

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP  
PENGUMUMAN PENERAPAN KEBIJAKAN PEMBATAAN  
SOSIAL BERSKALA BESAR**

**(*Event study* Pada Perusahaan Sektor Pakaian Dan Barang Mewah  
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**SKRIPSI**

Oleh

**DEVI PRAMITA SARI**

**NIM: 08020220052**



**UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL  
SURABAYA**

**2024**

## PERNYATAAN

Saya, Devi Pramita Sari, 08020220052, menyatakan bahwa:

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

Surabaya, 28 Februari 2024



Devi Pramita Sari

NIM. 08020220052

## **HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI / MUNAQSAH**

Surabaya, 27 Februari 2024

**Skripsi Telah Selesai dan Siap untuk Diuji**

Dosen Pembimbing,



Ade Irma Suryani Lating, M.S.A. CSRS

NIP. 199110012019032020

## LEMBAR PENGESAHAN

### ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN PENERAPAN KEBIJAKAN PEMBATASAN SOSIAL BERSKALA BESAR

(*Event study* Pada Perusahaan Sektor Pakaian Dan Barang Mewah Yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Oleh  
Devi Pramita Sari  
NIM: 08020220052

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 7 Maret 2024  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

#### Susunan Dewan Penguji:

1. Ade Irma Suryani Lating, M.S.A. CSRS  
NIP. 199110012019032020  
(Penguji 1)
2. Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak  
NIP. 198708282019032013  
(Penguji 2)
3. Dwi Koerniawati, S.E., M.A., AK., CA  
NIP. 198507122019032010  
(Penguji 3)
4. Ashari Lintang Yudhanti, M.Ak  
NIP. 199411082019032021  
(Penguji 4)

#### Tanda Tangan:



Surabaya, 7 Maret 2024



Wajid Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.  
NIP. 197005142000031001



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

**KEMENTERIAN AGAMA**  
**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA**  
**PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300  
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama

NIM

Fakultas/Jurusan

E-mail address : 08020220052@student.uinsby.ac.id

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Sekripsi     Tesis     Desertasi     Lain-lain (.....)

Yang berjudul :

**Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Penerapan Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (Event Study Pada Perusahaan Sektor Pakaian Dan Barang Mewah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 28 Februari 2024

Penulis

(Devi Pramita Sari)  
*nama terang dan tanda tangan*

## ABSTRAK

Studi peristiwa merupakan penelitian yang difokuskan pada bagaimana pasar merespons suatu peristiwa setelah informasinya diumumkan atau dipublikasikan. Signaling theory mengasumsikan pengumuman yang dipublikasikan menjadi signal atau informasi penting bagi para investor untuk mengambil keputusan terkait investasi.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji kandungan informasi yang terkandung dalam pengumuman pemerintah mengenai penerapan Pembatasan Sosial Berskala Besar. Metodologi penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa harga penutupan harian, indeks IHSG harian, volume perdagangan saham dan jumlah saham beredar dari perusahaan sektor pakaian dan barang mewah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020. Periode pengamatan dilakukan selama 30 hari sebelum dan 30 hari setelah pengumuman.

Pegujian hipotesis dilakukan dengan uji *paired sample t-test* dengan uji normalitas *kolmogorov-smirnov*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan pada sekitar tanggal pengumuman penerapan kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar, dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel *average actual return*, *average abnormal return*, *average trading volume activity* antara sebelum dan sesudah pengumuman penerapan kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar. Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi terhadap pengumuman penerapan kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar karena pelaku pasar cenderung tidak menangkap informasinya.

Penelitian ini memberikan saran kepada investor untuk mendapat pemahaman yang lebih mendalam tentang praktik investasi, sehingga mereka dapat mengidentifikasi waktu dan kesempatan yang optimal untuk melakukan investasi tanpa terpengaruh oleh informasi yang belum tentu validitasnya. Sementara bagi perusahaan, disarankan untuk memantau perubahan harga saham, agar perusahaan dapat mengantisipasi perubahan dan mengambil keputusan yang tepat ketika perusahaan Anda terkena dampak kebijakan pemerintah.

**Kata Kunci: Reaksi Pasar, Return Tak Normal, Aktivitas Volume Perdagangan**

## ABSTRACT

Event studies are research that focuses on how the market responds to an event after the information is announced or published. Signaling theory assumes that published announcements are important signals or information for investors to make decisions regarding investment.

