085
t7	0.00001	0.00256	0.00477	0.00219	0.00002	0.00256	0.01063	0.00092	0.00008	0.00077
t8	0.00003	0.00034	0.00055	0.00151	0.00015	0.00075	0.00844	0.00035	0.00004	0.00091
t9	0.00001	0.00434	0.00813	0.00169	0.00019	0.00240	0.01261	0.00045	0.00003	0.00075
t10	0.00002	0.00119	0.00490	0.00156	0.00011	0.00170	0.00957	0.00044	0.00003	0.00076

Sumber: data diolah (2021)





Lampiran 13 Statistik Deskriptif

Variabel	Sampel	Min.	Max.	Mean	Std. Dev
ARSebelum	10	-0.0057	0.0589	0.02742	0.02394
ARSesudah	10	-0.0522	0.0073	-0.0222	0.02258
CARSebelum	10	-0.0230	0.1835	0.08178	0.08368
CARSesudah	10	-0.7970	0.2249	0.10497	0.10473
TVASebelum	10	0.00002	0.04067	0.00812	0.01240
TVASesudah	10	0.00004	0.0121	0.00317	0.00375

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas (t-10 s.d t10)

Variabel	Data Period	Kolmogorov-Smirnov	Ket.
		Sig.	
Abnormal Return	Sebelum	0.200	$> \alpha (0.05)$
	Sesudah	0.200	$> \alpha (0.05)$
Cumulative Abnormal Return	Sebelum	0.200	$> \alpha (0.05)$
	Sesudah	0.021	$< \alpha (0.05)$
Trading Volume Activity	Sebelum	0.055	$> \alpha (0.05)$
	Sesudah	0.200	$> \alpha (0.05)$

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Lampiran 15 Hasil Uji Paired Sample T-test AR (t-10 s.d t+10)

Data Pair	Mean	t	Sig. (2-tailed)	Ket.
AR Sebelum AR Sesudah	0.04958	3.471	0.007	Sig.<0.05

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Hak Cipta :

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

Lampiran 16 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* CAR (t-10 s.d t+10)

		CAR Sebelum CAR Sesudah	Ket.
Negative Ranks	N	5	Asymp. Sig. (2-tailed) > 0.05
	Mean Ranks	4.40	
Positive Ranks	N	5	
	Mean Ranks	6.60	
Z-score		-0.561	
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.575	

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Lampiran 17 Hasil Uji *Paired Sample T-test* TVA (t-10 s.d t+10)

Data Pair	Mean	t	Sig. (2-tailed)	Ket.
TVA Sebelum TVA Sesudah	0.00495	1.78	0.109	Sig. > 0.05

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Lampiran 18 Statistik Deskriptif Penelitian Lanjutan

Variabel	Data Period	Sampel	Min.	Max.	Mean	Std. Dev
Abnormal Return	Sebelum	10	-0.00358	0.02963	0.01181	0.01264
	Sesudah	10	-0.01542	0.00633	-0.00521	0.00740
Cumulative Abnormal Return	Sebelum	10	-0.13864	0.30078	0.09227	0.14746
	Sesudah	10	-0.19950	0.36936	0.14214	0.21819
Trading Volume Activity	Sebelum	10	0.00001	0.02444	0.00504	0.00758
	Sesudah	10	0.00002	0.00831	0.00219	0.00269

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)



Hak Cipta :

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

Lampiran 19 Hasil Uji Normalitas Penelitian Lanjutan

Variabel	Data Period	Kolmogorov-Smirnov	Ket.	Keputusan
		Sig.		
Abnormal Return	Sebelum	0.200	$> \alpha (0.05)$	Terdistribusi Normal
	Sesudah	0.200	$> \alpha (0.05)$	
Cumulative Abnormal Return	Sebelum	0.200	$> \alpha (0.05)$	Terdistribusi Normal
	Sesudah	0.200	$> \alpha (0.05)$	
Trading Volume Activity	Sebelum	0.022	$< \alpha (0.05)$	Tidak Terdistribusi Normal
	Sesudah	0.075	$> \alpha (0.05)$	

