



© 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

SKRIPSI TERAPAN



RAMADHAN EFFECT PADA PASAR MODAL INDONESIA PERIODE 2016 – 2020

Disusun Oleh:

Nazila Rizki Kamila
4417070004

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



RAMADHAN EFFECT PADA PASAR MODAL INDONESIA PERIODE 2016 – 2020

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Terapan Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta**

Disusun Oleh:
Nazila Rizki Kamila
4417070004

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




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 laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Nazila Rizki Kamila

NIM : 4417070004

Tanda Tangan : 

Tanggal : 13 Agustus 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 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 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 PENGESAHAN

Laporan skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Nazila Rizki Kamila

NIM : 4417070004

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

Ramadhan Effect Pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016-2020

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 : Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., MBA

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

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 6 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



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

NIP: 19640415199003200



LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Nazila Rizki Kamila
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070004
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :
Ramadhan Effect Pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016-2020

Disetujui oleh:

Pembimbing 1

Ratna Juwita, S.E., MSM., M AK
NIP. 198607272019032006

Pembimbing 2

Ali Masjono, S.E., MBIT.
NIP.195909211989031002

Ketua Program Studi

Ratna Juwita, S.E., MSM., M AK
NIP. 198607272019032006

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



KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat dan rahmat-Nya, sehingga dapat selesai penyusunan skripsi ini. Shalawat serta salam tidak lupa dijunjungkan kepada Rasulullah SAW beserta keluarga dan sahabat. Rasa bersyukur atas penyelesaian skripsi dengan judul **“*Ramadhan Effect Pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016-2020*”**.

Penyusunan skripsi ini untuk memenuhi tugas akademis dan syarat menyelesaikan pendidikan dari Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan. Menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tentu tidak lepas dari dukungan berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak, sehingga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. SC. H. Zainal Nur Arifin, Dipi-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris , S.E., M.S.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M dan Bapak Ali Masjono Muchtar, S.E.,MBIT selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberi dukungan, bimbingan, dan arahan selama proses penyusunan skripsi.
5. Segenap dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran bermanfaat selama menjalani perkuliahan.
6. Seluruh anggota keluarga, terutama kedua orang tua yang senantiasa mendoakan serta memberikan dukungan penuh selama proses penulisan skripsi ini.
7. Reiska, Mayang, Mercy, Dinda selaku teman seperjuangan selama perkuliahan dan memberikan dukungan serta saran dan kritik bermanfaat selama kuliah sampai terselesaikannya skripsi ini.
8. Monika Ayu, Almaida Ahmad, Pradina yang kerap memberi dukungan, mendengarkan keluh kesah selama penyusunan skripsi.

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 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

9. Seluruh teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan angkatan 2017 yang senantiasa membantu dan berbagi dalam berbagai kondisi selama masa perkuliahan sampai skripsi ini selesai.
10. Teman-teman Jurusan Akuntansi angkatan 2017 yang telah menjadi tempat pengembangan diri dan berbagi dalam berbagai hal selama masa perkuliahan.
11. Segenap pihak terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
12. Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for, for never quitting, I wanna thank me for just being me at all times.

Menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan memiliki kekurangan karena keterbatasan kemampuan yang dipahami. Oleh karena itu, diharapkan kritik serta saran yang membangun untuk menghasilkan penelitian yang lebih baik dalam skripsi ini. Skripsi ini diharapkan bisa memberikan manfaat bagi pembaca, maupun pihak yang membutuhkannya.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Jakarta, 31 Juli 2021

Nazila Rizki Kamila
NIM. 4417070004



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Nazila Rizki Kamila
NIM : 4417070004
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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 :

“Ramadhan Effect Pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016-2020”

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 : Jakarta

Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Yang menyatakan

Nazila Rizki Kamila

- 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



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

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui Ramadhan Effect yang dilihat dari perbedaan *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA) pada sebelum dan sesudah Ramadhan di Pasar Modal Indonesia. Jenis penelitian ini adalah penelitian studi peristiwa (*event study*) dengan pendekatan kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Sampel terdiri dari 9 Indeks Sektoral periode 2016-2020. Metode yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *paired sample t-test*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah ramadhan, serta tidak terdapat perbedaan *rata-rata trading volume activity* pada tahun 2017, 2018 dan 2019, sedangkan pada tahun 2016 dan 2020 terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity*.

Kata Kunci: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Ramadhan Effect, Indeks Sektoral*



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the Ramadan Effect as seen from the differences in Abnormal Return (AR) and Trading Volume Activity (TVA) before and after Ramadan in the Indonesian Capital Market. This type of research is an event study with a quantitative approach. The type of data used is secondary data. The sample consists of 9 sectoral indices for the period 2016-2020. The method used to test the hypothesis is the paired sample t-test.

The results of this study indicate that there is no difference in the average abnormal return of stocks before and after Ramadan, and there is no difference in the average trading volume activity in 2017, 2018 and 2019, while in 2016 and 2020 there is a difference in the average trading volume activities.

Keywords: Abnormal Return, Trading Volume Activity, Ramadhan Effect, IDX Sectoral

**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



Daftar Isi

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II.....	9
Tinjauan Pustaka	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Pasar Modal.....	9
2.1.2 Efisiensi Pasar Modal.....	9
2.1.3 Investasi	12
2.1.4 Saham.....	13
2.1.5 Return Saham	13
2.1.6 Abnormal Return.....	15
2.1.7 Trading Volume Activity (TVA)	18
2.1.8 Studi Peristiwa (Event Studies).....	18
2.1.9 Portofolio Efisien	19

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 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

2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.4 Pengembangan Hipotesis	26
BAB III	28
METODOLOGI PENELITIAN.....	28
3.1 Jenis Penelitian.....	28
3.2 Objek penelitian dan Sample penelitian.....	28
3.3 Jenis dan Sumber Data Penelitian	29
3.4 Metode Pengumpulan Data	29
3.5 Definisi Operasional Variable.....	29
3.5.1 Abnormal Return.....	29
3.5.2 Trading Volume Activity (TVA)	30
3.6 Metode Analisis Data	31
3.6.1 Analisis Deskriptif	31
3.6.2 Uji Normalitas	31
3.6.3 Uji Hipotesis	31
3.7 Kriteria kinerja investasi	33
BAB IV	36
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	36
4.2 Gambaran Umum Variabel Penelitian	36
4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	38
4.4 Hasil Analisis Komparatif.....	40
4.4.1 Hasil Uji Normalitas Data	40
4.4.2 Hasil Uji Hipotesis Paired T-Test Abnormal Return	41
4.4.3 Hasil Uji Hipotesis Paired T-Test Trading Volume Activity	42
4.5 Pembahasan hasil Penelitian	44
4.6 Analisis Kinerja Investasi	46
4.6.1 Gambaran Umum Sektor Rekomendasi.....	49
Bab V	51
PENUTUP.....	51
5.1 Kesimpulan	51
5.2 Saran.....	51



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 GAMBAR

Gambar 1. 1 IHSG Periode Ramadhan (2016-2020)	3
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	26
Grafik 4. 1 Rata-rata Abnormal Return Indeks Sektoral.....	36
Grafik 4. 2 Rata-Rata Volume Perdagangan saham Indeks Sektoral.....	37





DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian Beserta Keterangan.....	28
Tabel 3. 2 Kriteria Kinerja Investasi	35
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif Abnormal Return 2016-2020.....	38
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif Trading Volume Activity 2016-2020.....	39
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas AR dan TVA.....	40
Tabel 4. 4 Hasil Uji Paired T-test Abnormal Return 2016-2020.....	41
Tabel 4. 5 Hasil Uji Paired T-Test TVA 2016-2020.....	42
Tabel 4. 6 Seleksi Berdasarkan Abnormal Return.....	47
Tabel 4. 7 Seleksi berdasarkan Volume Perdagangan.....	48



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



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Abnormal Return.....	1
Lampiran 2. Hasil Trading Volume Activity	10
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif Abnormal Return	22
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif TVA	22
Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas Abnormal Return.....	23
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas TVA.....	23
Lampiran 7. Hasil Paired Sample T-Test Abnormal Return.....	24
Lampiran 8. Hasil Paired Sample T-Test Trading Volume Activity	24



- 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 mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Indonesia merupakan negara berpenduduk mayoritas muslim terbesar di seluruh dunia. Jumlah populasi muslim di Indonesia saat ini menurut estimasi pada tahun 2017 berjumlah 231.069.932 (data Kemendag 2018) atau 12,7% dari populasi muslim di seluruh dunia (pewforum.org). Dalam Islam, Investasi merupakan kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan, karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga dapat memberikan profit bagi investor tersebut (Mashuri, 2018). Salah satu instrumen investasi yang dapat dimanfaatkan umat muslim adalah investasi saham di pasar modal.

Saham merupakan salah satu komoditas yang diperdagangkan di pasar modal, dimana harga merupakan faktor penting yang harus diperhatikan. Oleh karena itu, penting untuk meramalkan dan menganalisis harga saham. Yunita (2012) menjelaskan bahwa respon pasar terhadap harga saham penting untuk dibahas karena respon pasar adalah prinsip bahwa pelaku pasar mempengaruhi kondisi pasar modal ketika kondisi pasar yang cenderung aktif dan bergejolak merupakan bagian dari pasar modal.

Hipotesis pasar efisien pertama kali dikemukakan oleh Fama pada tahun 1970. Jika pasar sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia, pasar dianggap efisien. Fama kemudian membagi pasar menjadi tiga kategori berdasarkan jenis informasi yang diminati, yaitu: pasar efisien kuat, pasar efisien semi kuat, dan pasar efisien lemah. Ketika pasar efisien, harga bergerak sesuai dengan teori *random walk*. Teori *random walk* memungkinkan harga masa depan tidak dapat diprediksi dibandingkan dengan harga masa lalu, oleh karena itu harga masa lalu tidak dapat memprediksi perubahan harga di masa depan, sehingga perubahan harga tidak dapat diprediksi. Oleh karena itu, investor tidak memiliki kesempatan untuk mendapatkan lebih banyak (Fama, 1970).