The aim of this research is to examine the information content contained in government announcements regarding the implementation of Large-Scale Social Restrictions. The research methodology used is quantitative using secondary data in the form of daily closing prices, daily IHSG index, share trading volume and number of outstanding shares of the company clothing and luxury goods sectors listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020. The observation period was 30 days before and 30 days after the announcement.

Hypothesis testing was carried out using a paired sample t-test with the Kolmogorov-Smirnov normality test. The results of the research show that there are no significant abnormal returns around the announcement date of the implementation of the Large-Scale Social Restrictions policy and there are no significant differences in the variables average actual return, average abnormal return, average trading volume activity between before and after the announcement of the implementation of the Restrictions policy Large-Scale Social. Based on these results, it shows that the market did not react to the announcement of the implementation of the Large-Scale Social Restrictions policy because market players tended not to capture the information.

This research provides suggestions for investors to gain a deeper understanding of investment practices, so that they can identify optimal times and opportunities to invest without being influenced by information that is not necessarily valid. Meanwhile, for companies, it is recommended to monitor changes in share prices, so that companies can anticipate changes and make the right decisions when your company is impacted by government policy.

**Keywords: Market Reaction, Abnormal Returns, Trading Volume Activity**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI / MUNAQSAH.....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB 2 Kajian Teori .....</b>	<b>14</b>
2.1 Kajian Teoritis .....	14
2.1.1 Teori Signal .....	14
2.1.2 <i>Event study</i> .....	16
2.1.3 Pasar Modal.....	18
2.1.4 Jenis-Jenis Pasar Modal .....	20
2.1.5 Saham.....	22
2.1.6 <i>Actual return</i> .....	24



2.1.7	<i>Abnormal return</i> .....	25
2.1.8	<i>Trading volume activity</i> .....	26
2.2	Penelitian Terdahulu .....	28
2.3	Pengembangan Hipotesis .....	33
2.4	Kerangka Konseptual .....	41
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>		<b>43</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	43
3.2	Definisi Operasional Variabel .....	44
3.2.1	Variabel Bebas .....	45
3.2.2	Variabel Terikat .....	45
3.3	Populasi dan Sampel .....	47
3.3.1	Populasi .....	47
3.3.2	Sampel .....	47
3.4	Jenis dan Sumber Data .....	48
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	49
3.6	Teknik Analisis Data .....	51
3.6.1	Statistik Deskriptif .....	51
3.6.2	Uji Normalitas .....	51
3.7	Uji Hipotesis .....	52
3.7.1	Uji Signifikasi <i>Abnormal return</i> .....	52
3.7.2	Uji perbedaan rata-rata .....	53
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>55</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	55
4.2	Hasil Penelitian .....	58
4.2.1	Hasil Penelitian Statistik Deskriptif .....	58
4.2.2	Hasil Uji Normalitas Data .....	64
4.2.3	Hasil Uji Hipotesis .....	70
4.3	Pembahasan .....	77

4.3.1	Terdapat <i>Abnormal Return</i> Yang Signifikan Pada Perusahaan Saham Sektor Pakaian Dan Barang Mewah Disekitar Pengumuman Penerapan Kebijakan PSBB 77	
4.3.2	Terdapat Perbedaan <i>Actual Return</i> Yang Signifikan Pada Saham Perusahaan Sektor Pakaian Dan Barang Mewah Sebelum Dan Sesudah Penerapan Kebijakan PSBB.....	79
4.3.3	Terdapat Perbedaan <i>Abnormal Retrun</i> Yang Signifikan Pada Saham Perusahaan Sektor Pakaian Dan Barang Mewah Sebelum Dan Sesudah Penerapan Kebijakan PSBB.....	82
4.3.4	Terdapat Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Yang Signifikan Pada Saham Perusahaan Sektor Pakaian Dan Barang Mewah Sebelum Dan Sesudah Penerapan Kebijakan PSBB.....	86
<b>BAB 5</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>91</b>
5.1	SIMPULAN .....	91
5.2	SARAN.....	92
	<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>93</b>
	<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>97</b>

UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1 Variabel Terikat .....	45
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian .....	48
Tabel 4.1 Daftar Sampel Nama Perusahaan Sub Sektor Pakaian Dan Barang Mewah.....	57
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Abnormal return .....	58
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Average Actual return.....	62
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Average Abnormal return .....	63
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Average Trading volume activity .....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Abnormal return Harian .....	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Average Actual return.....	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Average Abnormal return .....	68
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Average Trading volume activity .....	69
Tabel 4.10 Hasil Uji One-Sample T-Test Abnormal return Harian .....	71
Tabel 4.11 Uji Paired Sample Test Average Actual return .....	74
Tabel 4.12 Uji Paired Sample Test Average Abnormal return.....	75
Tabel 4.13 Uji Paired Sample Test Average Trading volume activity.....	76

UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1 Produk Paling Banyak Dibeli Orang Indonesia .....</b>	<b>5</b>
<b>Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....</b>	<b>41</b>
<b>Gambar 3.1 Periode Estimasi Pengamatan .....</b>	<b>50</b>



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR PUSTAKA

Amin, M.A.N. (2022) 'Analisis Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Setelah Pengumuman Dividen PT Kalbe Farma Saat Pandemi Covid-19', *Creative Research Management Journal*, 5(1), pp. 56–63. Available at: <https://doi.org/10.32663/crmj.v5i1.2461>.

Anggraini, M. and Santoso, T.R. (2021) 'Dampak Pemberlakuan New Normal Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Healthcare Di Indonesia', *Applied Research in Management and Business*, 1(2), pp. 73–81. Available at: <https://doi.org/10.53416/arimbi.v1i2.45>.

Christy, M.N. (2019) 'Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Making Indonesia 4.0 (Event Study Pada Lima Sub Sektor Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)', *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 7(2). Available at: <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/5871> (Accessed: 11 November 2023).

Claudia, N.C. (2021) 'Analisis Pengaruh Pengumuman Kasus Pertama WNI Positif COVID-19 Terhadap Harga Saham Subsektor Farmasi', *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 9(2). Available at: <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7655> (Accessed: 29 February 2024).

Darmayanti, N., Mildawati, T. and Susilowati, F.D. (2020) 'DAMPAK COVID-19 TERHADAP PERUBAHAN HARGA DAN RETURN SAHAM', *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, 4(4), pp. 462–480. Available at: <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2020.v4.i4.4624>.

Dewi, G.A.K.R.S. and Vijaya, D.P. (2018) *Investasi Dan Pasar Modal Indonesia*. Depok: PT RajaGrafindo Persada.

Fauziyyah, N. and Ersyafdi, I.R. (2021) 'Dampak Covid-19 Pada Pasar Saham Di Berbagai Negara', *JEBNI*, (23), p. 1.

Fissholah, Q.A. and Hascaryani, T.D. (2022) 'Analisis Return Saham Dan TVA Pada Sektor Kesehatan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19', *Contemporary Studies in Economic, Finance and Banking*, 1(1), pp. 49–61.

Ghibran, N., Effendy, L. and Lenap, I.P. (2021) 'Reaksi Pasar Atas Pandemi Virus Corona Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Bisnis Terapan*, 5(1), pp. 125–138. Available at: <https://doi.org/10.24123/jbt.v5i1.4029>.

Gitiyarko, V. (2020) 'Upaya dan Kebijakan Pemerintah Indonesia Menangani Pandemi Covid-19', *Kompaspedia*, 22 June. Available at: <https://kompaspedia.kompas.id/baca/paparan-topik/upaya-dan-kebijakan-pemerintah-indonesia-menangani-pandemi-covid-19> (Accessed: 2 January 2024).

Halim, A. (2018) *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. 2nd edn. Jakarta: Salemba Empat.

Hartono, J. (2018) *Studi Peristiwa Meguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. Pertama. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

Indonesia (Jakarta) 'Peraturan Pemerintah Nomor 21 Tahun 2020 tentang Pembatasan Sosial Berskala Besar Dalam Rangka Percepatan Penanganan Corona Virus Disease 2019 (COVID-19)'. Sekretariat Negara.

Jogiyanto (2019) *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. 11th edn. Yogyakarta: BPFY.

Kogas, F.C. (2022) *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Positif Covid-19 Di Indonesia Oleh Presiden Tahun 2020 (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia)*. UIN Suska Riau.

Kusumawati, I., Purnamawati, I. and Mulyono, R.D.A.P. (2022) 'Perbandingan Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kasus Covid-19 Pertama (Event Study Pada Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)', *Akuntansi : Jurnal Akuntansi Integratif*, 8(1). Available at: <https://doi.org/10.29080/jai.v8i1.752>.

Lasmiatun, K.M.T. *et al.* (2023) *Manajemen Dan Analisis Data*. Sumatera Barat: Global Eksekutif Teknologi.

Lastari, A.W., Agustian, E. and Yulianza, A. (2020) 'Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel, Tourism Yang Tedaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020)', *Jurnal Manajemen Jambi*, 3(1), pp. 1–12. Available at: <https://doi.org/10.35141/jmj.v3i1.71>.

