



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER BANK SYARIAH INDONESIA
(STUDI PERISTIWA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021)**

SKRIPSI

M. Resa Wicaksono

2002019010

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH
MERGER BANK SYARIAH INDONESIA
(STUDI PERISTIWA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021)**

SKRIPSI

M. Resa Wicaksono

2002019010

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Merger Bank Syariah Indonesia (Studi Peristiwa Bursa Efek Indonesia Tahun 2021)". Merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Jakarta, 5 Agustus 2022
Yang Menyatakan,



(M. Resa Wicaksono)
NIM 2002019010

PERSETUJUAN SKRIPSI

JUDUL : REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN
SESUDAH MERGER BANK SYARIAH
INDONESIA (STUDI PERISTIWA BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2021)


NAMA : M. RESA WICAKSONO
NIM : 20020119010
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

Skrripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si.	
Pembimbing II	Darun Hcriansyah, S.E., M.Si.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH MERGER BANK
SYARIAH INDONESIA (STUDI PERISTIWA BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2021)

Skripsi dengan judul :

Yang disusun oleh :
M. Resa Wicaksono
2002019010

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 5 Agustus 2022

Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



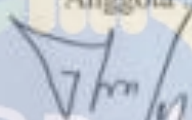
H. Enong Muiz, SE., M.Si.

Sekretaris, merangkap anggota :



Dewi Puji Rahayu, SE., M.Si.

Anggota :



Ahmad Sonjaya, SE., M.Si.

Mengotahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : M. Resa Wicaksono
NIM : 2002019010
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :
“REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA (STUDI PERISTIWA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021)”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 : 5 Agustus 2022
Yang Menyatakan


(M. Resa Wicaksono)

ABSTRAK

M. Resa Wicaksono (200209010)

“REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA (STUDI PERISTIWA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021)”

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata Kunci: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Merger Bank Syariah*

Berdasarkan identifikasi masalah tersebut, penulis hanya membatasi penelitian tentang *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada perusahaan yang tercatat dalam perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode peristiwa *merger* bank syariah Indonesia yaitu dari Januari 2021 hingga akhir Maret 2021.

Penelitian ini menggunakan metode *event study*. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui reaksi pasar modal sebelum dan sesudah merger bank syariah Indonesia yang dilihat melalui variabel *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* melalui pengujian hipotesis. Data pada penelitian ini menggunakan data sekunder yang di peroleh dari pencarian perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data diperoleh melalui *website* www.idx.co.id maupun www.finance.yahoo.com. Populasi penelitian ini merupakan semua perusahaan yang bergerak pada sektor keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian yaitu Januari 2021 sampai Maret 2021 yang terdiri dari 105 perusahaan yang bergerak pada sektor keuangan dengan menghasilkan 50 sampel yang sudah sesuai dengan kriteria Teknik analisis data yang digunakan adalah Analisis deskriptif, uji normalitas dan uji hipotesis (*Paired Sampel t Test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test*).

Tidak terdapat perbedaan Rata-rata Abnormal Return sebelum dan sesudah peristiwa merger Bank Syariah Indonesia. Tidak terdapat perbedaan Rata-rata Trading Volume Activity sebelum dan sesudah peristiwa merger Bank Syariah Indonesia. Kondisi *Abnormal Return* (AR) pada perusahaan sampel dari Bursa Efek Indonesia sektor keuangan cenderung turun dikarenakan *actual return* yang turun dan *expected return* yang turun namun masih lebih tinggi dari *actual return*, maka perusahaan perlu menganalisis kembali mengapa terjadi hal tersebut dan memberikan beberapa terobosan yang dapat menarik keinginan investor untuk membeli saham. Pada *Trading Volume Activity* (TVA) pada 50 sampel perusahaan cenderung fluktuatif terkadang naik dan terkadang turun, maka dari itu perusahaan harus mengatur volume perdagangan saham dengan meningkatkan saham yang beredar seperti melakukan *stock split* atau melakukan aksi korporasi. Bagi investor agar dapat melihat serta meninjau kembali dalam menganalisis saham agar dapat menentukan keputusan dalam berinvestasi dengan melihat berbagai aspek yang terdapat. Bagi peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel lain agar dapat melihat dari berbagai aspek selain hal yang terdapat pada saham. Bagi perusahaan agar melakukan inovasi dalam melakukan operasional agar dapat menarik para investor untuk membuat keputusan.

ABSTRACT

M. Resa Wicaksono (200209010)

“REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA (STUDI PERISTIWA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021)”

Thesis. Undergraduate Program in Accounting Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Merger Bank Syariah*

Based on the identification of these problems, the authors only limit research on Abnormal Returns and Trading Volume Activity in companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period of the merger of Indonesian Islamic banks, namely from January 2021 to the end of March 2021.

This research uses the event study method. This study was conducted to determine the reaction of the capital market before and after the merger of Indonesian Islamic banks as seen through the Abnormal Return and Trading Volume Activity variables through hypothesis testing. The data in this study uses secondary data obtained from the search for companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Data were obtained through the websites www.IDX.co.id and www.finance.yahoo.com. The population of this study is all companies engaged in the financial sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the research period, namely January 2021 to March 2021, which consists of 105 companies engaged in the financial sector by producing 50 samples that are by the criteria of the data analysis technique used. are descriptive analysis, normality test, and hypothesis testing (Paired Sample t Test and Wilcoxon Signed Rank Test).

