

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH COVID-19, KEBIJAKAN
PEMBATASAN SOSIAL BERSKALA BESAR (PSBB),
KAPITALISASI PASAR, DAN VOLUME
PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM
PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS* DI BURSA
EFEK INDONESIA**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : CHRISTINE ROSALEE
NIM 125180533**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2021**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CHRISTINE ROSALEE
NO. MAHASISWA : 125180533
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH KASUS COVID-19, KEBIJAKAN PEMBATASAN BERSKALA BESAR (PSBB), KAPITALISASI PASAR, DAN VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS* DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 3 Januari 2022

Dosen Pembimbing,



(Rousilita Suhendah, S.E., M.Si, Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : CHRISTINE ROSALEE
NIM : 125180533
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH COVID-19,
KEBIJAKAN PEMBATASAN SOSIAL
BERSKALA BESAR (PSBB), KAPITALISASI
PASAR, DAN VOLUME PERDAGANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS* DI
BURSA EFEK INDONESIA

Tanggal: Ketua Panitia:

Tanggal: Anggota Panitia:

Tanggal: Anggota Panitia:

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ANALISIS PENGARUH COVID-19, KEBIJAKAN PEMBATASAN SOSIAL BERSKALA BESAR (PSBB), KAPITALISASI PASAR, DAN VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN CONSUMER GOODS DI BURSA EFEK INDONESIA

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel covid-19, Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB), kapitalisasi pasar, dan volume perdagangan terhadap *return* saham pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2 Maret 2020 – 31 Desember 2020. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 50 perusahaan *consumer goods* yang menggunakan Teknik pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling*. Dalam penelitian ini dibantu dengan *software eviws* 10 dan Microsoft Excel. Hasil penelitian ini menunjukkan covid-19 memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham, PSBB tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham, volume perdagangan dan kapitalisasi pasar memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian ini dapat bermanfaat bagi manajemen perusahaan serta investor dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham.

Kata Kunci : Return, Covid-19, PSBB, Kapitalisasi Pasar, Volume Perdagangan

The purpose of this study was to determine the effect of the variables Covid-19, Large-Scale Social Restrictions (PSBB), market capitalization, and trading volume on stock returns in consumer goods companies listed on the Indonesia Stock Exchange on March 2, 2020 – December 31, 2020. This study using a sample of 50 consumer goods companies that use a sampling technique with purposive sampling method. In this research assisted by software eviws 10 and Microsoft Excel. The results of this study show that COVID-19 has a negative effect on stock returns, PSBB has no effect on stock returns, trading volume and market capitalization have a positive effect on stock returns. This research can be useful for company management and investors in dealing with factors that affect stock returns.

Keywords: Return, Covid-19, Large-Scale Social Restrictions, Market Capitalization, Trading Volume

“There is no knowledge that is not power”

-Ralph Waldo Emerson

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat-Nya yang terus menyertai sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Covid-19, Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB), Kapitalisasi Pasar dan Volume Perdagangan Pada Perusahaan *Consumer Goods* di Bursa Efek Indonesia” dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Penelitian ini memiliki tujuan agar dapat memenuhi syarat – syarat dalam memperoleh gelar Sarja Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi.

Penulisan skripsi tidak akan berjalan dengan lancar tanpa bantuan dari pihak-pihak yang ikut serta mendukung penulis, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Rousilita Suhendah, S.E., M.Si, Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu serta tenaga untuk membimbing, mengarahkan serta memberikan masukan selama proses penyusunan skripsi.
2. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA, CPMA, CPA (Aust)., CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Mama saya yang selalu mendukung, memberikan perhatian dan selalu ada untuk saya dalam kelancaran pembuatan skripsi ini.
7. Teman – teman saya semasa kuliah yaitu Santi, Vicella, Joan, Meggie, serta Jeje yang memberikan dukungan, perhatian, dan berjuang Bersama dari awal pembuatan skripsi ini.