Terkait pasar efisien, terdapat salah satu bentuk fenomena yang ada di pasar yaitu tentang anomali pasar. Secara harfiah, anomali merupakan suatu penyimpangan dari yang biasa terjadi. Menurut Sawitri dan Astuti (2018)



© 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Anomali pasar merupakan gejala penyimpangan atau ketidakefisienan hipotesis pasar modal. Ada dua jenis anomali pasar, yaitu anomali musiman dan anomali fundamental. Anomali yang termasuk dalam anomali musiman meliputi antara lain *January Effect*, *Monday Effect*, *Holiday Effect*, *Monthly Effect*, *Ramadhan effect*, dan lain sebagainya. Peristiwa-peristiwa tertentu yang diduga menghasilkan *abnormal return* masih layak dan menarik untuk diteliti mengingat banyak peristiwa-pristiwa yang diduga memberikan *abnormal return* kepada investor, salah satunya adalah *Ramadhan Effect*. Fenomena *Ramadhan Effect* adalah ketika keinginan investor atas likuiditas suatu saham dapat berubah dari bulan ke bulan mengacu pada perbedaan return saham yang diterima pada bulan-bulan tertentu (Rusmayanti, 2016)

Anomali pasar dapat menciptakan celah bagi investor untuk menghasilkan *abnormal return* dengan menggunakan informasi harga dan penjualan historis. Menurut Jogiyanto (2013) *abnormal return* adalah kelebihan pengembalian yang sesungguhnya (*actual return*) atas pengembalian normal. Imbal hasil normal adalah return yang diharapkan (*expected return*), atau *return* yang diharapkan oleh investor. Dengan demikian, *abnormal return* adalah selisih antara *actual return* dan *expected return*. *Abnormal return* diuji untuk menentukan reaksi pasar terhadap suatu peristiwa, seperti yang ditunjukkan oleh arah reaksi pasar, positif atau negatif.

Apabila *Ramadhan effect* terjadi di pasar modal Indonesia, maka investor dapat memanfaatkan *abnormal return* tersebut. Investor dapat menyesuaikan pemilihan waktu membeli maupun menjual saham mengikuti pola *Ramadhan effect*. *Ramadhan Effect* dapat pula ditunjukkan dengan *Trading Volume Activity*. Rumanti dan Murdianto (2012) menyatakan bahwa *Trading Volume Activity* adalah perbandingan jumlah saham yang diperdagangkan pada suatu titik waktu tertentu dengan jumlah saham suatu perusahaan yang beredar pada waktu tertentu. Besarnya TVA di sekitar suatu kejadian merupakan alat yang dapat digunakan untuk menilai apakah peristiwa yang mengandung informasi menyebabkan permintaan saham lebih tinggi daripada penawaran saham, sehingga meningkatkan volume perdagangan saham. Volume perdagangan saham



© 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

menunjukkan fenomena *Ramadhan Effect* pada sisi aktifnya transaksi yang dilakukan.



Gambar 1. 1 IHSI Periode Ramadhan (2016-2020)

Sumber : www.finance.yahoo.com/ Diakses pada 28 Mei 2021, Pukul 12.21

Terdapat indikasi bahwa *ramadhan effect* bersifat responsif terhadap pergerakan harga saham. Gambar 1.1 memperlihatkan pergerakan IHSI periode



© 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 mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sebelum, saat, dan setelah Ramadhan tahun 2016 hingga 2020. Pada tahun 2016 selama peristiwa Ramadhan pergerakan harga saham cenderung mengalami fase *uptrend*, pada tahun 2017 IHSG mengalami fluktuasi yang signifikan karena sebelum Ramadhan mengalami fase *uptrend* sampai pada saat Ramadhan. Akan tetapi, setelah Ramadhan IHSG mengalami fase *sideways* (bergerak stagnan). Pada tahun 2018 IHSG mengalami masa *downtrend* sebelum memasuki bulan Ramadhan, akan tetapi pada saat Ramadhan, IHSG mengalami masa *uptrend* kembali, lalu setelah Ramadhan IHSG mengalami fase *downtrend*. Pada tahun 2019, IHSG mengalami fase *downtrend* sebelum memasuki bulan Ramadhan hingga menjelang Ramadhan, akan tetapi mengalami *breakout* pada saat pertengahan Ramadhan, dan IHSG mengalami fase *uptrend* sejak pertengahan Ramadhan sampai menjelang hari raya. Pada tahun 2020, IHSG mengalami fase *sideways* sebelum Ramadhan dan saat Ramadhan, setelah Ramadhan IHSG mengalami fase *uptrend* kembali.

Selama Ramadhan IHSG bergerak menguat yang ditopang oleh kinerja saham-saham sektor barang konsumsi, retail, dan telekomunikasi (Bisnis.com, 2019). Berdasarkan data pergerakan indeks sektoral tahun 2020 bahwa indeks sektor barang konsumsi secara rata-rata mengalami peningkatan sebesar 9,75%, sektor retail sebesar 2,74%, dan sektor telekomunikasi 9,29% (data yahoo finance 2020). Pada sektor barang konsumsi meningkatnya tingkat konsumsi masyarakat, terutama konsumsi makanan dan minuman yang mengalami peningkatan dua hingga tiga kali lipat. Adapun peningkatan konsumsi masyarakat pada sektor retail yaitu masyarakat membeli baju baru untuk persiapan Hari Raya Idul Fitri. Di sektor telekomunikasi saat puasa dan lebaran lebaran tingkat pemakaian data akan meningkat, sehingga berdampak pada *Ramadhan Effect*. Maka dari itu, investor dapat memanfaatkan keberadaan *Ramadhan Effect* untuk mengoptimalkan keuntungan.

Beberapa peneliti telah menguji Ramadhan Effect yang dilihat dari *Abnormal Return*. Penelitian yang dilakukan oleh Shahid dan Sattar (2019), Hidayati dan Junaidi (2018) menyatakan terdapat perbedaan *abnormal return* pada bulan Ramadhan. Hal ini disebabkan adanya peningkatan konsumsi masyarakat pada bulan sebelum Ramadhan, sehingga investor bereaksi positif sebagai kabar baik.



© 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Sementara penelitian yang dilakukan Kudusia dan Yusuf (2020) dan Faih dan Nafiah (2019) yang menyatakan tidak terdapat perbedaan *abnormal return* pada bulan Ramadhan. Hal ini dikarenakan tidak terjadinya anomali pasar di pasar modal Indonesia pada bulan Ramadhan, sehingga pengujian bentuk pasar modal bentuk lemah tidak terbukti terjadi di pasar modal Indonesia.

Penelitian lainnya juga melihat *Ramadhan effect* dari *Trading Volume Activity* (TVA). Kudusia dan Yusuf (2020) dan Faih dan Nafiah (2019) menyatakan bahwa terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* pada bulan Ramadhan. Hal ini dikarenakan pengumuman Ramadhan mengandung informasi yang dapat mempengaruhi perbedaan rata-rata volume perdagangan sebelum dan sesudah Ramadhan. Sedangkan Setiasari dan Rinofah (2017) dan Hidayati dan Junaidi (2018) menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* pada bulan Ramadhan. Hal ini dikarenakan pengumuman Ramadhan tidak memuat informasi apapun yang dapat mempengaruhi perbedaan rata-rata volume perdagangan sebelum dan sesudah Ramadhan.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka penulis melakukan penelitian menggunakan variable *abnormal return* dan *trading volume activity* untuk melihat apakah terdapat *Ramadhan Effect* di Indonesia. Sampel yang diteliti menggunakan Indeks Saham Sektoral karena pada penelitian sebelumnya belum ada yang meneliti Indeks Saham Sektoral. Pemilihan seluruh indeks sektoral ini untuk meng-capture seluruh saham yang terdaftar di BEI. Selain itu, melengkapi penelitian terdahulu penulis menambahkan analisis kinerja investasi berdasarkan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* kepada investor. Peneliti juga melihat masih terbatasnya penelitian mengenai reaksi pasar terhadap *Ramadhan Effect* di Indonesia yang merupakan salah satu negara berpenduduk mayoritas muslim. Maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “***Ramadhan Effect* pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016 – 2020**”



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

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang sebelumnya maka dapat diidentifikasi masalah penelitian sebagai berikut:

Ramadhan effect menyebabkan terjadinya perubahan harga saham yang dapat mempengaruhi tingkat keuntungan investor. Suatu peristiwa yang diduga mempunyai informasi, akan mengakibatkan adanya perubahan dinamika pasar modal dan keputusan investasi di masa yang akan datang. Umumnya IHSG bergerak menguat selama Ramadhan karena naiknya saham-saham sektor barang konsumsi, retail, dan telekomunikasi (Bisnis.com, 2019). Hal tersebut dapat disebabkan karena konsumsi masyarakat muslim di bulan puasa cenderung meningkat dibandingkan bulan-bulan lain. Investor dapat memanfaatkan keberadaan Ramadhan Effect untuk optimalisasi keuntungannya.

Jika dilihat dari penelitian terdahulu bahwa terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai reaksi pasar sebelum dan sesudah Ramadhan, sehingga menarik untuk dilakukan penelitian lanjutan untuk menganalisis apakah terjadi *Ramadhan Effect* pada Pasar Modal Indonesia. Pengujian Ramadhan Effect dapat dilakukan dengan melihat perbedaan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada periode sebelum dan sesudah Ramadhan. *Abnormal return* dan *Trading Volume Activity* juga akan digunakan untuk analisis kinerja investasi kepada investor.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijabarkan di atas, maka peneliti membuat pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terjadi Ramadhan Effect yang diukur dari perbedaan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah Ramadhan pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016 – 2020?
2. Apakah terjadi Ramadhan Effect yang diukur dari perbedaan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah Ramadhan pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016 – 2020?
3. Bagaimanakah hasil analisis kinerja investasi saham berdasarkan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada indeks saham sektoral selama tahun penelitian 2016 – 2020?



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

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan – pertanyaan penelitian yang diuraikan diatas, dapat dirangkum tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis apakah terdapat fenomena *Ramadhan effect* pada perbedaan *Abnormal Return* sebelum dan sesudah Ramadhan pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016 – 2020.
2. Untuk menganalisis apakah terdapat fenomena *Ramadhan Effect* pada perbedaan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah Ramadhan pada Pasar Modal Indonesia Periode 2016 – 2020.
3. Menentukan kinerja investasi saham berdasarkan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada indeks saham sektoral selama tahun penelitian 2016 – 2020.

1.5 Manfaat Penelitian

Melalui Penelitian ini peneliti berharap memberikan manfaat, antara lain:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Memberikan tambahan informasi kepada pelaku pasar mengenai *Ramadhan Effect* yang diukur dari *Abnormal Return* saham dan *Trading Volume Activity* pada Pasar Modal Indonesia untuk menjadi pertimbangan dalam menentukan arah investasi ketika terjadi peristiwa serupa dimasa yang akan datang.
 - b. Memberikan refrensi akademisi yang akan melakukan penelitian *Event Study* terkait peristiwa yang serupa dimasa yang akan datang.
2. Manfaat Praktis
 1. Bagi Investor, penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi tambahan bagi Investor dalam mengetahui reaksi pasar terhadap *Ramadhan Effect*.
 2. Bagi Peneliti, penelitian ini dapat menambah wawasan pengetahuan dan wawasan terkait reaksi pasar terhadap *Ramadhan Effect*.



1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan yang digunakan oleh peneliti dalam penelitian ini terdiri dari lima bab dimana di setiap bab terdiri dari beberapa sub bab yaitu sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN, Bab satu menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah penelitian, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA, Bab dua menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan judul skripsi, yaitu mengenai Investasi, Pasar Modal, Saham, *Return Saham*, Pasar Efisien, Anomali Pasar, *Ramadhan Effect*, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis.

BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN, Bab tiga menguraikan tentang jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian, serta metode analisis data. Dengan menggunakan metode tersebut peneliti dapat menjelaskan secara rinci tentang objek studi dan dapat menemukan solusi atas permasalahan yang sedang diteliti.

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN, Bab empat menguraikan tentang hasil penelitian dan pembahasan. Hasil penelitian dipaparkan dalam bentuk tabel serta pemaparan secara deskriptif. Hasil penelitian dan pembahasan disajikan berdasarkan hasil perhitungan dan penggunaan data yang baik dan benar.

BAB 5 PENUTUP, Bab lima menguraikan tentang kesimpulan berdasarkan hasil penelitian yang telah ditemukan serta menguraikan saran untuk pihak-pihak yang bersangkutan yakni peneliti selanjutnya, para akademisi dan investor.

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 mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Bab V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dari penelitian yang telah dilakukan terhadap variabel *abnormal return* dan trading volume *activity* sebelum dan sesudah bulan ramadahan berdasarkan uji *Paired Sample T-test* maka didapatkan hasil sebagai berikut:

1. Tidak terdapat Ramadhan Effect jika diukur dari perbedaan Abnormal Return (AR) pada Indeks Sektoral di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. Hasil uji *Paired Sample T-Test* untuk trading volume *activity* (TVA) menunjukkan bahwa terdapat Ramadhan Effect jika diukur dari perbedaan trading volume *activity* pada periode tahun 2016 dan 2020, sedangkan untuk tahun 2017, 2018, dan 2019 tidak terdapat *Ramadhan Effect*.
2. Berdasarkan analisis kinerja investasi, sektor yang memiliki *abnormal return* dan *Trading Volume Activity* dengan prospek kinerja saham yang efisien berdasarkan kriteria yang telah dipaparkan dapat direkomendasikan kepada investor yaitu pada sektor properti dan sektor infrastruktur.

5.2 Saran

Setelah melakukan penelitian, adapun beberapa saran yang dapat peneliti berikan untuk dijadikan masukan dan bahan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat memperluas dan menambah sampel penelitian, yaitu dengan menggunakan semua indeks yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sehingga dapat memberikan gambaran keseluruhan dan dapat menjadi bahan pertimbangan maupun sebagai informasi tambahan bagi investor dalam proses pengambilan keputusan. Selain itu, bagi peneliti selanjutnya juga dapat diharapkan menggunakan harga saham individu dari setiap perusahaan untuk memberikan hasil yang diharapkan dalam pangsa pasar individu.
2. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk menambah atau mengubah variabel sehingga dapat lebih baik dalam mengenali keadaan pasar modal

Indonesia. Serta, menambah periode penelitian, mengingat periode dalam penelitian ini hanya 5 tahun, agar variasi antar waktunya dapat diamati dengan lebih jelas.



© 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





DAFTAR PUSTAKA

- A'immah, S. (2015). Reaksi abnormal return dan trading volume activity terhadap ramadhan effect (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 27(1)
- Alteza, Muniya. 2007. Efek Hari Perdagangan Terhadap Return Saham: Suatu Telaah atas Anomali Pasar Efisien. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 3(1), pp: 31-43
- Faih, A., & Nafiah, R. (2019). Analisis Efek Ramadhan Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Perusahaan Yang Masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Al-Tijary*, 5(1), 37-47.
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gumanti, T. A., & Utami, E. S. (2002). Bentuk Pasar Efisiensi Dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 54-68.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (edisi 10).
- Hidayati, N., Maslichah, & Junaidi. (2017). Reaksi abnormal return dan trading volume activity terhadap ramadhan effect (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 13(3), 1576-1580.
- Jogiyanto, H. (2015). *Studi peristiwa : menguji reaksi pasar modal akibat suatu peristiwa* (Edisi Satu). BPFE Yogyakarta.
- Jones, Charles P., (2014). *Investments Analysis and Management*. Twelfth Edition. Singapore: John Wiley & Sons Singapore Pte, Ltd.
- Kudusia, N. A., Yusuf, N., & Mahmud, M. (2020). Reaksi Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Ramadhan Effect. *Jambura Accounting Review*, 1(1), 48-58.
- Ljunggren, H., Luft, R., & Sjögren, B. (1953). The electrocardiogram and potassium metabolism during administration of acth, cortisone, and desoxycorticosterone acetate. *American Heart Journal*, 45(2), 216-226.
- Malkiel, B. G., & Fama, E. F. (n.d.). *Efficient capital markets: a review of theory*

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

and empirical work. 25(2), 383–417.

- Mashuri, M. (2018). Faktor-faktor Investasi Dalam Pandangan Islam. *IQTISHADUNA: Jurnal Ilmiah Ekonomi Kita*, 7(2), 144–151.
- Muhammad, B. Y., & Yanuarti, I. (2020). Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham Sebelum Ramadan, Selama Ramadan dan Sesudah Ramadan : Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Tercatat Di BEI Periode 2018 – 2019. *Ultima Accounting*, 11(2), 222–243.
- Özlem, Ş., & Tan, Ö. F. (2018). Ramadan Effect On Stock Markets. *Journal of Research in Business*, 1(3), 77–98.
- Rusmayanti, A., Yusniar, M. W., & Yuniar, A. (2016). Pengaruh bulan ramadhan terhadap return pasar saham di bursa efek indonesia (1425h-1434h). *Jurnal Wawasan Manajemen, Vol 4, No.*
- Salman Irag Al-Najaf, F. A., Salehi, M., & Nimr Al-Maliki, H. S. (2018). The effect of Islamic sacred months on stock prices in Iran and Iraq Stock Exchanges. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 10(1), 111–119.
- Saputra, S. (2016). *Analisis pengaruh..., Sukarno Saputra, Ma.-IBS, 2016.*
- Sawitri, N. N., & Astuty, P. (2018). Market anomalies and effect on returns. *European Research Studies Journal*, 21(2), 630–649.
- Setiasri, R., & Rinofah, R. (2017). Pengaruh Ramadhan Terhadap Return Dan Volume Perdagangan Saham Pada Jakarta Islamic Index (Jii). *Manajemen Dewantara*, 1(1), 101.
- Shahid, M. N., Sattar, A., Aftab, F., Saeed, A., & Abbas, A. (2020). Month of Ramadan effect swings and market becomes adaptive: A firm level evidence through Islamic calendar. *Journal of Islamic Marketing*, 11(3), 661–685.
- Siregar, S. (2011). *Statistika Deskriptif Untuk Penelitian : Dilengkapi Perhitungan Manual dan Aplikasi SPSS Versi 17 (Revisi)*. Rajagrafindo Persada.
- Siska, E.-, & Arigawati, D. (2020). Reaksi Ramadhan Effect Terhadap Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 6(4), 330.
- Sonjaya, A. R., & Wahyudi, I. (2016). The Ramadan effect: Illusion or reality? *Arab Economic and Business Journal*, 11(1), 55–71.



© 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

- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan investasi: teori dan aplikasi* (cet. . Ed.I (ed.)).
- Tandelilin, E. (2013). *Portofolio dan investasi: teori dan aplikasi*.
- TICMI. (2018). *Modul Manajemen Portofolio*. diakses pada 16 Agustus Pukul 21.36 <https://ticmi.co.id/>
- TICMI. (2018). *Modul WPPE*. diakses pada 16 Agustus Pukul 21.00 <https://ticmi.co.id/>
- Tjiptono, D., & Fakhrudin, H. M. (2011). *Pasar Modal di Indonesia* (3/E.). Salemba Empat.
- Widiyanto, M. A. (2013). *Statistika terapan*. Elex Media Komputindo.
- Yuniati, N. R. . (2014). Ramadan Anomaly Effect Pada Jakarta Islamic Index. *Majalah Ekonomi, XIX*(1), 60–72.

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



Lampiran 1. Hasil *Abnormal Return*

DATE	<i>Abnormal Return</i>								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
09/05/16	-0.000647	0.000155	-0.018947	-0.002720	0.029295	-0.000913	-0.017133	-0.008085	-0.000937
10/05/16	0.000987	-0.010631	-0.010724	0.000265	0.009195	-0.020907	0.012518	-0.007089	-0.000897
11/05/16	-0.003183	0.014862	-0.002029	0.001901	-0.000029	0.002658	0.008669	0.005801	-0.008714
12/05/16	-0.001477	-0.009277	-0.016656	0.006094	0.004821	0.003681	-0.016911	-0.003572	0.004704
13/05/16	-0.000291	-0.011250	-0.030861	0.006676	0.001639	-0.002786	-0.017665	0.008004	0.006787
16/05/16	-0.002157	0.003120	-0.002008	-0.006999	0.014115	0.007626	-0.011786	0.004829	0.003911
17/05/16	-0.012929	0.012461	0.000331	0.005636	-0.002977	0.005359	0.017183	0.004715	0.000533
18/05/16	-0.003293	0.001158	0.000496	-0.000071	0.000937	-0.002365	-0.011592	0.014034	0.002812
19/05/16	0.010530	0.004142	0.000093	-0.004282	-0.018972	-0.004684	0.005092	0.001471	0.008038
20/05/16	-0.004249	-0.006217	0.009725	0.004488	0.001383	-0.003496	0.012416	-0.000389	-0.010982
23/05/16	0.002851	-0.008077	-0.010269	-0.001926	0.006469	-0.002693	-0.003595	0.000279	0.000212
24/05/16	-0.000600	-0.004561	0.002965	-0.004492	0.006940	-0.000182	0.010465	-0.004360	-0.000352
25/05/16	-0.003331	-0.005222	0.001355	-0.002303	0.004238	0.004719	0.011586	0.007475	-0.005430
26/05/16	0.006461	0.006792	0.003946	-0.006148	0.000065	0.018107	-0.006674	-0.000450	-0.004449
27/05/16	0.001748	-0.002442	0.008747	-0.004528	-0.005588	-0.009123	0.013927	0.005220	0.001242
30/05/16	0.014722	-0.004804	-0.002956	-0.006677	-0.010418	-0.002996	0.002358	0.000346	-0.000799
31/05/16	-0.003866	-0.014701	0.001012	0.001008	0.011450	0.001544	-0.009954	-0.000946	0.000325
01/06/16	0.000234	-0.000528	-0.001441	0.005511	-0.005722	-0.008006	0.003417	-0.002963	-0.001905
02/06/16	-0.002895	0.023698	-0.006119	0.002152	0.002475	0.017000	-0.021295	-0.005399	0.006140
03/06/16	-0.002917	-0.003500	-0.007408	-0.003045	0.003680	0.015597	0.008063	0.008279	-0.002430

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.
- 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