There is no difference in the Average Abnormal Returns before and after

the merger of Bank Syariah Indonesia. There is no difference in the Average Trading Volume Activity before and after the merger of Bank Syariah Indonesia. The condition of Abnormal Return (AR) in sample companies from the Indonesia Stock Exchange in the financial sector tends to decrease due to decreased actual returns and lower expected returns but still higher than actual returns, so companies need to re-analyze why this happened and provide some breakthroughs. can attract investors' desire to buy shares. In the Trading Volume Activity (TVA) the 50 sample companies tend to fluctuate, sometimes up and sometimes down, therefore the company must regulate the trading volume of shares by increasing the outstanding shares such as doing a stock split or taking corporate actions. For investors to be able to see and review in analyzing stocks to make decisions in investing by looking at the various aspects that exist. For further researchers, they can add other variables so that they can see from various aspects other than the things contained in the stock. For companies to innovate in conducting operations to attract investors to make decisions.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini, salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Pada kesempatan ini saya penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kedua orang tua terutama Ibu dan Ayah yang sangat kusayangi yang selalu mendukung, mengarahkan, membiayai kuliah dan memberikan motivasi selama perkuliahan sampai dengan pembuatan skripsi ini serta dalam mewujudkan cita-cita penulis.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si. selaku dekan sekaligus dosen pembimbing I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Sumardi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
6. Bapak M. Nurrasyidin, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
7. Bapak Edi Setiawan, S.E, M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)

8. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak Daram Heriansyah, S.E., M.Si. Selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberi saran, masukan dan kritik terhadap penulis selama penyusunan skripsi ini.
10. Kepada Ibu dan Ayah serta keluarga lainnya yang telah membantu saya jika saya mengalami kesulitan dalam membuat skripsi ini dengan doa-doa yang terbaik.
11. Elvira Bayukarina selaku teman hidup yang membantu menyelesaikan skripsi, yang telah meluangkan waktu untuk mengingatkan saya dan memberikan saya semangat motivasi untuk maju.
12. Teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah membantu saya jika saya mengalami kesulitan dalam membuat skripsi ini.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak, aamiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Jakarta, Juni 2022

Penulis

M. Resa Wicaksono

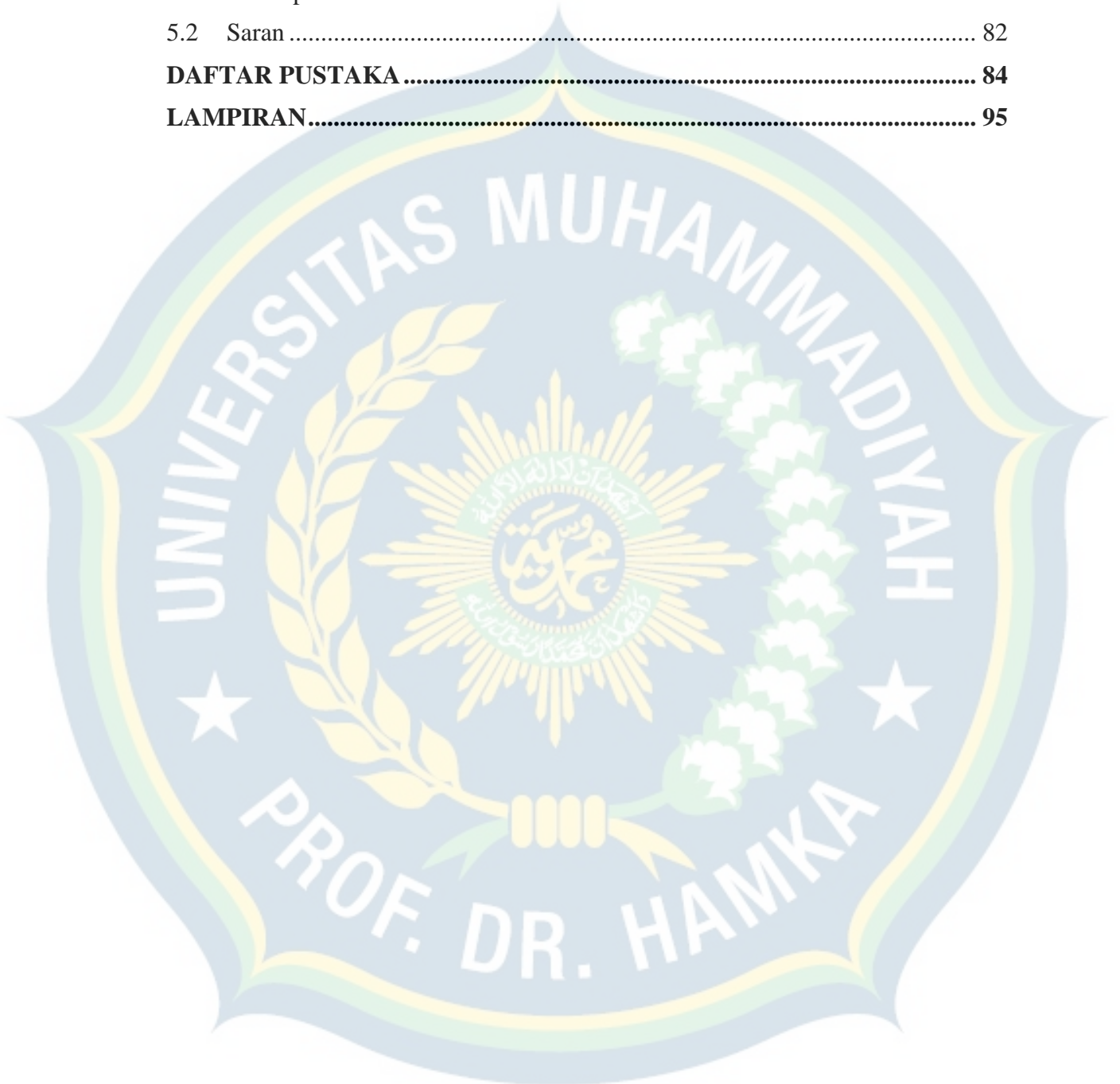
NIM 200209010

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Permasalahan	8
1.2.1. <i>Identifikasi Masalah</i>	8
1.2.2. <i>Pembatasan Masalah</i>	8
1.2.3. <i>Perumusan Masalah</i>	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Gambaran Penelitian Terdahulu	11
2.2. Telaah Pustaka	31
2.2.1. <i>Teori signaling</i>	31
2.2.2. <i>Hypotesis Market Efficient</i>	33
2.2.3. <i>Pasar_Modal</i>	33
2.2.3.1. <i>Pengertian Pasar_Modal</i>	33
2.2.3.2. <i>Bentuk pasar modal</i>	34
2.2.4. <i>Merger</i>	35