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Lampiran 20 Hasil Uji *Paired Sample T-test* AR (t-30 s.d t+30)

Data Pair	Mean	t	Sig. (2-tailed)	Ket.
AR Sebelum AR Sesudah	0.0170	2.87	0.018	Sig.<0.05

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Lampiran 21 Hasil Uji *Paired Sample T-test* CAR (t-30 s.d t+30)

Data Pair	Mean	t	Sig. (2-tailed)	Ket.
CAR Sebelum CAR Sesudah	-0.0498	-1.473	0.175	Sig.>0.05

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Hak Cipta :

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



Lampiran 22 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* TVA (t-30 s.d t+30)

		TVASebelum TVA Sesudah	Ket.
Negative Ranks	N	8	Asymp. Sig. (2-tailed) < 0.05
	Mean Ranks	6.44	
Positive Ranks	N	2	
	Mean Ranks	1.75	
Z-score		-2.448	
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.014	

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)

Lampiran 23 Rasio Keuangan DVLA

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	518.13	352.29	285.49	266.21	312.10
Dividend (Rp)	-	65.00	-	142.00	-
EPS (Rp)	72.26	96.33	135.79	144.87	145.75
BV (Rp)	859.31	869.21	963.91	996.70	1,073.97
DAR (X)	0.22	0.29	0.30	0.32	0.29
DER(X)	0.28	0.41	0.42	0.47	0.41
ROA (%)	6.55	7.84	9.93	9.89	9.63
ROE (%)	8.41	11.08	14.09	14.53	13.57
GPM (%)	53.02	51.89	55.22	56.74	54.64
OPM (%)	8.56	9.70	14.03	13.96	17.57
NPM (%)	7.33	8.26	10.48	10.30	13.19
Payout Ratio (%)	-	67.47	-	98.02	-
Yield (%)	-	5.00	-	7.24	-
*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)

Lampiran 24 Rasio Keuangan INAF

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	130.36	126.15	121.08	104.22	99.52
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	0.38	2.12	-5.60	-14.93	-11.32
BV (Rp)	191.00	191.24	185.77	169.85	158.53
DAR (X)	0.53	0.61	0.58	0.66	0.68
DER(X)	1.11	1.59	1.40	1.91	2.10
ROA (%)	0.09	0.43	-1.26	-3.03	-2.30
ROE (%)	0.20	1.11	-3.02	-8.79	-7.14
GPM (%)	22.62	20.35	20.12	17.34	26.07
OPM (%)	3.35	3.39	2.00	-0.26	-6.25
NPM (%)	0.08	0.40	-1.04	-2.84	-4.75
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-
*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

Lampiran 25 Rasio Keuangan KAEF

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	238.70	193.02	171.37	154.55	148.46
Dividend (Rp)	8.45	-	9.63	17.66	-
EPS (Rp)	4,224.45	44.81	48.15	58.84	40.56
BV (Rp)	32,609.72	335.27	408.97	463.18	501.28
DAR (X)	0.39	0.42	0.51	0.58	0.68
DER(X)	0.64	0.74	1.03	1.37	2.10
ROA (%)	7.97	7.82	5.89	5.44	2.62
ROE (%)	13.06	13.59	11.96	12.89	8.12
GPM (%)	30.65	31.62	32.07	35.93	36.61
OPM (%)	7.58	7.70	7.62	8.74	9.11
NPM (%)	5.23	5.20	4.67	5.41	4.26
Payout Ratio (%)	0.20	-	20.00	30.01	-
Yield (%)	0.58	-	0.35	0.65	-
*US\$ Rate (Bt), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)

Lampiran 26 Rasio Keuangan KLBF

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	340.36	369.78	413.11	450.94	425.24
Dividend (Rp)	19.00	19.00	22.00	25.00	-
EPS (Rp)	44.08	42.76	49.06	51.28	38.49
BV (Rp)	208.30	233.35	265.89	296.41	311.00
DAR (X)	0.22	0.20	0.18	0.16	0.17
DER(X)	0.27	0.25	0.22	0.20	0.20
ROA (%)	17.06	15.02	15.44	14.76	10.46
ROE (%)	21.74	18.81	18.86	17.66	12.58
GPM (%)	48.80	48.03	48.97	48.62	47.73
OPM (%)	-	-	-	-	-
NPM (%)	12.22	11.50	12.13	12.16	11.70
Payout Ratio (%)	43.11	44.44	44.84	48.75	-
Yield (%)	1.04	1.44	1.45	1.48	-
*US\$ Rate (Bt), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)