DATE	<i>Abnormal Return</i>								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
11/07/16	0.008132	-0.026834	0.008595	0.007385	-0.002377	0.003099	-0.035980	-0.004044	-0.005298
12/07/16	0.018501	-0.000087	-0.006964	-0.017137	0.005139	0.022805	-0.003221	-0.005800	-0.007015
13/07/16	-0.014212	0.002583	0.002342	0.001980	0.013426	0.028011	-0.004718	0.000198	-0.000296
14/07/16	0.000980	0.008385	0.008627	-0.000804	-0.006614	-0.000151	-0.009772	0.009689	0.000733
15/07/16	0.003178	0.006213	-0.010687	-0.005045	0.015523	-0.003891	-0.005307	-0.011611	0.001296
18/07/16	-0.004950	0.014374	-0.002423	-0.004451	0.002450	0.017066	0.014326	-0.002111	0.001917
19/07/16	0.015803	-0.018371	0.002883	-0.001497	-0.009621	-0.007537	0.000988	-0.007198	-0.007773
20/07/16	0.001223	-0.005742	-0.007805	0.016415	-0.011917	-0.006966	0.002789	-0.004315	-0.012533
21/07/16	-0.001595	-0.007236	0.001180	0.010309	-0.008900	-0.000671	-0.003046	0.001033	-0.005220
22/07/16	-0.005375	0.001476	-0.004406	0.000969	0.001877	0.006584	0.001353	0.002947	0.003609
25/07/16	-0.008174	-0.003871	-0.002634	0.002856	0.006638	0.000722	0.012268	-0.004296	0.000826
26/07/16	-0.002194	-0.015138	0.002027	0.002723	0.011650	-0.011907	-0.006922	-0.000453	-0.004912
27/07/16	0.005242	-0.012825	0.015561	-0.003052	0.004979	-0.006359	-0.016173	-0.003058	-0.002063
28/07/16	-0.007617	-0.002760	0.012538	0.003862	0.000025	0.005450	0.001844	0.004075	-0.003963
29/07/16	0.016555	0.019611	-0.001559	-0.038352	-0.001901	0.010304	0.052648	0.016204	0.003014
01/08/16	-0.001301	-0.014085	0.003713	0.005452	0.015837	-0.016908	0.003265	-0.012710	-0.014277
02/08/16	0.002638	-0.002554	0.017226	0.012587	-0.026504	0.009846	-0.004197	-0.014352	0.002965
03/08/16	0.000190	0.010756	0.010115	0.001474	-0.009753	0.008000	0.001952	0.001251	-0.003709
04/08/16	0.001958	0.014056	0.001391	-0.002607	0.003393	-0.002000	-0.024989	0.006774	0.004572
05/08/16	0.017209	-0.016364	-0.000365	-0.015780	-0.001506	-0.010118	0.011674	-0.000408	-0.000623

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...
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Abnormal Return								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
03/07/17	0.005939	-0.010700	-0.001949	-0.004625	0.024217	-0.001185	-0.026461	-0.005550	-0.010150
04/07/17	0.002523	0.003691	0.006698	-0.004953	-0.012757	0.004007	0.007843	0.014905	-0.001256
05/07/17	0.001310	0.008283	0.004011	-0.003393	-0.001545	0.001038	0.010238	0.001907	-0.006447
06/07/17	-0.006067	-0.002468	0.003615	0.001304	0.008300	-0.001364	-0.005159	0.003306	0.002778
07/07/17	0.006793	-0.001169	-0.001118	-0.004388	-0.002580	-0.001661	0.002818	-0.007859	-0.000465
10/07/17	-0.002417	-0.001446	-0.000632	-0.001778	0.000149	-0.000192	0.005368	-0.003932	0.009492
11/07/17	-0.001086	0.002751	-0.004774	0.002563	0.003126	0.002401	-0.005202	-0.001172	-0.000525
12/07/17	0.002160	-0.004360	-0.001784	0.003924	-0.002046	0.008332	-0.007055	-0.005320	-0.005316
13/07/17	0.001303	-0.000550	0.002721	0.000680	-0.006528	0.001093	-0.001583	-0.000735	0.002202
14/07/17	-0.000509	0.001129	-0.000589	-0.001076	-0.000005	0.005183	-0.000198	0.000534	0.001225
17/07/17	-0.001783	-0.002507	0.000959	-0.003658	0.005408	0.019147	-0.000987	-0.002887	-0.000761
18/07/17	0.001229	-0.000280	0.005371	-0.000434	0.000183	-0.007685	-0.000879	-0.008686	0.003131
19/07/17	0.000089	-0.003318	-0.001130	-0.000648	-0.002502	0.020433	-0.016312	-0.003201	0.007946
20/07/17	-0.001116	0.004421	-0.004392	0.003065	-0.000132	0.001771	0.004464	0.001556	-0.005346
21/07/17	-0.001463	0.012689	0.003051	-0.001198	-0.001271	0.003458	-0.024068	0.006551	0.012544
24/07/17	0.003551	-0.011336	-0.002697	0.000429	0.007671	-0.009292	-0.003498	-0.005962	-0.005292
25/07/17	0.002422	-0.007031	-0.011958	0.001556	0.007853	-0.003612	-0.014453	-0.006095	0.004186
26/07/17	0.006796	0.001025	-0.000850	-0.009811	-0.002839	0.005827	0.003304	0.002978	0.000271
27/07/17	0.007435	-0.011079	-0.007354	-0.001364	-0.004815	0.004152	-0.007184	-0.001334	-0.000822
28/07/17	-0.004526	-0.011477	-0.001873	0.001673	0.009357	0.014812	-0.014841	0.010494	-0.003970

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...
 - 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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	<i>Abnormal Return</i>								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
17/04/18	-0.002351	0.013257	-0.000504	-0.000340	-0.005380	0.010146	0.005849	0.000098	0.002536
18/04/18	0.003651	-0.010984	0.013382	-0.000111	-0.002976	-0.005031	-0.015712	-0.001655	-0.004111
19/04/18	-0.005880	-0.004403	0.009671	0.002066	-0.004191	0.014109	0.015818	-0.001469	-0.005285
20/04/18	0.003823	0.000945	-0.001147	-0.009827	0.002511	0.002538	-0.010751	0.003746	0.008981
23/04/18	-0.002276	0.001444	0.007557	-0.003806	0.004634	0.001848	-0.002677	-0.004206	0.005553
24/04/18	-0.005480	0.016158	0.003398	-0.011253	0.022761	-0.004546	-0.002269	0.001524	0.011990
25/04/18	-0.016667	0.005836	0.013697	0.000240	0.010984	0.002116	0.006642	0.006151	0.014032
26/04/18	-0.003828	0.003450	0.015604	-0.002766	-0.003020	-0.006496	0.013673	-0.001477	0.002861
27/04/18	0.005990	-0.009120	-0.001712	-0.002545	0.003735	-0.019498	0.014997	-0.011065	-0.002919
30/04/18	0.005468	-0.019542	0.008133	0.001939	-0.001921	-0.007428	-0.018537	-0.003276	-0.004830
02/05/18	0.007642	-0.011547	0.004902	-0.011516	0.002555	0.013345	0.022564	-0.015641	-0.013260
03/05/18	-0.001877	0.001196	0.005456	-0.003069	-0.006488	-0.004856	0.011410	-0.002227	0.010453
04/05/18	-0.010656	-0.005276	0.002154	0.001776	0.008852	-0.003128	0.011403	0.001378	0.010301
07/05/18	-0.005001	-0.003463	-0.008048	0.034934	-0.003653	-0.002354	-0.030895	-0.013191	-0.015508
08/05/18	0.015161	0.000647	-0.007614	-0.006694	-0.018901	-0.000361	0.001857	-0.004922	-0.000484
09/05/18	0.013332	-0.036375	-0.022211	0.010782	-0.002429	-0.001393	-0.005220	-0.017170	-0.018305
11/05/18	-0.008024	-0.020146	0.017359	0.001394	-0.011903	0.008212	-0.013017	0.013775	0.015047
14/05/18	0.003258	-0.014430	-0.002187	0.004095	-0.016115	0.001886	-0.002723	-0.003873	0.004892
15/05/18	-0.011310	0.019697	0.016745	-0.006894	-0.006757	0.025493	0.006861	0.010560	0.011822
16/05/18	-0.000055	-0.002977	-0.005454	-0.008207	0.021311	0.009576	-0.004561	0.000581	-0.002524

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...
 - 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

DATE	Abnormal Return								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
20/06/18	-0.017150	-0.001841	0.018161	-0.005465	0.024627	0.016094	0.026242	-0.011304	0.000492
21/06/18	0.001521	0.002099	0.001918	-0.006528	-0.000649	0.013565	-0.020125	-0.007981	0.013036
22/06/18	0.015932	-0.005936	-0.012676	-0.002739	-0.010032	0.004844	-0.007880	-0.003705	-0.011375
25/06/18	-0.007938	-0.018426	-0.002454	0.023004	-0.002119	-0.005239	-0.009412	0.001327	-0.007028
26/06/18	-0.014568	0.008389	0.010795	0.003051	0.006794	0.002655	0.011838	0.003894	0.006219
27/06/18	0.004373	0.007799	-0.002112	-0.002136	0.007675	-0.010770	-0.024416	-0.004864	0.006471
28/06/18	-0.000014	0.012120	-0.021749	0.010777	0.003142	-0.006177	0.003711	-0.013830	0.002903
29/06/18	0.002744	-0.023359	0.008399	0.000244	0.000572	0.005271	0.001324	-0.014136	-0.008291
02/07/18	0.001155	0.006695	-0.012822	0.011403	0.004922	-0.012750	-0.037774	0.001828	0.005427
03/07/18	-0.000412	0.010621	-0.019234	0.009762	-0.006243	0.007813	-0.010974	0.005091	0.001263
04/07/18	0.006278	-0.022858	-0.019707	0.014725	-0.005487	-0.002182	0.007018	-0.018237	-0.012116
05/07/18	-0.006082	-0.010372	0.004872	-0.012357	0.012218	0.015893	0.006643	0.002816	0.011035
06/07/18	-0.009297	0.009725	-0.002825	-0.006429	0.017107	0.010545	0.003753	0.010667	0.006684
09/07/18	0.013501	-0.009505	0.004957	-0.008579	0.006019	-0.002244	-0.013285	-0.000668	-0.018289
10/07/18	-0.007733	-0.014770	0.018039	0.008381	-0.003818	-0.008219	-0.003978	0.009833	-0.002683
11/07/18	-0.004894	0.001832	0.003373	-0.002137	-0.002000	0.013375	0.032572	-0.002756	-0.005616
12/07/18	0.003576	0.000369	0.001657	-0.013039	0.012003	0.001592	0.005312	0.007181	-0.005015
13/07/18	0.005163	-0.007789	-0.004243	0.001923	-0.014912	0.002612	0.007863	-0.007127	0.001275
16/07/18	0.007659	-0.002952	-0.004587	-0.004861	-0.008198	-0.001347	-0.007066	-0.005994	0.008872
17/07/18	-0.007941	0.008323	0.000054	-0.001614	0.012278	-0.000610	-0.000790	0.016061	0.002697

