

SKRIPSI

**PENGARUH COVID-19, NILAI KURS, DAN *TRADING VOLUME*
ACTIVITY TERHADAP *STOCK MARKET RETURN* PADA PERUSAHAAN
TERBUKA YANG BERGERAK DI SEKTOR *CONSUMER NON-*
CYCLICALS DI INDONESIA DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA TAHUN 2020-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Angel Elaine Shine

NPM : 125190116

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ANGEL ELAINE SHINE
NIM : 125190116
JURUSAN : S1/AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH COVID-19, NILAI KURS, DAN
TRADING VOLUME ACTIVITY TERHADAP
STOCK MARKET RETURN PADA
PERUSAHAAN TERBUKA YANG BERGERAK
DI SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI
INDONESIA DAN TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2021

Jakarta, 22 Desember 2022



Dosen Pembimbing,
(Rosmita Rasyid)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
ABSTRAK

PENGARUH COVID-19, NILAI KURS, DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* TERHADAP *STOCK MARKET RETURN* PADA PERUSAHAAN TERBUKA YANG BERGERAK DI SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI INDONESIA DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2021

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji pengaruh COVID-19, nilai kurs dan trading volume activity terhadap stock market return pada perusahaan terbuka yang bergerak di sektor consumer non-cyclicals di Indonesia dan terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2020-2021. Teknik pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah purposive sampling dimana pengambilan data perusahaan sesuai dengan kriteria yang sudah ditentukan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa COVID-19 yang diproksikan dengan kasus positif per hari, nilai kurs dan trading volume activity memiliki pengaruh terhadap pengembalian pasar saham.

Kata Kunci: COVID-19, nilai kurs, *trading volume activity* dan *stock market return*.

This study aims to examine the effect of COVID-19, exchange rate and trading volume activity on stock market returns in public firms which engages in the field of consumer non-cyclicals sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2020-2021. The sampling method used in this study is purposive sampling with predetermined criteria. The result of this study shows that COVID-19 that is proxied by daily positive case, exchange rate and trading volume activity have an effect on stock market returns.

Keywords: COVID-19, exchange rate, trading volume activity and stock market return.

HALAMAN MOTTO

**“Nobody gets to live life backward. Look
ahead that’s where your future lies.”**

- Ann Landers (August 1994)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas anugerah dan perlindungan-Nya sehingga skripsi yang berjudul "Pengaruh COVID-19, Nilai Kurs dan *Trading Volume Activity* terhadap *Stocok Market Return* pada Perusahaan Terbuka yang Bergerak di Sektor *Consumer Non-Cyclicals* di Indonesia dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2020-2021" dapat selesai tepat pada waktunya. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Selama proses penyusunan skripsi, penulis banyak menghadapi berbagai kesulitan dan juga rintangan, tetapi karena bimbingan dan dukungan-dukungan dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu. Oleh karena itu, penulis ingin menggunakan kesempatan ini untuk menyampaikan ucapan terima kasih yang tak terhingga pada pihak-pihak yang telah membantu, khususnya kepada:

1. Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, pikiran dan kesabaran dalam membimbing serta mengarahkan dan selalu memberikan dukungan moral dari awal penyusunan hingga akhir dari penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmodjo, 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 *staff* Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.

6. Orang tua penulis yang selalu memberikan dukungan, doa dan kasih sayang kepada penulis selama 21 tahun.
7. Teman-teman terdekat penulis selama masa perkuliahan, yaitu Berliana, Britney, Caroline, Elisa, Nathania, dan Thalia yang telah bersedia menjadi tempat keluh kesah penulis dan selalu memberikan kata-kata semangat selama penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan dari semester satu yaitu Berliana, Caroline, Erika, Elisa, Edelin, Jennifen, Nathania dan Violinne yang menjadi sumber semangat untuk penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman satu bimbingan yaitu Devita, Shannen, Adel, Ivan, Jennifer, Felix, Agatha, Marvinico, Ferdie, dan Monica yang selalu memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi tepat waktu selama satu semester ini.
10. Serta pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang ikut serta dalam memberikan dukungan, semangat dan memotivasi penulis dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, dengan itu penulis menghargai atas saran dan kritikan yang diberikan. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu ekonomi dan memberikan manfaat positif bagi pembaca.