8. Teman – teman Imakta saya yang selalu mendukung dan mendoakan yang terbaik pada pembuatan skripsi ini.
9. Serta pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu dan telah turut serta memberikan dukungan serta membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis mengetahui pada skripsi ini masi banyak kekurangan karena terdapat keterbatasan serta kekurangan dalam pengetahuan serta pengalaman. Harapan penulis terdapat saran serta kritik dari pihak pengguna skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak yang membutuhkan.

Bekasi, Januari 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rosalee', with a long horizontal stroke extending to the right.

Christine Rosalee

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
B. Definisi Konseptual Variabel	10
C. Kaitan antar Variabel	14
D. Penelitian yang Relevan.....	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	21
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	27

C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	28
D. Analisis Data	31
E. Asumsi Analisis Data	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subyek Penelitian	38
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	44
D. Hasil Analisis Data	46
E. Pembahasan.....	54
BAB V PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan dan Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	71
LEMBAR PERNYATAAN	72
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	73

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel.....	31
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow.....	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	45
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Fixed Effect Model	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Linear Berganda	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik F	51
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Jumlah Kasus Positif Covid-19	2
Gambar 2.1 Model Penelitian	22

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Hasil Output Penelitian <i>Eviews</i> versi 10.....	67

BAB I

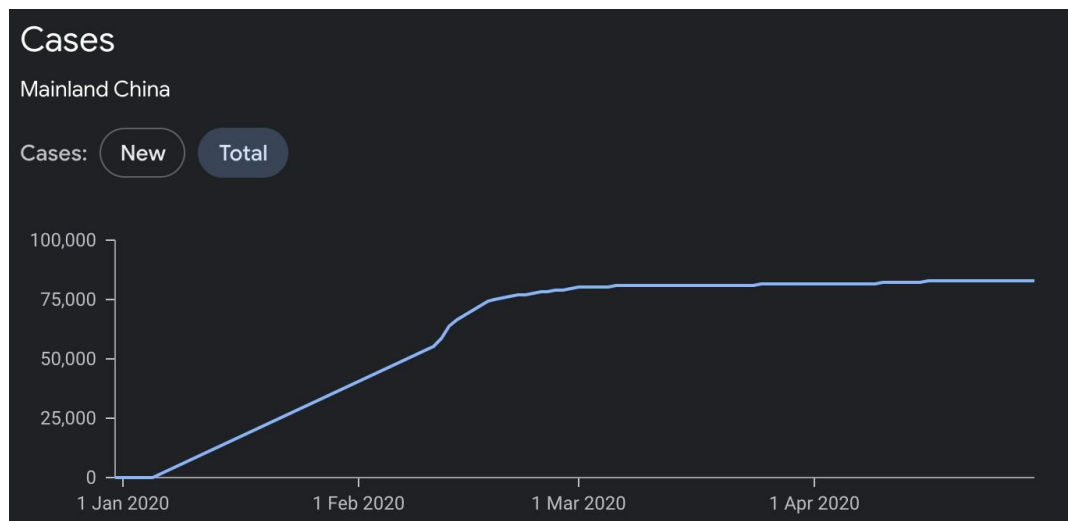
PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Pada akhir 2019 terjadi polemik pandemi Covid-19 yang membuat dunia internasional untuk memberikan perhatian khusus terhadap kasus pandemi ini. Kasus terjangkitnya pasien pertama ini pun terjadi pada akhir tahun 2019 (Nguyen, Hai & Nguyen, 2021). Menurut Sohrabi dkk., (2020) virus ini di temukan pertama kali menginfeksi pasien pertama terjadi di Kota Wuhan, Provinsi Hubei, China. Penyebaran kasus ini pun menyebar hingga ke Indonesia. Setelah terjadi peningkatan kasus positif yang signifikan di Indonesia, Presiden Joko Widodo mengumumkan PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar). Hingga pada tanggal 9 Juli 2020, Indonesia mencatat kasus harian 2.657 kasus positif (www.dw.com, 2021). Kasus Covid-19 di Indonesia terus meningkat, jumlah kasus yang terkonfirmasi virus corona bertambah 6.680 kasus. Sedikitnya tercatat 36 ribu kematian Covid-19 di negara berpenduduk 270 juta jiwa ini (Guritno, 2021).