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...
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Abnormal Return								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
02/04/19	0.001126	0.018388	-0.005716	0.001703	-0.001706	-0.010051	0.017104	-0.000715	-0.004955
04/04/19	0.009089	0.019038	-0.012950	-0.008703	0.004587	-0.016721	0.008865	0.009181	-0.007825
05/04/19	0.000249	0.001524	0.003628	-0.003724	-0.000154	-0.006977	0.006139	0.006134	0.000383
08/04/19	0.007762	-0.005552	0.005643	-0.004893	-0.013124	0.000152	-0.001788	-0.004307	-0.002219
09/04/19	-0.001604	-0.003645	0.001777	-0.002385	0.000590	-0.007606	0.008614	0.006233	0.004302
10/04/19	0.002159	-0.006183	0.003281	-0.000863	-0.002915	-0.001719	-0.002871	-0.004437	0.000685
11/04/19	0.002257	0.005323	-0.012659	-0.004070	0.000935	0.013171	-0.003271	0.004835	0.002362
12/04/19	-0.001223	-0.002788	-0.013097	0.011458	0.000881	0.000971	-0.009378	-0.000481	-0.002325
15/04/19	-0.001674	0.111356	-0.000870	0.003068	-0.000922	-0.008754	0.008771	0.001657	0.000761
16/04/19	-0.002521	-0.134101	0.003772	0.000907	0.002529	-0.009253	0.009418	0.017571	-0.009157
18/04/19	0.011687	-0.004607	-0.005868	-0.017922	0.004115	-0.005943	0.008079	0.009684	-0.008123
22/04/19	0.006916	-0.001510	-0.005597	-0.013452	0.000806	0.013023	-0.021348	0.001070	0.012079
23/04/19	-0.005273	-0.003113	-0.002467	0.005046	0.004830	0.012335	0.007755	-0.008796	-0.000566
24/04/19	-0.001048	-0.017037	-0.012769	0.002032	0.001813	-0.000557	0.001656	0.007278	0.006445
25/04/19	0.004258	-0.002955	-0.005524	-0.009896	0.006304	0.002134	-0.002532	-0.005611	0.007042
26/04/19	0.000802	-0.001718	-0.002400	-0.003233	0.011708	-0.006920	0.007252	-0.006831	-0.003065
29/04/19	0.000813	-0.001808	-0.005629	0.004836	-0.002302	-0.001614	-0.009341	0.004367	-0.000899
30/04/19	-0.002895	0.004088	0.005379	0.010384	-0.009386	-0.012546	-0.000070	-0.007453	0.006425
02/05/19	-0.000124	0.008221	-0.007437	-0.003846	0.008942	0.002623	-0.004062	-0.002979	0.005975
03/05/19	0.002017	0.011459	-0.013544	-0.000688	0.002803	-0.004160	0.002729	-0.003506	0.004681

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
 - 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

DATE	<i>Abnormal Return</i>								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
10/06/19	0.005271	-0.020256	0.000249	-0.012109	0.007721	-0.015365	0.010841	0.010587	-0.003984
11/06/19	-0.000175	-0.002785	-0.006701	0.002708	0.002922	0.003758	-0.008009	-0.003860	0.002696
12/06/19	-0.000151	0.004498	-0.000921	0.007417	-0.009254	-0.012393	-0.007402	0.004515	0.004864
13/06/19	-0.003145	-0.006171	-0.003067	-0.002614	0.006864	-0.002370	0.001355	0.021297	-0.000828
14/06/19	0.003558	0.005719	-0.005256	-0.001809	0.001161	-0.001046	-0.005648	-0.011126	0.004280
17/06/19	0.004046	0.014024	-0.008733	-0.003355	0.000252	-0.000285	0.001892	0.000657	-0.002932
18/06/19	0.003284	-0.009891	-0.012277	0.001425	-0.000855	-0.017494	0.002055	0.022996	-0.007063
19/06/19	-0.002271	0.000384	0.013665	-0.005438	0.008143	0.004141	0.005819	0.004572	-0.010327
20/06/19	-0.001078	0.004185	0.015403	-0.007624	-0.000682	0.002214	-0.007522	0.014323	0.000264
21/06/19	0.003872	0.007785	0.005508	-0.006746	0.001351	0.018142	-0.014209	-0.009073	-0.003118
24/06/19	0.003063	0.026331	-0.006164	-0.003178	-0.003517	0.005671	-0.004568	-0.004499	0.004146
25/06/19	-0.003930	0.003277	0.006323	-0.003511	0.000097	0.046136	-0.005885	-0.008710	-0.001269
26/06/19	0.001204	-0.010847	-0.004453	-0.000529	0.005102	-0.003600	-0.008950	0.000136	0.002884
27/06/19	-0.000989	-0.036887	0.011997	-0.005528	0.006127	-0.008893	0.010435	0.002901	-0.001063
28/06/19	0.005084	0.003230	-0.007996	-0.004336	0.002430	-0.001666	0.007756	-0.006579	-0.004497
01/07/19	-0.000242	0.014111	0.011651	-0.010127	0.008947	0.008096	-0.009281	-0.000995	-0.001063
02/07/19	-0.001160	-0.008600	0.016829	0.000975	0.000712	-0.009664	-0.007350	0.000022	-0.002825
03/07/19	0.002771	-0.007602	0.000250	0.005860	-0.001839	-0.031448	0.000991	-0.005566	0.002955
04/07/19	-0.001929	-0.003073	-0.006596	0.001575	0.006663	0.005784	-0.002105	0.004400	-0.002967
05/07/19	-0.005225	-0.005091	0.007194	0.007845	0.002916	0.001138	-0.010826	-0.005204	0.002244

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...
 - 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

DATE	Abnormal Return								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
26/03/20	0.027718	0.005793	-0.015775	0.028045	0.012365	-0.037650	-0.022332	-0.068621	-0.065581
27/03/20	0.007862	-0.028210	0.015429	-0.010296	-0.013790	-0.030390	0.052726	0.030858	-0.028376
30/03/20	-0.001039	-0.008071	-0.019030	-0.009718	0.023077	0.001172	-0.025851	0.013463	0.016814
31/03/20	-0.017732	0.002485	0.012135	0.034411	-0.007505	-0.006415	-0.003658	-0.025669	0.021613
01/04/20	-0.001158	0.001013	0.009924	0.004089	-0.003396	0.008450	-0.008537	-0.011954	-0.001906
02/04/20	-0.015491	-0.004202	0.027957	0.024806	0.001293	0.001478	0.015482	-0.022421	-0.009526
03/04/20	-0.001106	-0.007357	0.064937	-0.015151	0.008083	0.006085	-0.020096	-0.021195	-0.016713
06/04/20	-0.003009	0.010117	0.002453	0.004367	0.014952	-0.015413	-0.012826	0.030553	-0.021121
07/04/20	0.003764	0.036258	0.001359	-0.011723	-0.013526	0.011688	0.009419	0.002117	0.006815
08/04/20	-0.000440	-0.001853	-0.002298	-0.001596	-0.005647	0.004425	-0.010526	-0.006430	0.019088
09/04/20	-0.010082	0.011648	-0.003171	0.016169	-0.001648	-0.004806	0.040070	0.009398	-0.010283
13/04/20	-0.006272	0.005186	-0.006645	-0.001182	0.020988	0.013747	-0.016671	-0.004726	0.009837
14/04/20	-0.002671	-0.004286	0.030124	-0.003812	0.005536	0.002406	-0.013502	-0.019055	-0.002511
15/04/20	-0.000601	0.018313	-0.000604	0.003099	-0.006419	0.000327	-0.008838	-0.002890	0.007009
16/04/20	-0.003421	0.009695	0.004131	-0.008214	0.003199	0.011171	-0.007763	0.002467	0.013647
17/04/20	0.003854	-0.025219	-0.016900	0.001096	0.025942	-0.011658	0.006667	-0.000225	-0.019509
20/04/20	-0.000079	0.004259	-0.005870	0.008040	-0.007865	-0.000584	-0.004551	-0.015533	0.010516
21/04/20	-0.005865	-0.008402	0.011532	0.007204	0.006322	-0.006833	0.004075	-0.005162	-0.005490
22/04/20	-0.005809	-0.049610	0.070977	-0.002309	0.008132	-0.021998	-0.016551	-0.035262	-0.010576
23/04/20	-0.004742	-0.008283	0.014964	0.017633	-0.027806	-0.001216	0.014809	-0.011189	0.000607

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
 - 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

DATE	Abnormal Return								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
26/05/20	0.002840	-0.023416	0.010173	-0.011203	0.004997	-0.004872	0.047642	-0.018754	-0.007684
27/05/20	0.005771	-0.002254	0.011466	-0.008713	-0.011871	-0.009866	0.000129	-0.001248	0.006810
28/05/20	0.023124	-0.007150	0.004263	-0.019292	-0.029067	-0.018830	0.015370	0.007518	-0.007898
29/05/20	0.006300	-0.015005	0.020941	-0.014009	-0.004359	-0.012030	0.026942	-0.021829	-0.003382
02/06/20	0.014533	-0.017939	-0.001234	-0.012131	0.002757	0.006294	-0.024634	-0.008884	-0.011592
03/06/20	0.012675	0.012832	-0.008492	-0.009516	-0.000658	-0.010157	0.007263	0.000744	-0.014824
04/06/20	0.000616	0.010932	-0.003066	-0.003671	0.008052	-0.005136	-0.010101	0.017440	-0.004246
05/06/20	0.001950	-0.004079	-0.012623	-0.009492	-0.001924	0.001456	0.034966	0.010109	0.004621
08/06/20	0.019747	0.013416	-0.015632	-0.006403	-0.020327	-0.009241	-0.015264	0.004276	-0.008353
09/06/20	-0.001138	0.043903	-0.012729	0.013050	-0.008258	0.003692	-0.001346	-0.012278	0.003149
10/06/20	-0.005247	-0.012382	-0.006429	0.003616	0.007943	0.007128	-0.004106	-0.010445	0.015445
11/06/20	-0.006511	0.000508	0.023895	-0.000267	0.003768	0.003363	-0.007544	0.002424	-0.005162
12/06/20	0.012692	-0.022376	-0.015322	-0.002242	-0.011124	0.003024	0.006674	-0.004397	-0.011089
15/06/20	-0.014567	-0.007012	0.000507	0.015438	0.016452	-0.004490	0.002199	0.002002	0.004917
16/06/20	0.014291	-0.002819	0.002355	-0.017482	0.001071	-0.003548	0.005765	-0.004499	-0.018315
17/06/20	-0.006666	0.017352	-0.000707	0.001396	0.007307	0.004055	0.001168	0.007648	0.004615
18/06/20	-0.000168	0.009863	-0.023815	-0.003370	0.025119	0.000930	-0.011458	0.006068	0.004101
19/06/20	0.000119	-0.010056	0.012708	0.002543	-0.004161	-0.012754	0.009476	-0.012779	-0.002748
22/06/20	-0.002296	0.024857	0.014439	0.005307	-0.007865	-0.009601	0.002269	-0.007414	-0.002736
23/06/20	0.003476	0.008791	-0.008662	-0.004448	-0.003469	-0.004258	0.008648	-0.000910	0.007025