2.2.6. <i>Abnormal Return</i>	35
2.2.6.1. <i>Pengertian Abnormal Return</i>	35
2.2.6.2. <i>Penyebab terjadinya Abnormal Return</i>	36
2.2.6.3. <i>Perhitungan Abnormal Return</i>	37
2.2.7. <i>Trading Volume Activity</i>	38
2.2.7.1. <i>Pengertian Trading Volume Activity</i>	38
2.2.7.2. <i>Perhitungan Trading Volume Activity</i>	39
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	40
2.3.1. <i>Perumusan Hipotesis</i>	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	44
3.1 Metodologi Penelitian	44
3.2. Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel	44
3.3. Populasi dan Sampel.....	46
3.4. Teknik Pengumpulan Data	51
3.4.1. <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	51
3.4.2. <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	52
3.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	55
4.1.1 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	55
4.1.2 <i>Sejarah Singkat Yahoo Finance</i>	56
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	57
4.2. Hasil Pengelolaan Data dan Pembahasan	71
4.2.1 <i>Hasil Pengelolaan Data</i>	71
4.2.1.1 <i>Abnormal Return</i>	71
4.2.1.2 <i>Trading Volume Activity</i>	73
4.2.1.3 <i>Uji Statistik</i>	75
4.2.1.3.1 <i>Uji Normalitas</i>	75
4.2.1.3.2 <i>Uji Hipotesis</i>	78
4.2.2 <i>Pembahasan</i>	79
4.2.2.1 <i>Perbedaan Rata-rata Abnormal Return (AAR)</i> <i>Sebelum dan Sesudah peristiwa</i>	79
4.2.2.2 <i>Perbedaan Rata-rata Trading Volume Activity</i>	

<i>(ATVA) Sebelum dan Sesudah peristiwa</i>	81
BAB V PENUTUP	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	95

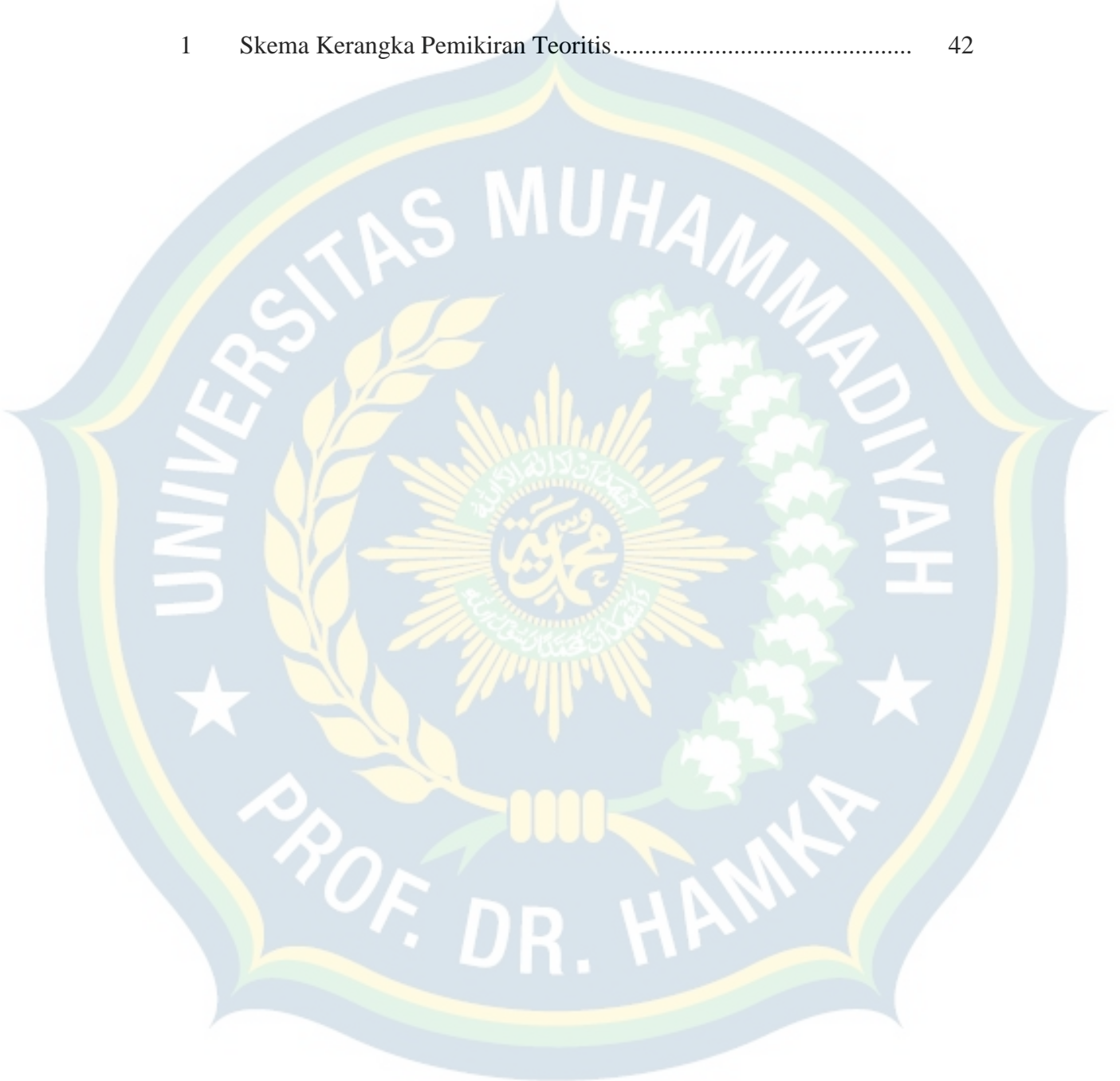


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Ringkasan Terdahulu.....	17
2	Operasionalisasi Variabel.....	45
3	Daftar Perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	46
4	Kriteria Pemilihan Sampel	49
5	Sampel Perusahaan.....	50
6	Deskriptif Statistik Abnormal Return	72
7	Deskriptif Statistik Trading Volume Activity	74
8	Uji Normalitas	76
9	Hasil Uji Beda	78

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	42



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi yang terjadi di Indonesia menuju arah yang lebih baik dengan langkah strategis yang dijalankan oleh pemerintahan. Beberapa waktu lalu pemerintah melalui kementerian BUMN melakukan merger pada anak usaha bank BUMN unit syariah yang tergabung dalam Himpunan Bank Negara (HIMBARA) menjadi Bank Syariah Indonesia (BSI). Hal ini sejalan dengan *Masterplan* Ekonomi Syariah Indonesia (MEKSI) 2019-2024 yang telah diterbitkan oleh kementerian Bappenas. MEKSI menawarkan strategi dalam perekonomian di Indonesia yakni untuk memperkuat pasar syariah dengan cara penguatan halal *value chain*, penguatan keuangan sector syariah, penguatan sektor UMKM dan penguatan *e-commerce* serta *finance technology* (Fauzia, 2019).