Hak Cipta :

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

Lampiran 27 Rasio Keuangan PYFA

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	162.68	199.12	219.08	352.28	269.63
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	4.97	5.77	9.62	13.32	8.04
BV (Rp)	180.46	189.17	197.18	203.44	211.48
DAR (X)	0.44	0.37	0.37	0.32	0.40
DER(X)	0.79	0.58	0.58	0.47	0.66
ROA (%)	1.54	1.93	3.08	4.47	2.29
ROE (%)	2.75	3.05	4.88	6.55	3.80
GPM (%)	63.58	63.34	62.37	60.53	61.31
OPM (%)	-	4.65	4.85	5.41	4.33
NPM (%)	1.20	1.42	2.37	3.20	2.32
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-
*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)

Lampiran 28 Rasio Keuangan SIDO

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	1,025.42	927.65	831.82	781.22	624.94
Dividend (Rp)	24.00	25.00	26.00	29.00	15.00
EPS (Rp)	27.68	29.17	32.04	35.59	32.01
BV (Rp)	175.64	173.22	183.86	193.06	196.88
DAR (X)	0.07	0.07	0.08	0.08	0.09
DER(X)	0.07	0.08	0.08	0.09	0.10
ROA (%)	14.72	15.65	16.08	16.90	14.83
ROE (%)	15.76	16.84	17.42	18.43	16.26
GPM (%)	38.20	39.82	41.68	45.14	50.77
OPM (%)	-	-	24.56	24.87	29.75
NPM (%)	18.89	19.72	18.76	20.74	24.69
Payout Ratio (%)	86.71	85.72	81.16	81.49	46.86
Yield (%)	3.93	4.55	5.00	5.32	1.79
*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)



Hak Cipta :

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

Lampiran 29 Rasio Keuangan TSPC

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	300.22	253.76	265.21	252.14	265.33
Dividend (Rp)	-	50.00	50.00	40.00	-
EPS (Rp)	128.75	115.99	119.17	120.85	93.78
BV (Rp)	918.30	963.81	1,030.06	1,129.34	1,187.48
DAR (X)	0.26	0.31	0.30	0.32	0.30
DER(X)	0.35	0.45	0.42	0.46	0.43
ROA (%)	10.45	8.42	8.28	7.50	5.70
ROE (%)	14.14	12.20	11.77	10.97	8.15
GPM (%)	39.14	38.11	38.13	38.24	38.25
OPM (%)	9.03	8.46	7.57	6.63	7.05
NPM (%)	7.78	6.47	5.97	5.83	5.87
Payout Ratio (%)	-	43.11	41.96	33.10	-
Yield (%)	-	2.86	2.54	2.22	-
*US\$ Rate (BI), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929

Sumber: Bursa Efek Indonesia (2021)

Lampiran 30 Uji Validitas

Case Processing Summary

		N	%
Cases	Valid	10	100.0
	Excluded ^a	0	.0
	Total	10	100.0

a. Listwise deletion based on all variables in the procedure.

Sumber: Output SPSS Statistics 22 (2021)

Lampiran 31 Uji Reliabilitas

Variabel	Data Period	Cronbach's Alpha	Cronbach's Alpha Based on Standardized Items	Corrected Item-Total Correlation	Cronbach's Alpha if Item Deleted
Abnormal Return	Sebelum	0.730	0.942	0.438	0.76
	Sesudah			0.926	0.647
Cumulative Abnormal Return	Sebelum			0.609	0.753
	Sesudah			0.546	0.741
Trading Volume Activity	Sebelum			0.996	0.45
	Sesudah			0.969	0.54

Sumber: data diolah, dari output SPSS Statistics 22 (2021)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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