Pandemi Covid-19 berdampak pada berbagai sektor dalam masyarakat, salah satu sektor tersebut merupakan pasar saham. Pada awal terjadinya pandemi Covid-19 tidak memiliki pengaruh yang besar terhadap pasar saham, namun semakin meningkatnya kasus positif Covid-19 mulai memiliki dampak negatif terhadap pasar saham (Khan dkk., 2020), dan harga di pasar saham mulai menurun. Harga pada pasar saham mulai menurun setelah *World Health Organization* (WHO) organisasi kesehatan PBB menyatakan bahwa Covid-19 merupakan pandemi (Alali, 2020) serta menyebabkan terjadinya *negative abnormal return* pada pasar saham (Liu dkk., 2020).



Gambar 1.1 Jumlah Kasus Positif Covid-19

Berdasarkan Gambar 1.1 kasus yang terjadi dalam kurun waktu 3 bulan sejak kasus pertama 44 kasus terjadi meningkat sangat tinggi menjadi 81.554 kasus. Kasus ini meningkat dengan berbagai laporan akan kasus positif yang terus bertambah di Negara China sejak terjadi kasus pertama di Kota Wuhan, Provinsi Hubei, China dan juga telah menyebar ke berbagai negara. Covid-19 menyebar dengan cepat ke berbagai negara hingga menyebabkan penurunan ekonomi di banyak negara termasuk negara Indonesia.

Pandemi Covid-19 di Indonesia memberikan perubahan waktu perdagangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan ini merupakan tanda negatif bagi investor sehingga investor lebih tertarik untuk menjual kepemilikan sahamnya (Kusnandar & Bintari, 2020). Kondisi ini memberikan pengaruh terhadap keadaan pasar saham saat ini (He, Liu, Wang, & Yu, 2020), serta memberikan pengaruh pada bursa saham di seluruh dunia sehingga mengalami banyaknya penurunan (Collins, 2020), dan meningkatkan inefisiensi di pasar saham (Lalwani & Meshram, 2020). Sehingga keadaan pasar saham di dunia mengalami kenaikan dan penurunan. Pengaruh negatif bagi pasar saham akan memberikan pengaruh kepada investor dalam mengambil keputusan pada saat berinvestasi (Pitaloka, Al Umar, Hartanti, & Fitria, 2020). Dampak lain diantaranya adalah turunnya nilai saham, terdapat beberapa perubahan kebijakan pada Bursa Efek Indonesia, melakukan kegiatan *Trading Halt* yaitu pembekuan perdagangan sementara di Bursa Efek Indonesia yang berlaku jika

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan lebih dari 5% dan juga perubahan perbatasan *auto rejection* yang ditujukan agar dapat mengurangi tekanan terhadap pasar. Pada kenaikan Covid-19, mendorong pemerintah di Indonesia mengeluarkan beberapa kebijakan agar mengurangi penyebaran Covid-19, yaitu salah satunya adalah Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB). Pada saat PSBB, IHSG terdapat kenaikan yang signifikan, serta mengalami penurunan yang cukup drastis, yaitu dari 4.811,83 pada penutupan tanggal 6 April 2020 dan menjadi 4.778,64 pada tanggal 7 April 2020 dan terus menerus adanya pergerakan menurun selama April 2020 (Rahmayanti, 2021). PSBB memberikan berbagai dampak negatif yang cukup signifikan terhadap *return* saham dan yang paling signifikan adalah sektor keuangan, karena sektor tersebut mengalami dampak yang cukup besar di pasar saham selama wabah Covid-19 (Anh & Gan, 2021).