Jakarta, 22 Desember 2022



(Angel Elaine Shine)

DAFTAR ISI

SKRIPSI	I
HALAMAN MOTTO.....	IV
KATA PENGANTAR	V
DAFTAR ISI	VII
DAFTAR GAMBAR	X
DAFTAR TABEL	XI
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. PERMASALAHAN	1
B. TUJUAN DAN MANFAAT	5
BAB 2	6
LANDASAN TEORI.....	6
A. Gambaran Umum Teori.....	6
B. Definisi Konseptual Variabel	9
C. Kaitan Antar Variabel-Variabel	18
D. Penelitian yang Relevan	20
E. Kerangka Pemikiran.....	28
F. Pengembangan Hipotesis	29
BAB 3	33
METODE PENELITIAN.....	33
A. Desain Penelitian	33
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel Dan Ukuran Sampel	33
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	34
D. Asumsi Analisis Data	36
E. Analisis Data	38
BAB 4	41
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	41
B. Deskripsi Obyek Penelitian	45

C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	46
D. Hasil Analisis Data	50
E. Pembahasan.....	56
BAB 5	59
PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan.....	59
B. Keterbatasan dan Saran	60
DAFTAR BACAAN	61
LAMPIRAN	70

LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Yang Tidak Menyajikan Laporan Keuangan Dengan Mata Uang Rupiah.	70
Lampiran 2 Perusahaan Yang Tidak Memiliki Harga Penutupan Saham Selama Tahun 2020-2021.	70
Lampiran 3 Perusahaan Yang Melakukan Aktivitas Perdagangan Saham Di Tahun 2020 - 2021.	70
Lampiran 4 Data Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Digunakan Dalam Penelitian	71
Lampiran 5 Hasil Data Sampel	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Pertumbuhan Ekonomi Triwulan 1	1
Gambar 1.2 Nilai Kurs Rupiah Per Usd Periode 2020-2021	2
Gambar 1.3 Ihsg Dan Volume Perdagangan Di Bei Tahun 2020-2021	2

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Yang Relevan.....	20
Tabel 4.2 Daftar Kode Dan Nama Perusahaan	42
Tabel 4.3 Analisis Data Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.4 Uji Asumsi Klasik Normalitas.....	47
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas	47
Tabel 4.6 Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas.....	49
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	49
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linear Berganda	51
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.10 Uji F.....	54
Tabel 4.11 Uji T.....	55
Tabel 4.12 Rangkuman Uji Hipotesis Penelitian.....	58

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Awal tahun 2020 adalah tahun dimana virus COVID-19 pertama kali ditemukan dan dimana *World Health Organization* (WHO) mendeklarasikan kalau COVID-19 adalah pandemi global. Saat itu banyak negara yang mengumumkan *Lockdown* untuk mencegah kenaikan kasus *positive* COVID-19 pada negaranya. *Lockdown* adalah penutupan akses masuk dan keluar sebuah area atau negara, dimana saat *Lockdown* dilakukan maka aktivitas masyarakat menjadi sangat terbatas karena tidak bisa keluar rumah, jika tidak mempunyai urusan yang sangat mendesak.

Pemerintah Indonesia tidak melaksanakan *Lockdown* tetapi memilih untuk mengadakan Pembatasan Sosial Berskala Besar atau biasa dikenal dengan PSBB. Dampak COVID-19 ini sangat berpengaruh pada semua negara karena perekonomian dunia yang menjadi *negative*, terdapat juga dampak nyata yang terjadi langsung di Indonesia adalah naiknya angka pengangguran, turunnya ekonomi dan juga harga saham.

Gambar 1.1 Data Pertumbuhan ekonomi triwulan 1



Sumber : Badan Pusat Statistik (BPS)

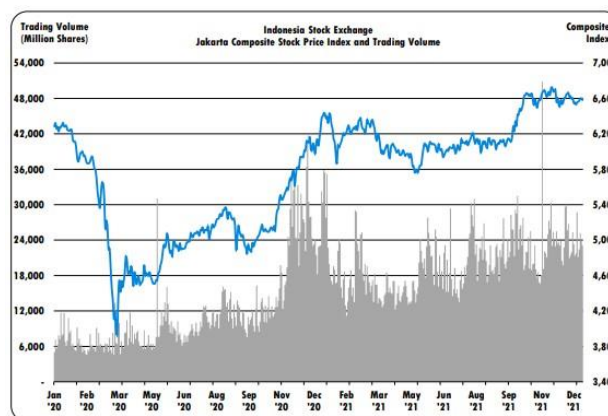
Gambar 1.2 Nilai kurs Rupiah per USD Periode 2020-2021