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.
 - 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

Lampiran 2. Hasil *Trading Volume Activity*

DATE	<i>Trading Volume Activity</i>								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
09/05/16	0.014128	0.024247	0.019417	0.009176	0.025268	0.040190	0.054093	0.038739	0.031272
10/05/16	0.011816	0.017812	0.021486	0.011657	0.023168	0.046716	0.057142	0.040394	0.023585
11/05/16	0.010520	0.034393	0.013033	0.012544	0.021709	0.023306	0.049453	0.037470	0.024751
12/05/16	0.008569	0.021965	0.012209	0.012618	0.017751	0.020964	0.038603	0.061189	0.025628
13/05/16	0.010614	0.022047	0.017881	0.013125	0.021039	0.045448	0.047996	0.048471	0.026324
16/05/16	0.007429	0.016860	0.016333	0.025869	0.028949	0.031756	0.057479	0.033064	0.029391
17/05/16	0.011469	0.027957	0.015445	0.007138	0.022776	0.068426	0.051426	0.032124	0.037058
18/05/16	0.011620	0.035640	0.012120	0.013589	0.018109	0.055584	0.053219	0.049578	0.032434
19/05/16	0.011251	0.021407	0.016041	0.018415	0.022937	0.024626	0.042123	0.048941	0.026094
20/05/16	0.009589	0.026365	0.022234	0.010369	0.022147	0.028288	0.057254	0.046664	0.025766
23/05/16	0.013393	0.019848	0.019607	0.027463	0.016540	0.027572	0.053578	0.033080	0.022899
24/05/16	0.014961	0.024625	0.015800	0.010115	0.013194	0.032046	0.159030	0.034202	0.024918
25/05/16	0.011500	0.022162	0.013592	0.010918	0.019470	0.048625	0.075883	0.048716	0.029729
26/05/16	0.010556	0.041747	0.010838	0.009123	0.032018	0.053525	0.039186	0.029200	0.024609
27/05/16	0.008667	0.022983	0.015267	0.008289	0.025597	0.038677	0.043916	0.058359	0.025325
30/05/16	0.012271	0.017385	0.021968	0.020653	0.018853	0.018413	0.051157	0.074580	0.032546
31/05/16	0.013397	0.030371	0.026778	0.016926	0.020826	0.030122	0.057927	0.074826	0.033095
01/06/16	0.009723	0.017795	0.016257	0.010823	0.035346	0.019204	0.060819	0.043840	0.025903
02/06/16	0.007919	0.028105	0.012412	0.009746	0.016309	0.028474	0.051493	0.035314	0.031968
03/06/16	0.008930	0.025199	0.016333	0.007645	0.019597	0.029309	0.038132	0.037773	0.029391

- 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
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
11/07/16	0.035538	0.047723	0.029138	0.023905	0.017232	0.034194	0.064719	0.047343	0.028240
12/07/16	0.055545	0.070804	0.036232	0.012861	0.028176	0.050035	0.072834	0.061701	0.051438
13/07/16	0.046833	0.088862	0.051436	0.010696	0.029358	0.067755	0.067925	0.066013	0.044603
14/07/16	0.023695	0.119397	0.036156	0.009608	0.021887	0.034537	0.071153	0.091099	0.026319
15/07/16	0.027316	0.060084	0.026105	0.009313	0.031700	0.041511	0.056739	0.073458	0.034442
18/07/16	0.023361	0.106773	0.035598	0.008257	0.046071	0.043643	0.068418	0.056062	0.037627
19/07/16	0.051068	0.058180	0.029531	0.011773	0.037619	0.036417	0.061379	0.074962	0.032703
20/07/16	0.068131	0.055061	0.022755	0.013484	0.028995	0.023358	0.056559	0.062416	0.040860
21/07/16	0.095091	0.036166	0.026511	0.017221	0.019343	0.023753	0.062791	0.098612	0.042031
22/07/16	0.048205	0.029057	0.015039	0.011076	0.013972	0.019062	0.060527	0.047286	0.040610
25/07/16	0.021909	0.068309	0.027501	0.015046	0.018149	0.020427	0.069203	0.051671	0.030694
26/07/16	0.052761	0.049364	0.028630	0.013294	0.016061	0.023895	0.050170	0.071631	0.047935
27/07/16	0.034451	0.049512	0.075510	0.014751	0.018847	0.028676	0.043064	0.068467	0.036079
28/07/16	0.029863	0.098959	0.051004	0.010443	0.028320	0.025155	0.047592	0.110182	0.031625
29/07/16	0.036656	0.098647	0.033263	0.012090	0.026912	0.029198	0.068194	0.175537	0.025256
01/08/16	0.055531	0.044013	0.038732	0.012850	0.026964	0.029332	0.068979	0.129541	0.029822
02/08/16	0.092254	0.035328	0.058530	0.010179	0.028152	0.053309	0.058308	0.063100	0.041801
03/08/16	0.087769	0.042978	0.056944	0.018605	0.025170	0.027229	0.039724	0.076063	0.033786
04/08/16	0.058239	0.091850	0.070320	0.014180	0.024408	0.041026	0.042773	0.064859	0.022939
05/08/16	0.064666	0.058820	0.043060	0.012259	0.034406	0.037521	0.051941	0.081796	0.033227

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.
- 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

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
25/04/17	0.024289	0.017753	0.018073	0.008361	0.026954	0.061153	0.057382	0.076636	0.060861
26/04/17	0.020153	0.017139	0.018660	0.012623	0.018199	0.161151	0.045717	0.076802	0.044179
27/04/17	0.021076	0.013311	0.018807	0.014934	0.025650	0.106587	0.069714	0.114484	0.037517
28/04/17	0.021389	0.023612	0.023394	0.008921	0.046596	0.096861	0.041012	0.073074	0.028348
02/05/17	0.015593	0.022999	0.025083	0.007350	0.024136	0.105015	0.082518	0.079534	0.031546
03/05/17	0.019906	0.024767	0.023677	0.008695	0.028513	0.070380	0.115860	0.083881	0.061855
04/05/17	0.023219	0.015386	0.018702	0.010086	0.029734	0.078989	0.193437	0.073260	0.055036
05/05/17	0.024496	0.027791	0.021442	0.007991	0.030322	0.100710	0.256771	0.091296	0.045610
08/05/17	0.020511	0.035009	0.020476	0.008840	0.027165	0.088560	0.159193	0.088382	0.054801
09/05/17	0.024994	0.025526	0.031412	0.010221	0.027592	0.068624	0.084323	0.039059	0.078041
10/05/17	0.027389	0.023890	0.029197	0.010393	0.049037	0.095686	0.181772	0.064542	0.060017
12/05/17	0.019762	0.029983	0.022848	0.009869	0.018926	0.136513	0.073474	0.082695	0.095763
15/05/17	0.011073	0.017899	0.018314	0.006050	0.029662	0.143315	0.073409	0.053937	0.058280
16/05/17	0.016762	0.020325	0.025933	0.007070	0.036531	0.066861	0.061980	0.066424	0.043670
17/05/17	0.015641	0.015605	0.023740	0.011277	0.024857	0.068844	0.080885	0.069374	0.042303
18/05/17	0.025337	0.022940	0.018713	0.012352	0.023764	0.152490	0.104753	0.056188	0.056972
19/05/17	0.038606	0.048993	0.022953	0.013363	0.025262	0.096200	0.063118	0.073341	0.062513
22/05/17	0.022426	0.032730	0.032105	0.015214	0.022288	0.077982	0.078264	0.076810	0.038253
23/05/17	0.019039	0.048087	0.018702	0.011467	0.018426	0.086268	0.086428	0.062255	0.034912
24/05/17	0.018072	0.046684	0.014210	0.014808	0.020712	0.111046	0.038971	0.059150	0.057133

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
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
03/07/17	0.014467	0.046377	0.014977	0.019187	0.024369	0.072840	0.031559	0.037678	0.048756
04/07/17	0.017087	0.010433	0.014137	0.027205	0.013516	0.051237	0.082196	0.035780	0.028161
05/07/17	0.015534	0.016891	0.015711	0.040099	0.045664	0.042774	0.073817	0.040374	0.031849
06/07/17	0.016198	0.058154	0.014284	0.040433	0.034017	0.044324	0.035276	0.031983	0.020965
07/07/17	0.012707	0.023130	0.022250	0.025706	0.026433	0.038470	0.032440	0.039091	0.023726
10/07/17	0.009464	0.012887	0.015648	0.037020	0.008833	0.015911	0.021741	0.030437	0.032338
11/07/17	0.012840	0.018352	0.017495	0.045065	0.049209	0.024594	0.023739	0.076000	0.031729
12/07/17	0.012523	0.020544	0.022627	0.030988	0.065577	0.027231	0.026725	0.038779	0.032110
13/07/17	0.013541	0.041833	0.013885	0.034979	0.032414	0.025335	0.068940	0.044247	0.029211
14/07/17	0.009376	0.028902	0.017149	0.039485	0.017089	0.028186	0.034717	0.045021	0.024877
17/07/17	0.009383	0.018703	0.022890	0.033110	0.038107	0.049738	0.135905	0.061211	0.025060
18/07/17	0.012545	0.014787	0.021494	0.058934	0.028663	0.035311	0.152919	0.070354	0.030007
19/07/17	0.011671	0.011748	0.034277	0.036947	0.019309	0.050458	0.064687	0.046975	0.032028
20/07/17	0.014873	0.012508	0.032105	0.037724	0.023625	0.042143	0.102304	0.051650	0.020486
21/07/17	0.011434	0.016833	0.033081	0.059900	0.030489	0.034143	0.083850	0.036359	0.018319
24/07/17	0.012302	0.014655	0.029880	0.077498	0.032148	0.034283	0.174618	0.036788	0.027731
25/07/17	0.014062	0.012639	0.030173	0.039250	0.020257	0.068866	0.114378	0.038585	0.031998
26/07/17	0.014670	0.013413	0.060704	0.050302	0.015047	0.066743	0.223213	0.044677	0.032592
27/07/17	0.013493	0.013793	0.026395	0.034455	0.036464	0.034767	0.089865	0.066493	0.031908
28/07/17	0.015242	0.017125	0.037363	0.043187	0.058236	0.147414	0.057791	0.048943	0.025284