Ada faktor lain yang juga mempengaruhi *return* saham, yaitu kapitalisasi pasar. Harga saham yang tinggi ditandai dengan semakin besar kapitalisasi pasar dan memberikan *return* yang tinggi juga begitu dengan sebaliknya harga saham yang rendah ditandai dengan kapitalisasi pasar yang bernilai rendah, karena dalam satu periode harga saham cenderung mengalami perubahan (Gunawan & Hendrawaty, 2018). Perusahaan berkembang memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi akan menarik banyak investor untuk berinvestasi jangka panjang karena memiliki risiko rendah (Wahyudi dkk., 2020) dan investor menganggap perusahaan memiliki kondisi keuangan yang stabil dan menahan lebih lama kepemilikan sahamnya (Mufreni & Amanah, 2015). Menurut Al-Awadhi, Alsaifi, Al-Awadhi, dan Alhammadi (2020) kapitalisasi pasar juga memberikan efek negatif pada *return* saham pada masa pandemi Covid-19, sehingga harga saham dapat dilihat dari faktor endogen yang bergantung pada perusahaan tunggal yang berkembang dan faktor eksogen yang berkaitan kinerja umum perekonomian (Pavone, 2019). Harga saham juga dipengaruhi oleh *trading volume* atau volume perdagangan. Perubahan volume perdagangan akan mempengaruhi investor untuk melakukan jual – beli saham, pada masa pandemic transaksi saham mengalami kenaikan dan penurunan pada beberapa perusahaan. Data pada volume perdagangan dapat diamati untuk dibandingkan dengan total lembar saham beredar sehingga menunjukkan saham jual – beli likuid

atau tidak (Yusra, 2019). Ketidakpastian ekonomi global memberikan efek negatif dan juga implikasi dalam menjaga stabilitas keuangan dan momentum dalam kinerja pasar saham. Ketidakpastian juga mempengaruhi volatilitas harga yang lebih tinggi di harga kedepannya (Cai, Tao & Yan, 2020). Menurut Nguyen dkk. (2021) pandemi tidak dapat diprediksi sehingga mendorong pemerintah ke ancaman yang disebut krisis ekonomi ganda serta kesehatan masyarakat. Pandemi Covid-19 juga menyebabkan berbagai kerugian ekonomi yang dapat terlihat dalam pergerakan harga saham (Na'afi, 2020). Perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia sejak awal tahun 2020 mengalami banyak tekanan yang terlihat seperti penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebesar 18,46%. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menyatakan bahwa IHSG mengalami penurunan ekstrim sampai berada di level terendah dalam sejarah akibat penyebaran virus Covid-19 (Ameici, Barusman, Amna, & Riswan, 2021).

Berdasarkan latar belakang tersebut maka judul dari penelitian ini adalah **“Analisis Pengaruh Covid-19, Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB), Kapitalisasi Pasar, dan Volume Perdagangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan *Consumer Goods* Di Bursa Efek Indonesia.”**

2. Identifikasi Masalah

Penelitian mengenai *return* saham perusahaan yang terdampak akibat pandemi Covid-19, PSBB, kapitalisasi pasar dan volume perdagangan diharapkan dapat berguna untuk melihat *return* saham yang akan diperoleh oleh para investor. Pada saat ada nya informasi terkait yang terjadi para investor akan dapat memiliki pertimbangan lebih dalam menentukan saham yang tepat untuk dibeli dan dijadikan bentuk instrumen investasi yang tepat bagi mereka. Penelitian ini menjadi menarik karena terdapat berbagai hasil penelitian dari para peneliti terdahulu. Penelitian ini dilakukan pada saat terjadi nya pandemi dan menjadi suatu tantangan agar dapat memberikan informasi dan hasil yang berguna bagi masyarakat terutama para investor saham.