Luckman, A. and Mulyani, E. (2022) 'Analysis Of Stock Market Reaction To Largescale Social Restrictions Policy Announcement', *BAKI (Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia)*, 7(2), pp. 174–196. Available at: <https://doi.org/10.20473/baki.v7i2.32492>.

- Lukman, R.Y., Kartini, K. and Rura, Y. (2023) 'Analisis Event Study New Normal Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia', *Owner : Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(1), pp. 1–12. Available at: <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1231>.
- Mailangkay, F.A., Mangantar, M. and Tulung, J.E. (2021) 'REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENERAPAN KEBIJAKAN PSBB PADA INDUSTRI PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA', *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(3). Available at: <https://doi.org/10.35794/emba.v9i3.34959>.
- Marino, W.S. and Rohanah, A.S. (2021) 'Pengaruh Covid-19 Terhadap Pasar Modal Di Indonesia', *BanKu: Jurnal Perbankan dan Keuangan*, 2(2), pp. 98–104. Available at: <https://doi.org/10.37058/banku.v2i2.3575>.
- Prayetno, P., Kamaliah, K. and Indrawati, N. (2022) 'Analisis Teknikal Perbandingan Pergerakan Harga Saham Individual Pada Saham Badan Usaha Milik Negara Karya Sebelum Dan Sesudah Regulasi Lembaga Pengelola Investasi', *Jurnal Daya Saing*, 8(2), pp. 245–260. Available at: <https://doi.org/10.35446/dayasaing.v8i2.884>.
- Puspitasari, E. and Istiqomah, D.F. (2022) 'REAKSI PASAR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN PEMERINTAH SELAMA PANDEMI COVID-19', *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(2), pp. 863–883. Available at: <https://doi.org/10.31955/mea.v6i2.2085>.
- Putri, D.R. (2020) *Pengaruh Risiko Bisnis, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Properti Dan Real Estate Dengan Variabel Intervening Struktur Modal*. Universitas Airlangga.
- Putri, L.S.R.A., Yulita, I.K. and Wardhani, A.M.N. (2020) 'Analisis Abnormal Return Saham pada Peristiwa Merger dan Akuisisi di Indonesia', *EXERO : Journal of Research in Business and Economics*, 3(2), pp. 242–267. Available at: <https://doi.org/10.24071/exero.v3i2.4300>.
- Rahman, M.L., Amin, A. and Al Mamun, M.A. (2021) 'The COVID-19 outbreak and stock market reactions: Evidence from Australia', *Finance Research Letters*, 38, p. 101832. Available at: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101832>.
- Respati, L.L. and Fitanto, B. (2022) 'ANALISIS PENGARUH PEMBATAAN SOSIAL BERSKALA BESAR TERHADAP RESPON PASAR MODAL DILIHAT DARI HARGA SAHAM SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG ADA DI BEI TAHUN 2020-2021', *Contemporary Studies in Economic, Finance and Banking*, 1(1), pp. 1–12.

- Rori, A., Mangantar, M. and Maramis, J.B. (2021) 'REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN PEMBATAAN SOSIAL BERSKALA BESAR (PSBB) AKIBAT COVID-19 PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI BEI', *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(1). Available at: <https://doi.org/10.35794/emba.v9i1.32620>.
- Sari, P.E.P. and Dewi, R.S. (2021) 'Analisis Perbandingan Trading Volume Activity Dan Abnormal Return Saham Idx30 Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Covid-19 Sebagai Pandemi Oleh World Health Organization', *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 12(3), pp. 876–885. Available at: <https://doi.org/10.23887/jimat.v12i3.34972>.
- Setiawan, A. (2019) 'Pengaruh Film Sexy Killer Terhadap Harga Dan Volume Perdagangan Saham Di BEI', *Jurnal Kajian Akuntansi*, 3(2).
- Sholeh, M. (2020) *Kerangka Konseptual, Lintang Media*. Available at: <https://lintar.net/kerangka-konseptual/> (Accessed: 11 November 2023).
- Sidarta, A.L., Lating, A.I.S. and Syarifudin, S. (2021) 'Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terbuka Terhadap Return Saham Pada Masa Pandemi Covid-19 (Pada Perusahaan yang Tercatat di BEI Tahun 2020)', *Media Mahardhika*, 20(1), pp. 25–36. Available at: <https://doi.org/10.29062/mahardhika.v20i1.288>.
- Suganda, T.R. (2018) *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Puntadewa.
- Sugiyono (2020) *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Valentino, S.O. (2021) *Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pandemi COVID-19 Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. STIE Wiyatamandala.