Ketika terjadinya peristiwa tentu mempengaruhi berbagai aspek dalam perekonomian salah satunya yaitu permodalan perusahaan. Permodalan perusahaan akan mengalami fase naik atau turun (fluktuatif) sehingga dapat menyebabkan risiko perusahaan yang bergantung pada peristiwa. Tentu kita dapat melihat gerak arah permodalan di Indonesia tersebut melalui pasar modal yang terdapat pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Hartono, 2017). Pasar modal merupakan tempat terjadinya transaksi jual beli instrument keuangan yaitu berbentuk utang, ekuitas (saham) serta menjadi sarana pertemuan antara *investee* dan investor.

Kini pasar modal merupakan *trend* di era ekonomi digital dimana semua orang dapat mengakses segala sesuatu yang dibutuhkan untuk mengetahui secara cermat dengan dapat melihat laporan keuangan dari perusahaan. Laporan keuangan perusahaan merupakan salah satu instrumen yang sangat penting untuk menganalisis segala sesuatu tentang perusahaan. komponen penyusun laporan keuangan merupakan alat informasi antara perusahaan dan investor berdasarkan keterbukaan menyampaikan efisiensi operasional, keterampilan manajerial perusahaan serta peran direktur sebagai pengawas (Mimiandra Radinda et al., 2020).

Dalam pasar modal terdapat produk Pasar modal mudah sekali bergerak secara fluktuatif dengan isu-isu yang bersifat nasional maupun internasional karena sangat sensitif. Hal itu dijelaskan bahwa pasar modal merupakan instrumen ekonomi yang tidak terlepas dari pengaruh peristiwa lingkungan yaitu peristiwa lingkungan ekonomi maupun peristiwa non-ekonomi yang akan di respon oleh pasar modal melalui perubahan pada harga saham Fama (1970) dalam (Sri Arum Endang Setyowati, 2022). Pengaruh ini memiliki dua kemungkinan yaitu dapat bersifat positif yaitu naiknya harga saham ataupun negatif yaitu menurunnya harga saham.

Suatu pasar akan terlihat efisien ketika harga pada seluruh sekuritas memperlihatkan hasil informasi yang relevan dengan keadaan terkini Fama (1970) dalam (Octavera & Rahadi, 2021). Terdapat tiga bentuk efisiensi yang dapat menjelaskan bahwa suatu pasar (pasar modal) dapat dikatakan efisien yaitu dengan bentuk efisiensi lemah, efisiensi setengah kuat dan efisiensi kuat (Manurung &

Subekti, 2021).

Pengamatan yang dilakukan untuk memastikan suatu informasi dari peristiwa yang terjadi dan terpublikasi memberikan reaksi kepada pasar modal merupakan *event study* atau studi peristiwa. Studi peristiwa digunakan sebagai sarana untuk menguji kandungan informasi dari suatu informasi dan digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat Jogiyanto (2008) dalam (Andari et al., 2020)

Ketika melakukan *event study* atau studi peristiwa pada berita yang baru terpublikasi akan terlihat adanya suatu reaksi yang akan terjadi pada pasar. Biasanya pengamatan ini dilakukan para investor ataupun manajer investasi agar dapat melihat suatu trend (naik atau turun) dari suatu saham emiten di pasar sehingga dapat memberikan informasi untuk pengambilan keputusan yang rasional dan tepat (Vitmiasih et al., 2021). Reaksi pasar tersebut dapat diukur dengan indikator yang menjadi alat untuk mengetahui apakah adanya perubahan di suatu pasar ketika terjadinya pengumuman yang terpublikasi secara baik secara nasional maupun internasional.

Terdapat beberapa indikator yang digunakan untuk mengetahui apakah pengumuman atau peristiwa dapat menyebabkan perubahan signifikan pada pasar antara lain *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*. *Trading Volume Activity* merupakan suatu instrumen yang digunakan untuk mengukur reaksi pasar modal dengan mengukur besarnya volume perdagangan saham pada saat terjadinya suatu peristiwa atau pengumuman (Pratama & Susetyo, 2020). Ketika menggunakan TVA kita dapat melihat perubahan setelah dan sebelum terjadinya perubahan harga saham karena adanya perdagangan yang terjadi sehingga dapat

menilai pengaruh suatu peristiwa apakah signifikan atau tidaknya.

Reaksi pasar modal juga dapat dilihat menggunakan *Abnormal Return* sebagai pengukur harga saham suatu emiten pada saat terjadinya peristiwa. *Abnormal Return* atau return tak normal merupakan selisih (positif atau negatif) dari *return* ekspektasi $E(R_{it})$ dengan *return* realisasi disepertar peristiwa (R_{it}) (Niki Aulia Dewi et al., 2021). Selain *Abnormal Return*, terdapat juga *Average Abnormal Return* (AAR) yaitu kumpulan dari *Abnormal Return* dan dibagi sesuai jumlah sampel sebelum dan sesudahnya di dalam suatu periode peristiwa.

Di Indonesia merupakan mayoritas muslim sehingga peristiwa hari besar agama Islam merupakan suatu perhatian masyarakat. Peristiwa hari besar islam dapat mempengaruhi efisiensi pasar modal yaitu pada saat idul fitri, Maulid Nabi Muhammad SAW, dan tahun baru Islam. Pada penelitian (Subekti & Rahmawati, 2020) dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) menyatakan adanya respon terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* namun tidak adanya perbedaan signifikan antara *Abnormal Return* saham sebelum dan sesudah hari libur di hari besar Islam.