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Nguyen dkk. (2021) pandemi COVID-19 berpengaruh negatif yang signifikan terhadap *return*

saham. Penelitian yang didapati sebelumnya menggambarkan bahwa pandemi COVID-19 ini sangat mempengaruhi *return* yang didapatkan oleh para investor pada saat melakukan investasi dalam saham sehingga penulis ingin mengembangkannya lebih lanjut. Menurut Nguyen dkk. (2021) pasar saham merupakan salah satu sektor yang paling rentan, dikarenakan dampak pandemi COVID-19 di seluruh dunia terutama pada pasar saham kelihatannya tidak dapat disimpulkan pada waktu dekat. Ketidakpastian tersebut menciptakan dasar untuk penyelidikan mendalam tentang likuiditas dan profitabilitas pasar saham dalam menanggapi wabah pandemi dan kebijakan pengendalian penyakit yang diberlakukan oleh Pemerintah. Penelitian terdahulu membangun hubungan yang dapat membuktikan tentang pengembalian saham pada perusahaan *consumer goods*.

Perbedaan antara hasil penelitian yang satu dengan hasil penelitian lainnya juga menjadi alasan mengapa penelitian ini dilakukan. Perbedaan hasil tersebut terjadi karena perbedaan sampel perusahaan, kriteria perusahaan, lokasi penelitian, dan teknik analisis data. Oleh karena itu dilakukan penelitian yang berkaitan dengan Covid-19, kebijakan PSBB, kapitalisasi pasar, dan volume perdagangan terhadap *return* saham.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini terdapat dua jenis variabel yaitu variabel bebas dan variabel terikat. Penelitian ini menggunakan variabel bebas COVID-19, kebijakan PSBB, kapitalisasi pasar dan volume perdagangan, sedangkan variabel terikat dalam penelitian ini yaitu *return* saham perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di BEI tahun 2020. Pengamatan dilakukan pada saham *consumer goods* yang terdaftar di BEI mulai dari bulan Januari tahun 2020 hingga bulan Desember 2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah yang telah dijelaskan diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

- a. Apakah pandemi Covid-19 berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020 ?

- b. Apakah kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020 ?
- c. Apakah kapitalisasi pasar berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020 ?
- d. Apakah volume perdagangan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020 ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh COVID-19 terhadap *return* saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020.
- b. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) terhadap *return* saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020.
- c. Untuk mengetahui pengaruh kapitalisasi pasar terhadap *return* saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020.
- d. Untuk mengetahui pengaruh volume perdagangan terhadap *return* saham pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI pada tahun 2020.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah dan tujuan penelitian yang telah dijelaskan diatas, maka manfaat yang diharapkan dapat diperoleh dari penelitian ini yaitu :

- a. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi tambahan bagi pihak manajemen perusahaan untuk dapat mengelola perusahaan yang mampu menghasilkan kinerja yang tinggi sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan berupa harga saham yang semakin tinggi. Harga Saham perusahaan yang tinggi dapat memberikan *return* yang besar bagi investor.