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
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
17/04/18	0.019359	0.326654	0.018879	0.047247	0.028962	0.076338	0.153850	0.038057	0.099864
18/04/18	0.017042	0.202184	0.080521	0.032463	0.047121	0.058952	0.040196	0.060411	0.053896
19/04/18	0.017413	0.068083	0.041092	0.045002	0.035131	0.101052	0.118868	0.055247	0.044976
20/04/18	0.014135	0.052545	0.026989	0.041337	0.030149	0.045771	0.136837	0.043787	0.043883
23/04/18	0.013433	0.044408	0.035780	0.037575	0.036111	0.034627	0.068627	0.039796	0.069671
24/04/18	0.015795	0.044930	0.022772	0.039030	0.029212	0.058747	0.048277	0.050054	0.047402
25/04/18	0.023393	0.072637	0.027135	0.040799	0.033554	0.054768	0.056063	0.038243	0.037541
26/04/18	0.026572	0.053778	0.033623	0.040240	0.036083	0.066645	0.040300	0.071851	0.032183
27/04/18	0.018454	0.040660	0.027038	0.039750	0.031562	0.061362	0.028014	0.035193	0.044597
30/04/18	0.019821	0.039070	0.032942	0.045240	0.025948	0.036913	0.052969	0.058657	0.041908
02/05/18	0.011889	0.033994	0.036404	0.037722	0.041187	0.096751	0.053160	0.045937	0.056564
03/05/18	0.013187	0.058119	0.038140	0.043226	0.039756	0.095608	0.029230	0.034726	0.040357
04/05/18	0.013969	0.037552	0.025967	0.038883	0.029895	0.052951	0.027788	0.038781	0.043840
07/05/18	0.014232	0.052995	0.029041	0.044387	0.036304	0.055669	0.070938	0.034126	0.027691
08/05/18	0.015553	0.043649	0.024386	0.061583	0.026744	0.044423	0.038076	0.049750	0.043934
09/05/18	0.023228	0.040612	0.028595	0.055030	0.034001	0.055222	0.036077	0.066584	0.040927
11/05/18	0.022945	0.133698	0.025594	0.050009	0.036007	0.058988	0.027545	0.051955	0.044569
14/05/18	0.012902	0.104971	0.025116	0.038806	0.043580	0.041096	0.021288	0.050738	0.034862
15/05/18	0.013772	0.065449	0.021596	0.036176	0.091111	0.060762	0.022088	0.040369	0.035832
16/05/18	0.020794	0.035180	0.030330	0.041323	0.052589	0.077980	0.022835	0.043685	0.034920

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
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
20/06/18	0.024948	0.024007	0.039210	0.044023	0.029701	0.040180	0.030499	0.060803	0.050543
21/06/18	0.017236	0.023343	0.048001	0.038204	0.020848	0.031095	0.019412	0.058843	0.037357
22/06/18	0.025995	0.023438	0.039056	0.036743	0.032084	0.039514	0.018612	0.079988	0.025845
25/06/18	0.017116	0.029866	0.042406	0.052499	0.022736	0.044459	0.027736	0.072345	0.026101
26/06/18	0.016822	0.022892	0.045293	0.091403	0.021795	0.046797	0.027006	0.060890	0.030096
27/06/18	0.014985	0.033069	0.042527	0.059513	0.027036	0.057765	0.024208	0.051445	0.034956
28/06/18	0.021815	0.022062	0.045828	0.052002	0.024884	0.063626	0.030186	0.049726	0.047803
29/06/18	0.021915	0.015206	0.068405	0.042219	0.035499	0.060490	0.027249	0.085899	0.034815
02/07/18	0.011638	0.019334	0.057141	0.043135	0.025769	0.042474	0.024955	0.050936	0.034246
03/07/18	0.014420	0.018907	0.053629	0.045359	0.036304	0.034934	0.030621	0.049070	0.030849
04/07/18	0.011766	0.013949	0.074747	0.037834	0.032414	0.032963	0.034826	0.082777	0.035104
05/07/18	0.009090	0.017436	0.035261	0.022553	0.031020	0.035103	0.025772	0.059424	0.050738
06/07/18	0.008283	0.015894	0.023834	0.025512	0.045939	0.026794	0.020333	0.056993	0.027247
09/07/18	0.014828	0.020211	0.024735	0.030393	0.037500	0.037704	0.016787	0.062786	0.035803
10/07/18	0.014862	0.031052	0.029227	0.031064	0.038084	0.049984	0.038927	0.044530	0.040487
11/07/18	0.013005	0.013901	0.023461	0.034946	0.036798	0.064059	0.025285	0.063952	0.055912
12/07/18	0.014819	0.012644	0.024694	0.025281	0.028793	0.035858	0.017656	0.056796	0.066653
13/07/18	0.017342	0.011956	0.028943	0.029190	0.042285	0.038129	0.021358	0.064422	0.035028
16/07/18	0.010037	0.021872	0.021847	0.046016	0.020857	0.028941	0.012895	0.041128	0.048982
17/07/18	0.015145	0.021753	0.022585	0.027463	0.025925	0.030260	0.011140	0.060822	0.050932

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
 - 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

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 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

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
10/06/19	0.001794	0.024007	0.044023	0.024891	0.066119	0.044665	0.034401	0.089388	0.101409
11/06/19	0.001332	0.023343	0.038204	0.022673	0.059212	0.047284	0.028954	0.057717	0.117750
12/06/19	0.001004	0.023438	0.036743	0.022879	0.081931	0.041623	0.037021	0.074685	0.093311
13/06/19	0.001128	0.029866	0.052499	0.020575	0.066309	0.035474	0.023128	0.088612	0.118941
14/06/19	0.000845	0.022892	0.091403	0.021088	0.065793	0.024704	0.023144	0.065833	0.118819
17/06/19	0.000833	0.033069	0.059513	0.023306	0.062984	0.046893	0.029001	0.056777	0.142797
18/06/19	0.001279	0.022062	0.052002	0.023505	0.067826	0.029255	0.056013	0.100521	0.099767
19/06/19	0.001604	0.015206	0.042219	0.022347	0.060438	0.040532	0.036516	0.094309	0.138316
20/06/19	0.001112	0.019334	0.043135	0.019496	0.067908	0.041591	0.030343	0.083278	0.106718
21/06/19	0.001855	0.018907	0.045359	0.027975	0.062157	0.040712	0.027644	0.067341	0.181303
24/06/19	0.000962	0.013949	0.037834	0.022913	0.061773	0.023953	0.027154	0.142183	0.144189
25/06/19	0.000807	0.017436	0.022553	0.034342	0.064229	0.097623	0.039295	0.056407	0.141967
26/06/19	0.001302	0.015894	0.025512	0.018736	0.079393	0.126384	0.029870	0.047718	0.169086
27/06/19	0.001294	0.020211	0.030393	0.020202	0.063763	0.042021	0.025339	0.043025	0.168074
28/06/19	0.001301	0.031052	0.031064	0.030972	0.075540	0.041366	0.018992	0.058578	0.163576
01/07/19	0.001004	0.013901	0.034946	0.028354	0.023607	0.125550	0.078526	0.163087	0.136846
02/07/19	0.000997	0.012644	0.025281	0.027342	0.015207	0.121211	0.232137	0.086555	0.183503
03/07/19	0.000889	0.011956	0.029190	0.025597	0.015680	0.176954	0.100881	0.103748	0.126829
04/07/19	0.001016	0.021872	0.046016	0.044666	0.025035	0.191133	0.183749	0.126698	0.128349
05/07/19	0.001184	0.021753	0.027463	0.034909	0.016118	0.136429	0.082457	0.149435	0.145596

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
02/04/19	0.001021	0.326654	0.047247	0.053392	0.075555	0.046122	0.031875	0.037339	0.127111
04/04/19	0.001208	0.202184	0.032463	0.056283	0.068897	0.048857	0.036848	0.043680	0.112243
05/04/19	0.001430	0.068083	0.045002	0.049002	0.066549	0.045551	0.050141	0.049501	0.132182
08/04/19	0.001557	0.052545	0.041337	0.058840	0.071481	0.039325	0.021392	0.057119	0.132295
09/04/19	0.001794	0.044408	0.037575	0.049589	0.074287	0.076083	0.021266	0.046537	0.123150
10/04/19	0.001453	0.044930	0.039030	0.056449	0.080534	0.050699	0.018108	0.032824	0.098193
11/04/19	0.001366	0.072637	0.040799	0.054218	0.068978	0.042843	0.013435	0.055546	0.136526
12/04/19	0.001139	0.053778	0.040240	0.055243	0.068687	0.038253	0.014745	0.133064	0.126829
15/04/19	0.000970	0.040660	0.039750	0.053851	0.070926	0.028857	0.022465	0.058083	0.107232
16/04/19	0.001661	0.039070	0.045240	0.052359	0.069650	0.032836	0.037779	0.114647	0.123423
18/04/19	0.002735	0.033994	0.037722	0.056143	0.068924	0.033940	0.039674	0.080873	0.135276
22/04/19	0.001638	0.058119	0.043226	0.067479	0.070992	0.032894	0.030406	0.041769	0.130111
23/04/19	0.001159	0.037552	0.038883	0.072261	0.088651	0.100614	0.026412	0.052927	0.110253
24/04/19	0.001608	0.052995	0.044387	0.030293	0.065444	0.059986	0.026160	0.045366	0.127312
25/04/19	0.001893	0.043649	0.061583	0.031272	0.064338	0.068766	0.046715	0.056955	0.107154
26/04/19	0.001376	0.040612	0.055030	0.022220	0.068575	0.032894	0.025244	0.058460	0.110385
29/04/19	0.001021	0.133698	0.050009	0.023212	0.059899	0.063458	0.020381	0.040933	0.130803
30/04/19	0.001442	0.104971	0.038806	0.036867	0.079459	0.057399	0.049967	0.062445	0.096523
02/05/19	0.001374	0.065449	0.036176	0.028428	0.091449	0.051540	0.036769	0.041552	0.151965
03/05/19	0.001559	0.035180	0.041323	0.031958	0.074193	0.045301	0.026791	0.050451	0.120721

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
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
26/03/20	0.039349	0.026514	0.033607	0.026513	0.060678	0.048410	0.053314	0.051499	0.024731
27/03/20	0.036525	0.025444	0.027394	0.035664	0.054952	0.048385	0.047943	0.044727	0.029167
30/03/20	0.012420	0.005525	0.008163	0.011188	0.022538	0.018916	0.013789	0.014755	0.011176
31/03/20	0.020085	0.012865	0.018563	0.025265	0.035109	0.026479	0.017364	0.020587	0.016181
01/04/20	0.016615	0.017931	0.029463	0.019319	0.026845	0.028523	0.019657	0.022540	0.014922
02/04/20	0.017390	0.014452	0.028732	0.014423	0.032410	0.035368	0.016112	0.022532	0.021682
03/04/20	0.016857	0.018753	0.031794	0.013862	0.049898	0.049002	0.019355	0.038586	0.019061
06/04/20	0.019760	0.024813	0.038988	0.012626	0.058677	0.044606	0.041155	0.055853	0.020994
07/04/20	0.025185	0.020837	0.033013	0.014734	0.050887	0.055184	0.033823	0.093838	0.026905
08/04/20	0.017759	0.012273	0.018631	0.014901	0.031821	0.032504	0.021166	0.034057	0.014342
09/04/20	0.015077	0.010743	0.018538	0.013874	0.035444	0.036304	0.031967	0.044295	0.024017
13/04/20	0.011124	0.011776	0.015700	0.008292	0.037011	0.028826	0.011707	0.043489	0.016423
14/04/20	0.014888	0.009558	0.029057	0.008698	0.035323	0.032894	0.021618	0.042672	0.032374
15/04/20	0.018667	0.013171	0.029619	0.010794	0.035782	0.031720	0.031485	0.060957	0.029663
16/04/20	0.020466	0.009768	0.014869	0.010895	0.030909	0.038449	0.017455	0.051286	0.027681
17/04/20	0.027525	0.009310	0.015556	0.013026	0.034958	0.028933	0.020185	0.037713	0.029141
20/04/20	0.016357	0.011986	0.017194	0.009236	0.049975	0.042228	0.015327	0.034104	0.019402
21/04/20	0.010308	0.009462	0.018850	0.007755	0.044694	0.022978	0.015056	0.025347	0.021688
22/04/20	0.014808	0.013439	0.031563	0.013743	0.040166	0.023378	0.016021	0.033584	0.020038