Peristiwa politik pun tak luput dari perhatian masyarakat sebagai negara yang menerapkan sistem demokrasi dalam menjalankan roda pemerintahan. Suatu momentum terjadi yang mempengaruhi pasar modal yaitu pada saat pemilu (pemilihan umum) suatu negara. Seperti halnya yang kita ketahui adanya pemilihan umum pada tahun 2019 yang dimenangkan oleh pertahanan yaitu Jokowi terpilih kembali sebagai Presiden RI di periode ke 2. Penelitian (Yudiawan & Abundanti, 2020) dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Indeks IDX80

menyatakan terdapat reaksi pasar yang signifikan pada *Trading Volume Activity*.

Selain peristiwa pada politik di dalam negeri, politik yang terjadi diluar negeri pun bisa dirasakan dan menjadi perhatian karena dapat menyebabkan reaksi pasar yaitu peristiwa Donald Trump terpilih sebagai presiden pada Pilpres 2016 Amerika Serikat. Penelitian (Silaban, 2019) menemukan bahwa adanya reaksi pasar yang terjadi setelah adanya pengumuman kemenangan tersebut dengan terdapat perubahan pada Abnormal Return dan *Trading Volume Activity* dengan sampel perusahaan LQ 45.

Pada tahun 2018 Indonesia mendapatkan kesempatan untuk menjadi tuan rumah untuk perlombaan seluruh negara yang terdaftar dalam ASEAN, sehingga peristiwa tersebut membuat beberapa peneliti yang ingin mengetahui reaksi pasar yang akan terjadi ketika upacara pembukaan ASEAN GAMES 2018 di Jakarta. (Riyadi et al., 2020) meneliti dengan menggunakan sampel perusahaan sektor consumer goods di BEI dengan hasil penelitian tidak terjadinya perbedaan yang menyebabkan pasar yang tidak bereaksi.

Peristiwa yang tidak termasuk ke dalam katagori ekonomi atau non-ekonomi lainnya yaitu adanya peristiwa *Covid-19*. Pada penelitian (Febria Rahim et al., 2022) menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang menghasilkan adanya reaksi pasar modal di Indonesia pada sebelum dan setelah adanya pengumuman *Covid-19* sehingga memberikan sinyal kepada investor dalam pengambilan keputusan. Berbeda dengan hal tersebut (Elga et al., 2022) yang menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar pada LQ45 memberikan hasil bahwa tidak terdapat reaksi pada pasar di Indonesia pada sebelum

dan sesudah peristiwa pengumuman *Covid-19*.

Selain dari peristiwa non ekonomi ada juga peristiwa ekonomi yang menyebabkan reaksi pasar yaitu peristiwa kebijakan *Tax Amnesty*. Penelitian yang dilakukan oleh (Wina Ramadhani, 2021) menggunakan sampel perusahaan LQ45 yang hasilnya terdapat perbedaan signifikan yang terjadi sebelum dan sesudah munculnya kebijakan *Tax Amnesty* yang di ukur dengan perubahan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*.

Reaksi pasar juga dapat terjadi karena adanya pengumuman suatu perusahaan yang melakukan akuisisi ataupun *merger* yang menarik perhatian para investor. Menurut penelitian (Maharani, 2017) dengan sampel perusahaan perbankan yang melakukan akuisisi dan merger dan menemukan bahwa adanya perbedaan signifikan yang terjadi pada reaksi pasar dengan adanya pengumuman merger ataupun akuisisi industri perbankan Indonesia yang terdapat di bursa efek Indonesia. Pada penelitian (Utami, 2017) tidak sejalan dengan penelitian diatas yang menemukan bahwa tidak adanya perbedaan signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *merger* dan akuisisi yang menggunakan sampel perusahaan yang melakukan merger ataupun akuisisi di BEI.

Perbankan merupakan produk yang terdapat dalam pasar modal dengan *value* yang mulai meningkat karena banyaknya perbankan bergerak di dunia digital *e-commerce*. Produk perbankan yang beredar di pasar modal tidak hanya perbankan konvensional namun ada pula perbankan syariah. Perbankan syariah berkembang di Indonesia tidak terlepas dari sistem yang berdasar perbankan secara umum. Perbankan syariah menganut aliran mazhab atau pemikiran dan pandangan yang

dianut oleh negara serta kedudukan bank syariah dalam undang-undang (Darma, 2021).

Pada penelitian terkait merger bank BUMN Indonesia (Suci, 2021) dengan sampel perusahaan BRI Syariah menyatakan bahwa di temukan perbedaan secara statistik pada *Abnormal Return* namun tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *Trading Volume Activity* sesudah dan sebelum informasi *merger* bank BUMN secara menyeluruh. Berbeda dengan hal tersebut penelitian yang dilakukan oleh (M. Kurnia Rahman Abadi, 2021) terkait merger Bank Syariah Indonesia apakah terdapat perbedaan terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* menghasilkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *Trading Volume Activity* dan tidak terdapat perbedaan pada *Abnormal Return* dengan menggunakan sampel perusahaan *Jakarta Islamic Index 70*. Namun pada penelitian (Parawansa, 2021) menjelaskan bahwa pengumuman merger pada Bank Syariah Indonesia secara statistik dengan menggunakan *Abnormal Return* menemukan bahwa adanya reaksi pasar yang membuat ketertarikan pada investor dengan sampel perusahaan Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks JII.

Penelitian (Ainurrachma & Mawardi, 2022) menggunakan sampel BRI Syariah yang berbeda dengan penelitian diatas apakah terdapat reaksi pasar modal terhadap *merger* bank syariah Indonesia menggunakan *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* dengan hasil tidak terdapat perbedaan *Abnormal Return* dan terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah *merger* bank syariah Indonesia berbeda dengan penelitian (Ayu et al., 2021) yang menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan pada *Abnormal Return* dan *Trading Volume*

Activity sebelum dan sesudah *merger* bank syariah Indonesia dengan menggunakan sampel BRI Syariah.