- b. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi serta gambaran bagi investor dan calon investor dalam pengambilan keputusan terkait investasi pada saham perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga pengambilan keputusan bersifat efektif.
- c. Penelitian ini dapat menjadi referensi serta informasi tambahan bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Alali, M. S. (2020). Risk Velocity and Financial Markets Performance: Measuring the Early Effect of COVID-19 Pandemic on Major Stock Markets Performance. *International Journal of Economics and Financial Research*, 6 (4), 2413-8533.
- Al-Awadhi, A. M., Alsaifi, K., Al-Awadhi, A., & Alhammadi, S. (2020). Death and Contagious Infectious Diseases: Impact of the COVID-19 Virus on Stock Market Returns. *Journal of Behavioral and Experimental Finance* 27.
- Ameici, A., Barusman, A. R. P., Amna, L. S., dan Riswan. (2021). Analisis Return Saham dan Volume Perdagangan Saham PT Bukit Asam Tbk Di Masa Pandemi COVID-19. *Jurnal Visionist*, 10 (1), 1-7.
- Anggraini, D. (2021). Dampak COVID-19 Terhadap Perubahan Harga Saham. *Jurnal Bisnis, Ekonomi, Manajemen dan Kewirausahaan*, 1 (1), 1-13.
- Anh, D.L.T., & Gan, C. (2020). The Impact of the COVID-19 Lockdown on Stock Market Performance: Evidence from Vietnam. *Journal of Economic Studies*. 48(4), 836-851.
- Cai, Y., Tao, Y., & Yan, Z. (2020). **Stock Market Trading Volumes And Economic Uncertainty Dependence: Before And During Sino-U.S. Trade Friction.** *Economic Research*, 33 (1), 1711-1728.
- Darmayanti, N., Mildawati, T., & Susilpwati, F. D. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Dan Return Saham. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 4 (4), 462-480.
- Febriyanti, Galuh A. (2020). Dampak pandemi Covid-19 terhadap harga saham dan aktivitas volume perdagangan (Studi kasus saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Indonesia Accounting Journal*, 2 (2), 204-214.
- Gunawan dan Hendrawaty, E. (2018). Stock Liquidity and Market Capitalization: Investment Challenges in Indonesian Capital Markets. *SSRG International Journal of Economics Management Studies*, 5 (11), 11-20.
- Haryanto. (2020). Dampak Covid-19 terhadap Pergerakan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *The Indonesian Journal of Development Planning*, 4 (2), 151- 165.
- He, Q., Liu, J., Wang, S., dan Yu, J. (2020). The Impact of COVID-19 on Stock Market. *Economic and Political Studies*, 8 (3), 275-288.

- Hidayat, A. K., Firdaus, M., dan Sanim, Bunasor. (2019). Pengaruh Kapitalisasi Pasar Saham dan Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Bisnis*, 5 (2), 332-345.
- Khan, K., Zhao, H., Zhang, H., Yang, H., Shah, M. H., & Jahanger, A. (2020). The Impact of Covid-19 Pandemic on Stock Markets : An Empirical Analysis of World Major Stock Indices. *Journal of Asian Finance*, 7 (7), 463-474.
- Kudrayavtsev, A. (2019). The Effect of Trading Volumes on Stock Returns Following Large Price Moves. *Economic Annals*, 64 (220), 85-116.
- Kusnandar, Deasy L. & Bintari Vivi 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.
- Lalwani, V., dan Meshram, V. V. (2020). Stock Market Efficiency in the Time of COVID-19 : Evidence from Industry Stock Returns. *International Journal of Accounting and Finance Review*, 5 (2), 40-44.
- Lestari, Made I. (2020). Signifikansi Pengaruh Sentimen Pemberlakuan PSBB Terhadap Aspek Ekonomi: Pengaruh Pada Nilai Tukar Rupiah dan Stock Return (Studi Kasus Pandemi Covid-19). *Jurnal Bina Akuntansi*, 7 (2), 223-239.
- Liu, H., Manzoor, A., Wang, C. Y., Zhang, L., dan Manzoor, Z. (2020). The COVID-19 Outbreak and Affected Countries Stock Markets Response. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 17 (8), 1-19.
- Liwe, C. T. S., Tommy, P., & Maramis, J. B. (2018). Investors Reaction In The Capital Market To The Strengthening Of Us Dollar Against Rupiah On August 26th 2015. *Jurnal EMBA*, 6 (3), 1058-1067.
- Mailangkay, F. A., Mangantar, M., & Tulung, J. E. (2021). Reaction Of The Capital Market To The Implementation Of The Psbb Policy In The Hotel Industry That Listed On The Indonesian Stock Exchange. *Jurnal EMBA*, 9 (3), 640-647.
- Majanga, B. B. (2018). Corporate CAPEX and Market Capitalization Of Firms On Malawi Stock Exchange : An Empirical Study. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 16 (01), 108-119.
- Marito, B. C., dan Sjarif, A. D. (2020). The Impact of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Dividend Yield, and Market Capitalization on Stock