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
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

23/04/20	0.015954	0.011776	0.026338	0.011683	0.038820	0.026869	0.019702	0.033736	0.023920
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
26/05/20	0.026631	0.006366	0.018713	0.013468	0.030578	0.024486	0.035467	0.050713	0.016642
27/05/20	0.032075	0.006251	0.014438	0.012507	0.035249	0.026302	0.024409	0.055932	0.026655
28/05/20	0.042258	0.036684	0.025207	0.031092	0.037912	0.032079	0.029855	0.040998	0.028296
29/05/20	0.061247	0.013343	0.045738	0.036256	0.048015	0.048450	0.064975	0.093306	0.029071
02/06/20	0.048293	0.009921	0.034719	0.022608	0.037195	0.045410	0.026536	0.044161	0.029471
03/06/20	0.055534	0.024086	0.059576	0.019032	0.053749	0.052649	0.029418	0.073400	0.045949
04/06/20	0.036600	0.024679	0.045457	0.018841	0.053878	0.062277	0.032903	0.122046	0.044655
05/06/20	0.030732	0.009577	0.031625	0.016555	0.053705	0.059929	0.038635	0.071741	0.041256
08/06/20	0.053363	0.026839	0.053444	0.019325	0.061414	0.087026	0.056980	0.134450	0.065010
09/06/20	0.036703	0.099576	0.058107	0.028835	0.064878	0.070265	0.047928	0.081366	0.059107
10/06/20	0.039593	0.042954	0.030175	0.021653	0.053826	0.045749	0.025526	0.054781	0.044139
11/06/20	0.038757	0.025214	0.034769	0.015564	0.051557	0.039951	0.039510	0.042517	0.026556
12/06/20	0.059137	0.019862	0.029632	0.015456	0.051638	0.036218	0.050644	0.045539	0.032252
15/06/20	0.036870	0.020550	0.022963	0.018853	0.049350	0.027046	0.028995	0.038548	0.026419
16/06/20	0.035115	0.018084	0.024382	0.018501	0.061594	0.040705	0.027788	0.043340	0.040125
17/06/20	0.026451	0.012445	0.045307	0.014501	0.048129	0.041727	0.027215	0.035114	0.038901
18/06/20	0.024844	0.021735	0.037800	0.019289	0.048872	0.045375	0.040249	0.046082	0.031502
19/06/20	0.021992	0.012502	0.023307	0.015892	0.040619	0.037275	0.032043	0.039278	0.025078
22/06/20	0.017726	0.038423	0.018650	0.013414	0.031053	0.040831	0.022870	0.025022	0.022285

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...
 - 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

DATE	Trading Volume Activity								
	JKFINA	JKFAGRI	JKBIND	JKCONS	JKINFA	JKMING	JKMISC	JKPROP	JKTRAD
26/05/20	0.026631	0.006366	0.018713	0.013468	0.030578	0.024486	0.035467	0.050713	0.016642
27/05/20	0.032075	0.006251	0.014438	0.012507	0.035249	0.026302	0.024409	0.055932	0.026655
28/05/20	0.042258	0.036684	0.025207	0.031092	0.037912	0.032079	0.029855	0.040998	0.028296
29/05/20	0.061247	0.013343	0.045738	0.036256	0.048015	0.048450	0.064975	0.093306	0.029071
02/06/20	0.048293	0.009921	0.034719	0.022608	0.037195	0.045410	0.026536	0.044161	0.029471
03/06/20	0.055534	0.024086	0.059576	0.019032	0.053749	0.052649	0.029418	0.073400	0.045949
04/06/20	0.036600	0.024679	0.045457	0.018841	0.053878	0.062277	0.032903	0.122046	0.044655
05/06/20	0.030732	0.009577	0.031625	0.016555	0.053705	0.059929	0.038635	0.071741	0.041256
08/06/20	0.053363	0.026839	0.053444	0.019325	0.061414	0.087026	0.056980	0.134450	0.065010
09/06/20	0.036703	0.099576	0.058107	0.028835	0.064878	0.070265	0.047928	0.081366	0.059107
10/06/20	0.039593	0.042954	0.030175	0.021653	0.053826	0.045749	0.025526	0.054781	0.044139
11/06/20	0.038757	0.025214	0.034769	0.015564	0.051557	0.039951	0.039510	0.042517	0.026556
12/06/20	0.059137	0.019862	0.029632	0.015456	0.051638	0.036218	0.050644	0.045539	0.032252
15/06/20	0.036870	0.020550	0.022963	0.018853	0.049350	0.027046	0.028995	0.038548	0.026419
16/06/20	0.035115	0.018084	0.024382	0.018501	0.061594	0.040705	0.027788	0.043340	0.040125
17/06/20	0.026451	0.012445	0.045307	0.014501	0.048129	0.041727	0.027215	0.035114	0.038901
18/06/20	0.024844	0.021735	0.037800	0.019289	0.048872	0.045375	0.040249	0.046082	0.031502
19/06/20	0.021992	0.012502	0.023307	0.015892	0.040619	0.037275	0.032043	0.039278	0.025078
22/06/20	0.017726	0.038423	0.018650	0.013414	0.031053	0.040831	0.022870	0.025022	0.022285
23/06/20	0.016238	0.045248	0.015850	0.023760	0.029600	0.035044	0.013955	0.042601	0.028171
23/06/20	0.016238	0.045248	0.015850	0.023760	0.029600	0.035044	0.013955	0.042601	0.028171

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
 - 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





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

Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif *Abnormal Return*

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
sebelum2016	9	-.0040	.0026	-.000122	.0018178
sesudah2016	9	-.0024	.0025	-.000078	.0019949
sebelum2017	9	-.0062	.0018	-.001022	.0024335
sesudah2017	9	-.0047	.0033	-.000289	.0022519
sebelum2018	9	-.0038	.0035	-.000056	.0021663
sesudah2018	9	-.0025	.0027	-.000244	.0018112
sebelum2019	9	-.0042	.0016	-.000300	.0020390
sesudah2019	9	-.0025	.0023	-.000178	.0016799
sebelum2020	9	-.0081	.0098	-.000589	.0052762
sesudah2020	9	-.0040	.0047	-.000489	.0031652
Valid N (listwise)	9				

Sumber: Output SPSS22 (2021)

Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif TVA

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
sebelum2016	9	.0109	.0570	.028225	.0153143
sesudah2016	9	.0131	.0786	.046231	.0194915
sebelum2017	9	.0105	.0987	.047788	.0340958
sesudah2017	9	.0132	.0815	.036431	.0204612
sebelum2018	9	.0174	.0776	.046371	.0173747
sesudah2018	9	.0158	.0607	.035920	.0136505
sebelum2019	9	.0015	.1220	.048911	.0368556
sesudah2019	9	.0012	.1364	.051095	.0433660
sebelum2020	9	.0145	.0403	.026113	.0100806
sesudah2020	9	.0198	.0590	.035927	.0111584
Valid N (listwise)	9				

Sumber: Output SPSS22 (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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas *Abnormal Return*

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
sebelum2016	.264	9	.070	.901	9	.261
sesudah2016	.217	9	.200	.868	9	.116
sebelum2017	.184	9	.200	.908	9	.300
sesudah2017	.154	9	.200	.969	9	.883
sebelum2018	.143	9	.200	.982	9	.974
sesudah2018	.200	9	.200	.912	9	.331
sebelum2019	.226	9	.200	.873	9	.134
sesudah2019	.144	9	.200	.953	9	.723
sebelum2020	.228	9	.197	.947	9	.653
sesudah2020	.161	9	.200	.898	9	.243

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Sumber: Output SPSS22 (2021)

Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas TVA

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
sebelum2016	.169	9	.200	.932	9	.498
sesudah2016	.189	9	.200	.970	9	.897
sebelum2017	.278	9	.044	.853	9	.080
sesudah2017	.198	9	.200	.878	9	.151
sebelum2018	.143	9	.200	.989	9	.995
sesudah2018	.271	9	.055	.902	9	.265
sebelum2019	.180	9	.200	.927	9	.452
sesudah2019	.176	9	.200	.936	9	.543
sebelum2020	.239	9	.148	.881	9	.162
sesudah2020	.239	9	.146	.916	9	.358

*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Sumber: Output SPSS22 (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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7. Hasil Paired Sample T-Test Abnormal Return

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	sebelum2016 - sesudah2016	.0000444	.0030225	.0010075	.0023677	.0022788	.044	8	.966
Pair 2	sebelum2017 - sesudah2017	.0007333	.0037071	.0012357	.0035829	.0021162	.593	8	.569
Pair 3	sebelum2018 - sesudah2018	.0001889	.0023444	.0007815	.0016132	.0019909	.242	8	.815
Pair 4	sebelum2019 - sesudah2019	.0001222	.0026678	.0008893	.0021728	.0019284	.137	8	.894
Pair 5	sebelum2020 - sesudah2020	.0001000	.0061282	.0020427	.0048106	.0046106	.049	8	.962

Sumber: Output SPSS22 (2021)

Lampiran 8. Hasil Paired Sample T-Test Trading Volume Activity

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	sebelum2016 - sesudah2016	.0180059	.0169033	.0056344	.0309989	.0050129	3.196	8	.013
Pair 2	sebelum2017 - sesudah2017	.0113562	.0225904	.0075301	.0060083	.0287207	1.508	8	.170
Pair 3	sebelum2018 - sesudah2018	.0104514	.0219385	.0073128	.0064120	.0273149	1.429	8	.191
Pair 4	sebelum2019 - sesudah2019	.0021843	.0235060	.0078353	.0202526	.0158840	-.279	8	.787
Pair 5	sebelum2020 - sesudah2020	.0098134	.0075413	.0025138	.0156102	.0040167	3.904	8	.005

Sumber: Output SPSS22 (2021)