Berdasarkan uraian tersebut peneliti mendapatkan bahan untuk melakukan penelitian yaitu dengan menggunakan judul **“REAKSI PASAR MODAL SEBELUM DAN SESUDAH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA (STUDI PERISTIWA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021)”**

1.2. Permasalahan

1.2.1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas peneliti dapat mengidentifikasi masalah sebagai berikut:

- 1 Apakah pada saat *merger* Bank Syariah Indonesia terdapat perbedaan Rata-rata *Abnormal Return* (AR) sebelum dan sesudah tanggal peristiwa ?
- 2 Apakah pada saat *merger* Bank Syariah Indonesia terdapat perbedaan Rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah tanggal peristiwa ?

1.2.2. Pembatasan Masalah

Agar tidak adanya pembahasan masalah yang terlalu meluas kepada permasalahan lain, pada penelitian ini peneliti akan membatasi ruang lingkup dari masalah yang akan dibahas yaitu terkait sampel yang digunakan merupakan 50 Perusahaan sektor keuangan pada tahun 2021 di BEI. Penelitian ini mengenai fenomena kondisi pasar modal perusahaan yang terdapat Bursa Efek Indonesia sebelum dan sesudah *merger* Bank Syariah Indonesia (BSI) yang diukur melalui Rata-rata *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA).

Penelitian ini menggunakan data yang diambil yaitu sekunder yang terdapat di website www.idx.co.id dan yahoo.finance.com diakses pengambilan data yang di hitung dengan hitungan hari kerja, pada 15 hari sebelum pengumuman (17 Januari 2021) dan 15 hari setelah pengumuman (22 Februari 2021) *merger* Bank Syariah Indonesia.

1.2.3. Perumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang dalam mengidentifikasi masalah dan pembatasan pada masalah di atas, dapat di rumuskan penelitian ini adalah “Apakah terdapat perbedaan Rata-rata *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada saat sebelum dan sesudah pengumuman *merger* Bank Syariah Indonesia?”

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada perumusan masalah yang telah di rumuskan diatas, maka tujuan yang ingin dicapai melalui penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah pada saat *merger* Bank Syariah Indonesia terdapat perbedaan Rata-rata *Abnormal Return* (AR) sebelum dan sesudah tanggal peristiwa pengumuman.
2. Untuk mengetahui apakah pada saat *merger* Bank Syariah Indonesia terdapat perbedaan Rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah tanggal peristiwa.

1.4. Manfaat Penelitian

Berdasarkan hal diatas penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat untuk beberapa pihak, sebagai berikut :

1. Bagi Akademis

Penelitian ini di harapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih baik tentang menganalisa perubahan saham dengan menggunakan perhitungan Rata-rata *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity* (TVA) pada mata kuliah pasar modal.

2. Bagi Peneliti

Sebagai bahan dasar untuk peneliti lain agar tertarik dan lebih baik lagi dalam menyelesaikan masalah-masalah yang dibahas dalam penelitian.

3. Bagi Praktisi

Penelitian ini di harapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan agar mempersiapkan serta mengantisipasi kemungkinan terburuk sebagai dampak pengumuman merger bank syariah Indonesia (BSI) karena dapat memberikan pengaruh terhadap keputusan investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Adriati, L. A. (2017). *Diajukan Untuk Memenuhi sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen.*
- Ainurrachma, M., & Mawardi, I. (2022). Reaksi Pasar Saham Terhadap Merger Bank Syariah Milik Negara. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(1), 92. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp92-105>
- Andari, P. M., Hendri, N., & Nusantoro, J. N. (2020). Efek Peristiwa Politik Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Padasaham Lq-45. *Jurnal Akuntansi AKTIVA*, 1(1), 30–41. <https://doi.org/10.24127/akuntansi.v1i1.43>
- Asmirawati, M. K. dan. (2021). *Dampak Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.* 3(2).
- Ayu, I. G., Agung, M., Andriani, M. A. S., Dwipradnyana, I. M. M., Nengah, I. G., & Diatmika, D. (2021). Analisis Perbandingan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Setelah Merger (Studi Kasus pada PT . Bank Syariah Indonesia Tbk .). *Journal Majalah Ilmiah Untab*, 18(1), 108–113.
- Bayukarina, E. (2021). *ANALISIS RELEVANSI NILAI INFORMASI PSAK 71.*
- Christy, M. N., & Wulandari, P. P. (2019). Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Making Indonesia 4.0 (Event Study Pada Lima Sub Sektor Perusahaan *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 0. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/5871>
- Cindy Sutanto, Dion Dewa Barata, D. L. (2019). Analisis Perbedaan Abnormal Return

dan Trading Volume Activity Saham Sebelum dan Sesudah Pilkada Serentak 9 Desember 2015. *Kalbisocio Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 6(1), 71. <http://research.kalbis.ac.id/Research/Files/Article/Full/LVRKN6S9KTMDJEQW93RIH343N.pdf>

Darma, S. (2021). Implementasi Perbankan Syariah Di Malaysia Dan Indonesia. *Jecs*, 3(2), 111–121.

Dewi, I. G. A. A. O. (2020). Analisis Abnormal Return , Trading Volume Activity Dan Foreign Capital Inflow Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Presiden Dan Pemilihan Legislatif Tahun 2019 (Studi Pada Perusahaan Anggota Indeks Kompas100 Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 4(2), 204. <https://doi.org/10.38043/jiab.v4i2.2327>

Dr. M Irfan Islami Rambe, S.H, M. K., & Dr. Muhammad Salim Fauzi Lubis, SH., S.Pd., M. (2021). *INDUSTRI PASAR MODAL SESUAI SYARIAH ISLAM*.