- Return (Evidence from Listed Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange). *Scientific Journal of PPI-UKM*, 7 (1), 10-16.
- Monia, B. L. (2018). Stock Returns in Islamic and Conventional Banks. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 11 (3), 629-646.
- Mufreni, A. NF., dan Amanah, D. (2015). Pengaruh Kapitalisasi Pasar dan Likuiditas Saham Terhadap Harga Saham Pada PT.Astra Internasional Tbk. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 1 (1), 29-35.
- Mulyani, R., Yusup, D. K., Sobana, D. H., & Effendi, D. (2020). Pengaruh Trading Volume Activity dan Market Capitalization Terhadap Stock Return pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index.
- Na'afi, Septiana. (2020). Efektifitas Kebijakan OJK terkait Buyback Saham Terhadap Perubahan IHSG di Masa Pandemi Covid-19. *Aghniya Jurnal Ekonomi Islam*, 2 (2).
- Nasution, L. Z., Sulisty, S., & halim, abdul. (2016). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Frekuensi Perdagangan Saham, Volatilitas Harga Saham, Dan Kapitalsiasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 4 (2).
- Nguyen, C. T., Hai, P. T., & Nguyen, H. K. (2021). Stock Market Returns And Liquidity During The COVID-19 Outbreak: Evidence From The Financial Services Sector In Vietnam. *Asian Journal of Economics and Banking*, 5 (3), 324-342.
- Ngwakwe, Collins C. (2020). Effect of COVID-19 Pandemic on Global Stock Market Values: A Differential Analysis. *Danubius Journals*, 16 (2), 261-275.
- Nurmasari, I. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Saham dan Volume Transaksi (Studi Kasus Pada PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.). *Jurnal Sekuritas*, 3 (3), 230-236.
- Pathirawasam, C. (2011). The Relationship Between Trading Volume and Stock Returns. *Journal of Competitiveness*, 1 (3), 41-49.
- Pavone, P. (2019). Market Capitalization and Financial Variables: Evidence from Italian Listed Companies. *International Journal of Academic Research Business and Social Sciences*, 9 (3), 1356–1371.
- Pitaloka, H., Umar, Ahmad U. A. A., Hartati, E. R., & Fitria, D. (2020). The Economic Impact of the Covid-19 Outbreak : Evidence from Indonesia. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 5 (2), 71-76.

- Puspitaningtyas, Zarah. (2019). Empirical Evidence Of Market Reactions Based On Signalling Theory In Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 16 (2), 66-77.
- Sekaran, U. and Bougie, R. (2013). Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. 6th Edition. New York : Wiley.
- Siahaya, Septina. L. & Litamahuputty, Jacomina V. (2021). Analisis Return Sebelum dan Sesudah Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar Pada Perusahaan Sektor Perbankan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 2 (06), 8-17.
- Sohrabi, C., Alsafi, Z., O'Neill, N., Khan, M., Kerwan, A., Al-Jabir, A. and Agha, R. (2020). World Health Organization Declares Global Emergency: A Review Of The 2019 Novel Coronavirus (COVID-19). *International Journal of Surgery*, 76, 71-76.
- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: PT Alfabet.
- Suhadak, Kurniaty, Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2018). Stock Return And Financial Performance As Moderation Variable In Influence Of Good Corporate Governance Towards Corporate Value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4 (1), 18-34.
- Tandelilin, Eduardus (2017). Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi Edisi Pertama. Yogyakarta : FEB UGM.
- Varamini, H., & Kalash, S. (2008). Testing Market Efficiency for Different Market Capitalization Funds. *American Journal of Business*, 23 (2), 17-26.
- Wahyudi. A. S., Beny dan Daniel. (2020). Analisis Pengaruh Kapitalisasi Pasar dan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham. *Media Bisnis*, 12 (1), 9-16.
- Yusra, Muhammad. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan , Trading Volume, Nilai Kapitalisasi Pasar, Harga Saham, Dan Trading Day Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 7 (1), 65-74.

www.covid19.go.id

www.idx.co.id

www.finance.yahoo.com