Sumber : www.bi.go.id

Dapat dilihat dari gambar grafik diatas kalau nilai kurs pada awal tahun 2020 terletak di angka 14.030, dan di tahun 2021 berada di angka 13.900. Seperti yang tertera di grafik diatas nilai kurs Indonesia sempat mengalami kenaikan yang sangat signifikan di tahun 2020 tepatnya di bulan Maret dan April 2020 dimana *exchange rate* Rupiah terhadap US Dollar sempat menyentuh angka 16.600 dan 16.800. Bulan Maret adalah bulan dimana kasus *positive* COVID-19 pertama kali ditemukan di Indonesia.

Gambar 1.3 Volume Perdagangan dan IHSG periode 2020-2021



Sumber : www.idx.co.id

Menurut data diatas Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) diawal tahun 2020 mengalami penurunan yang cukup drastis di bulan Maret sehingga menyentuh angka 3.800 dari 6.300 pergerakannya cenderung naik turun di angka 3.800-6.700, di saat menyentuh 3.800 itu saat dimana COVID-19 ditemukan pertama kali yang membuat IHSG dan volume perdagangan mengalami penurunan.

Pasar modal itu terdiri dari 2 kata yaitu modal dan pasar, yang dapat diartikan sebagai tempat bertemunya permintaan dan penawaran terhadap modal, baik di dalam bentuk ekuitas maupun jangka panjang (Martalena dan Maya Malinda).

Pada saat COVID-19 dinyatakan sebagai pandemi dunia oleh *World Health Organization (WHO)*, Indonesia juga mendapatkan dampaknya selain angka positif COVID-19 yang terus meningkat di awal pandemi, Indonesia juga mengalami penurunan ekonomi. Penurunan ekonomi di Indonesia menghasilkan penurunan nilai pada kurs rupiah yang membuat banyak nilai saham perusahaan di Indonesia mengalami penurunan. Para investor Indonesia yang sebelumnya melakukan investasi dengan membeli saham untuk mendapatkan keuntungan (*Return*) tidak dapat mendapatkan keuntungan karena terdapat penurunan nilai pada pasar saham selama masa pandemi.

Berdasarkan uraian tersebut, maka penelitian ini mengambil judul “PENGARUH COVID-19, NILAI KURS, DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* TERHADAP *STOCK MARKET RETURN* PADA PERUSAHAAN TERBUKA YANG BERGERAK DI SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI INDONESIA DAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2021”.

2. Identifikasi Masalah

(Ilfi Hadiatus Safitri 2020) menyatakan bahwa nilai kurs itu memiliki pengaruh yang signifikan negatif terhadap return saham, (Dang, Le, Nguyen dan Tran, 2020) juga menyatakan kalau nilai kurs itu berpengaruh *negative* pada harga saham, (Helma Malini 2020) menyatakan kalau pandemi COVID-19 itu memiliki dampak signifikan terhadap perilaku pengembalian saham.

Sesuai dengan yang telah diuraikan pada latar belakang masalah, penelitian ini memiliki tujuan untuk membahas faktor-faktor yang mempengaruhi *stock market return* yaitu COVID-19, Nilai Kurs, dan *Trading Volume Activity*.

3. Batasan Masalah

Terdapat banyak variabel yang dapat mempengaruhi *stock market return* seperti tingkat bunga umum domestik, tingkat inflasi, kurs valuta asing, kondisi ekonomi secara internasional, perang, dan lain-lain. Sehingga untuk dapat menghasilkan pembahasan yang baik dan juga sesuai dengan situasi Indonesia saat ini, penelitian ini berfokus pada 3 variabel independent dan 1 variabel dependent.