Elda, et al. (2021). Pengaruh Political Connection terhadap Cumulative Abnormal Return dan Trading Volume Activity pada Pemilihan Presiden 2019. *Jurnal Studi Pemerintahan Dan Akuntabilitas*, 1(1), 83–95. <https://doi.org/10.35912/jastaka.v1i1.290>

Elga, R., Murni, S., & Tulung, J. E. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Covid-19 Di Indonesia (Event Study Pada Indeks Lq45). *Jurnal EMBA*, 10(1), 1052–1060. www.finance.yahoo.com

Faisal, A., Hasanah, A., & Adam, A. M. (2021). Pengaruh Fundamental Perusahaan Dan Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19 Terhadap Return

- Saham (Studi Kasus Jakarta Islamic Index Periode 2016-2020). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 8(6), 771.
<https://doi.org/10.20473/vol8iss20216pp771-784>
- Fauzia, M. (2019). *Pemerintah Luncurkan Masterplan Ekonomi Syariah 2020-2024*. Kompas.Com.
<https://money.kompas.com/read/2019/05/14/155653426/pemerintah-luncurkan-masterplan-ekonomi-syariah-2020-2024>
- Febria Rahim¹ , Revi Candra² , Elmiliyani Wahyuni S³, A. hanum N. (2021). *Management Studies and Entrepreneurship Journal*. 2(2), 178–201.
- Firmansyah, A. D., & Agustin, S. (2016). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity Dan Abnormal Return Sebelum Sesudah Stock Split. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(5), 1–15.
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/710/720>
- Fitri, M., & Muzakir, A. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Berita Covid-19 Di Indonesia Sejak Diumumkan Resmi Oleh Presiden Pada Bursa Efek Indonesia. *EFEKTIF Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 11(2), 123–132. <https://nasional>.
- Fitriyah, I. N. (2020). Mandatory Pre Merger Notification System Sebagai Peraturan Notifikasi Merger Badan Usaha Di Indonesia Suatu Tinjauan Teori Masalah. *Journal of Islamic Business Law*, 4(4), 1–12. <http://urj.uin-malang.ac.id/index.php/jibl>
- G, E. F. S., PULUNGAN, N. A. F., & SUBIYANTO, B. (2021). The Relationships between Abnormal Return, Trading Volume Activity and Trading Frequency

- Activity during the COVID-19 in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 737–745.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0737>
- Ghozali, I. (2021). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26, Edisi 10. In *Semarang, Universitas Diponegoro* (Issue Juni). Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2015). *Pasar Modal* (Edisi 2). Graha Ilmu.
- Hansuma, E. S. & B. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengesahan R UU Cipta Kerja (Event Study Pada Saham Lq 45). *Urnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Sosial (Embiss)*, 1(2), 252-263. <https://embiss.com/index.php>
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.).
- Hikmah, N. N., Murni, S., Tasik, H. H. D., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2018). Reaksi Investor Di Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Registrasi Kartu Prabayar (Studi Kasus Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4), 2568–2577. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i4.21031>
- Khaulis, K. nia hidayah. (2021). Reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa virus Corona. *Jurnal Investasi Islam*, 5(1), 4358. <https://doi.org/10.32505/jii.v5i1.1645>
- Kinasih, H. W., & Laduny, M. F. (2021). Analisis Komparatif Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return dan Trading Volume Activity : Event Study Kedatangan Vaksin Sinovac. *Ekuivalensi Jurnal Ekonomi Bisnis*, 7(1), 84–98.
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham

Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19.

Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis, 2(2), 195–202.

<https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.49>

Kusumawardani, N. (2020). Pemilu Serentak Dalam Kaitannya Terhadap Reaksi Pasar

Modal Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 25(1), 54–64.

<https://doi.org/10.23960/jak.v25i1.240>

M. Kurnia Rahman Abadi, M. F. (2021). *An Analysis of The Difference of Abnormal Return And Trading Volume Activity on The Announcement of The Merger (Case Study at Sharia Bank of Indonesia)*. 1–11.

Maharani, A. K. (2017). *Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Merger Dan Akuisisi (Studi pada Industri Perbankan Indonesia yang Listing di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2015)*. <http://repository.ub.ac.id/1268/>

Mailangkay, F., Mangantar, M., & Tulung, J. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Penerapan Kebijakan PSBB Pada Industri Perhotelan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 9(3), 640–647.

Manurung, D., & Subekti, K. V. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Harga Saham Telekomunikasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Manajerial (Managerial Accounting Journal)*, 6(1), 18–29. <https://doi.org/10.52447/jam.v6i1.4591>

Mimiamanda Radinda, F. A., Ningsi Massora, M. A., & Fathonah, R. A. (2020). Praktik insider trading sebagai bentuk pelanggaran prinsip keterbukaan informasi dalam pasar modal di Indonesia. *Jurnal Cakrawala Hukum*, 11(1), 41–49.

<https://doi.org/10.26905/idjch.v11i1.3528>

Murti, D. R. (2017). *Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Return Saham, Bid-Ask Spread Dan Trading Volume Activity Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009 – 2013*. 11(1–134).

Mustanda, M. dan. (2018). *REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA Ni Made Ayu Windika Saraswati 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia ABSTRAK Pasar modal memiliki peran yang sangat penting bagi perekonomian suatu negara , sebab pasar modal me.* 7(6), 2971–2998.

Muzakir, N., & Rahmawati, S. (2017). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kebijakan Ekonomi Jilid II. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 2(1), 20–34.

Nefi, A. (2020). *Insider Trading* (T. K. U. dan K. Ahmad (ed.)). Sinar Grafika.

Nida, D. R. P. P., Yoga, I. G. A. P., & Adityawarman, I. M. G. (2020). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Serentak Tahun 2019. *WICAKSANA: Jurnal Lingkungan Dan Pembangunan*, 4(1), 64–73.
<https://doi.org/10.22225/wicaksana.4.1.1813.64-73>

Niki Aulia Dewi, Effendy, L., & Lenap, I. P. (2021). the Analysis of Abnormal Returns and Trading Volume Activity Before and After Simultaneous General Election in the Year 2019 (Study of Stocks That Are Included in the Jakarta Islamic Index). *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(3), 107–116.
<https://doi.org/10.29303/risma.v1i3.98>

- Novilia, R., Yuliansyah, Y., & Widiyanti, A. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pandemi Covid-19 Di Indonesia. *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, 2(1), 75. <https://doi.org/10.30595/raar.v2i1.13011>
- Octavera, S., & Rahadi, F. (2021). Reaksi Pasar Modal di Asia Tenggara Terhadap Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 23(1), 162–172. <https://doi.org/10.47233/jebd.v23i1.209>
- Pambudi, R. G. A. (2021). *Analisis Trading Volume Activity , Return on Equity , dan Debt to Equity Ratio sebagai Antecedent Return Saham*. 3(4), 765–781.
- Parawansa, S. F. I. (2021). *ANALISIS REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN MERGER BANK SYARIAH INDONESIA Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks JII Periode Desember – Mei 2021*. 6.
- Pradini, V. D. (2019). REAKSI PASAR MODAL ATAS PERISTIWA MENGUATNYA KURS DOLAR AMERIKA SERIKAT TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH PADA 11 OKTOBER 2018 (Study pada perusahaan yang terdaftar di index LQ-45). *Prosiding Seminar Nasional Dan Call For Paper*, 154–160.
- Pratama, A. A. I., & Susetyo, A. (2020). Pengaruh Closing Price, Trading Volume Activity, dan Volatilitas Return Saham Terhadap Bid-Ask Spread Pada Perusahaan LQ45 Tahun 2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(1), 81–88. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i1.446>
- Putri Oktovita Sari, S.E., M. B. ., Abd Rohman Taufiq, S.E., M.S.A., Ak., CA., C., & CSRA., CMA., CIBA., C. (2020). *Buku Ajar Pasar Modal Teori Dan Implikasi*.

- Raharjo, S. (2019). *Cara Uji Normalitas Shapiro-Wilk dengan SPSS Lengkap*.
<https://www.spssindonesia.com/2015/05/cara-uji-normalitas-shapiro-wilk-dengan.html>
- Rahim, W. D., Raflin Hinel, & F., M. D. (2017). *Reaksi Pasar Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 109–123.
- Riyadi, S., Sujito, S., & Rinawati, T. (2020). Reaksi Pasar Modal Sebelum Dan Sesudah Peristiwa Upacara Pembukaan Asean Games 2018 Di Jakarta. *Jurnal Dinamika Sosial Budaya*, 21(1), 57. <https://doi.org/10.26623/jdsb.v21i1.1504>
- Romdiani, P. R., & Kurniawan, G. I. (2021). Differences Abnormal Return and cumulative Abnormal Return financial sector issuers for the previous period and time of the covid-19 pandemic. *Financial Management Studies*, 1(2), 1–11. <https://doi.org/10.24036/jkmb.xxxxx>
- Rori, A., Mangantar, M., & Maramis, J. B. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Pembatasan Sosial Berskala Besar (Psbb) Akibat Covid-19 Pada Industri Telekomunikasi Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 851–858.
- Rumatumia, S., Nur, H., & Junaidi. (2021). Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buy Back) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019 Saharia. *E-Jra*, 10(07), 13–24.

- Saat, P., Dan, P., & Periode, A. (2017). Reaksi Pasar Modal Terhadap Kebijakan Tax Amnesty Pada Saat Pengumuman Dan Akhir Periode I. *E-Jurnal Akuntansi*, 19(1), 799–826.
- Sahputra, A., . L., Dharma, F., & Amelia, Y. (2022). Analisis Perbandingan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(1), 29–40. <https://doi.org/10.30813/jab.v15i1.2796>
- Saputra, A., Syifahayati, A. H., Khosyian, A., Selarasati, D. R., Martha, D., Napitupulu, G., Asyifa, D. A., & Gunawan, A. (2021). Tinjauan Evaluasi Motif Merger-Akuisisi dalam Perspektif Kinerja Keuangan. *Prosiding The 12th Industrial Research Workshop and National Seminar*, 1234–1239.
- Sari, N. I. (2021). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger Dan Akuisisi Pada Perusahaan Akuisitor Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Universitas Internasional Semen Indonesia.
- Silaban, S. (2019). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kemenangan Donald Trump Pada Pilpres 2016 Di Amerika Serikat. *Buletin Studi Ekonomi*, 23(1), 92–107.
- Silalahi1, E. R. R., & Sianturi2, R. I. (2021). *Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 7(1), 42–48. <http://www.tjyybjb.ac.cn/CN/article/downloadArticleFile.do?attachType=PDF&id=9987>

- Sri Arum Endang Setyowati, H. (2022). *ANALISIS REAKSI PASAR MODAL PADA PERISTIWA POLITIK PEMILIHAN*. 10(02), 1–11.
- Subekti, S. E., & Rahmawati, I. Y. (2020). Reaksi Pasar Modal Dari Dampak Peristiwa Hari Besar Agama Islam Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Saham Perusahaan Indeks Jii Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Universitas Bung Hatta*, 15(1), 59–69.
<https://doi.org/10.37301/jmubh.v15i1.17122>
- Suci, M. P. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah (Event Study pada Saham BRI Syariah). *Urnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Sosial (Embiss)*, 1(4), 340–352.
<https://embiss.com/index.php/>
- Suharti, E., & Saftiana, I. I. (2021). *REAKSI PASAR DAN IMPLIKASINYA TERHADAP HARGA SAHAM 1*. *Eni Suharti 1 ,In Indah Saftiana 2*. 10, 133–141.
- Suryandani, R. A. dan W. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Pemberlakuan New Normal Di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). 54(4), 337–348.
<https://doi.org/10.31857/s0320930x20040088>
- Triono, B., Hendrayanti, S., Fauziyanti, W., & Estuti, E. P. (2021). Comparative Analysis of Trading Volume Activity During Covid-19. *Jurnal Stie Semarang*, 13(1), 39–50.

Utami, D. P. (2006). *Analisis dampak pengumuman*. 1–10.

Vitmiasih, V., Maharani, S. N., & Narullia, D. (2021). Pengambilan Keputusan Investasi Rasional: Suatu Tinjauan dari Dampak Perilaku Representativeness Bias dan Hearing Effect. *Jati: Jurnal Akuntansi Terapan Indonesia*, 4(1), 1–13.

<https://doi.org/10.18196/jati.v4i1.9255>

Wina Ramadhani, dan A. N. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tax Amnesty (Event Study pada Perusahaan LQ45 di BEI). 15(1), 6.

Yudiawan, P. A., & Abundanti, N. (2020). Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Pemilihan Presiden Tahun 2019 Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(2), 799. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i02.p20>