Variabel independent nya terdiri dari nilai kurs, *trading volume activity* dan COVID-19, sedangkan variabel dependen pada penelitian ini adalah *Stock Market Return*, dan juga perusahaan yang akan digunakan di dalam penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak di sektor *consumer non-cyclicals* di Indonesia dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah COVID-19 memiliki pengaruh terhadap *stock market return*?
- b. Apakah nilai kurs memiliki pengaruh terhadap *stock market return*?
- c. Apakah *trading volume activity* memiliki pengaruh terhadap *stock market return*?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Berdasarkan masalah yang telah dirumuskan dalam rumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk memperoleh dan menganalisis bukti pengaruh COVID-19 terhadap *stock market return*.
- b. Untuk memperoleh dan menganalisis bukti pengaruh nilai kurs terhadap *stock market return*.
- c. Untuk memperoleh dan menganalisis bukti pengaruh *trading volume activity* terhadap *stock market return*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan banyak manfaat untuk berbagai pihak, manfaat untuk penulis agar dapat menambah wawasan tentang faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi *stock market return* dan juga dapat menambah pengalaman penulis dalam penulisan skripsi, untuk universitas semoga dapat menambah bahan bacaan dengan faktor faktor yang mempengaruhi *stock market return*, dan juga semoga bisa bermanfaat untuk para investor dengan menambah pengetahuan mengenai faktor faktor apa saja yang mempengaruhi *stock market return*, dan terakhir untuk para pembaca semoga bisa menambah wawasan dan dapat menjadi bahan acuan penelitian untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR BACAAN

- Abdallah, Zachari. (2018). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Rokok. *AKUISISI*, Vol: 14(1).
- Abdul-Majid, M., Falahaty, M., and Jusoh, M. (2017). Performance of Islamic and conventional banks: A meta-frontier approach. *Research in International Business and Finance*, 42, 1327–1335. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.069>
- Affinanda, A. (2015). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan. *Journal of Accounting Diponegoro*, 4(2).
- Agustin, S., Santoso, B. H., and Firmansyah, A. D. (2017). Comparative Analysis of Trading-Volume Activity and Abnormal Return Before and After Stock Split. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 7(11), 478–489.
- Aisyah, S. (2020). *Dampak Pandemi COVID-19 Bagi UMKM Serta Strategi E-Marketing UMKM di Indonesia*.
- Alsedrah, I., and Ahmad, N. (2014). Behavioral finance: The missing piece in modern finance. *Proceedings of the First Middle East Conference on Global Business, Economics, Finance and Banking*, 1–13. Retrieved from www.globalbizresearch.org
- Ananda, Wahyu Citra dan Agus Budi Santoso. (2022). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2018-2020). *Jurnal Manajemen dan Sains*, Vol: 7(2).
- Apriani, Endang Sri Apriani dan Kety Lulu Agustin. (2022). Pengaruh Pandemi COVID-19 Terhadap Return Saham Perbankan Milik Pemerintah

- Indonesia (Studi Kasus Maret 2020-Maret 2022). *Eco- Entrepreneur*, Vol: 8(1).
- Arianto, Bambang. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Dunia. *Jurnal Ekonomi Perjuangan (JUMPER)*, Vol: 2(2).
- Ar-Rachman, Aqib Rizka. (2018). Pengaruh Overconfidence Bias Dan Bias Optimisme Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Di Yogyakarta. Skripsi: Universitas Islam Indonesia.
- Budiman, Radhea Angga. (2020). Pengaruh Bias Optimisme Terhadap Keputusan Berinvestasi Di Pasar Modal. Skripsi: Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.
- Dang, V. C., Le, T. L., Nguyen, Q. K., and Tran, D. Q. (2020). Linkage Between Exchange Rate and Stock Prices: Evidence from Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 95–107. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.095>
- Diana, I. K. A., and Dewi, N. P. M. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Atas Dolar Amerika Serikat Di Indonesia. *E-Jurnal EP Unud*, 9(8), 1631–1661.
- Dwi, B., Wadu, R. B., and Nopiyanti, A. (2021). *Daya Dukung Penta Helix Terhadap Kinerja Manajemen UMKM di Serang Banten*. Yogyakarta: Deepublish. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=439OEAAAQBAJ>
- Ekananda, M. (2014). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Estuti, E. P., and Hendrayanti, S. (2020). Dampak Volume Perdagangan Saham, Profitabilitas Dan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Proceeding Seminar Nasional & Call For Papers*, 128–136.

- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Faizal, Mohamad Rizki. (2017). Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar Terhadap Return Saham Sektoral Properti Dan Real Estate Periode 2011-2015. Indonesia Banking School.
- Ghozali, I. (2017). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 24*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halimatusyadiyah, N. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona di Indonesia (Studi Kasus Pada Saham Lq45). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(6), 38–50. Retrieved from <https://ojs.stiesia.ac.id/index.php/prisma%0AREAKSI>
- Handayati, R., and Zulyanti, N. R. (2018). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio, (DER) dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Penelitian Ilmu Manajemen*, 3(1), 615–620.
- Hanifah, N. (2020). *Dampak Kasus Burning Sun Terhadap Harga Saham Perusahaan Entertainment Di Korea Selatan*. Universitas Islam Indonesia.
- Hasan, A., and Febriany, L. (2021). IDENTIFIKASI TINDAKAN PENGAWASAN DAN PENCEGAHAN TERHADAP KEJAHATAN FINANSIAL PERBANKAN SYARIAH SELAMA MASA PANDEMI COVID 19. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(4), 1078–1090.
- Hidayat, R. (2017). Teori myopic loss aversion: Sebuah telaah keuangan keperilakuan investasi investor di pasar modal. *SEGMENT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 13(2).

- Jogiyanto, H. (2017). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Junaedi, D., and Salistia, F. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Pasar Modal di Indonesia: Studi Kasus Indeks Saham Komposit (ISHG). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–131. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v2i2.112>
- Kalam, K. (2020). The effects of macroeconomic variables on stock market returns: Evidence from malaysia's stock market return performance. *Journal of World Business*. Published.
- Kemkes RI. (2021). Situasi Terkini Perkembangan Novel Coronavirus (COVID-19). Retrieved from <https://infeksiemerging.kemkes.go.id>
- Krugman, P. R., and Obstfeld, M. (2003). *International Economics: Theory and Plocy* (Six Editio). New York: Pearson Education.
- Lestari, Suryani Sri Lestari., Saniman Widodo, Siti Hasanah. (2020). Pengaruh Wabah Virus COVID-19 Terhadap Return Saham Badan Usaha Milik Negara Pada Jakarta Islamic Index. *Prosiding Seminar Hasil Penelitian dan Pengabdian Masyarakat Polines*, Vol: 3.
- Levani, Y., Prastya, A. D., and Mawaddatunnadila, S. (2021). Coronavirus Disease 2019 (COVID-19): Patogenesis, Manifestasi Klinis dan Pilihan Terapi. *Jurnal Kedokteran Dan Kesehatan*, 17(1), 44–57. Retrieved from <https://jurnal.umj.ac.id/index.php/JKK/article/view/6340>
- Maharani, Adetya Maharani., Aqamal Haq. (2022). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, Vol: 2(2).
- Malini, H. (2020). Behaviour of Stock Returns During COVID-19 Pandemic: Evidence from Six Selected Stock Market in the World. *Jurnal Ekonomi Indonesia*, 9(3), 247–263. <https://doi.org/10.52813/jei.v9i3.70>

- Mazdi, Annisa Mazid., Erna Listyaningsih dan Wiewiek Indriani. (2022). Dampak Pandemi COVID-19 Terhadap Return Saham Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta*, Vol: 17(1).
- Mulyani, R., Yusup, D. K., Sobana, D. H., and Effendi, D. (2020). Pengaruh Trading Volume Activity dan Market Capitalization Terhadap Stock Return pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *UIN Sunan Gunung Djati*, 1–11. Retrieved from <http://digilib.uinsgd.ac.id/id/eprint/31278>
- Murhaban., Adnan. (2020). *Sistem Pengendalian Manajemen*. Aceh: Sefa Bumi Persada.
- Muth, J. F. (1961). Rational Expectations and the Theory of Price Movements. *Econometrica*, 29(3), 315–335. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1909635>
- Novaliasari, E. (2018). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham LQ45. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas*, 1–11.
- Noviar, H. (2016). Ekspektasi Rasional: Past, Present and Future. *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, 2(1), 80–90. <https://doi.org/10.24815/jped.v2i1.6649>
- Nugroho, H. (2008). *Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks LQ45 (Studi Kasus pada BEI Periode 2002-2007)*. Universitas Diponegoro.
- Nuryanto, and Pambuko, Z. B. (2018). *Eviews untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi dan Interpretasi: Eviews for Basic Econometric Analysis*:

- Application and Interpretation*. Magelang: Unimma Press. Retrieved from <https://books.google.co.id/books?id=BDNyDwAAQBAJ>
- Paramita, R. S., Isbanah, Y., and Purwohandoko. (2018). Bias Kognitif Dan Kepribadian Individu: Studi Perilaku Investor Muda. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 9(2), 214–235. <https://doi.org/doi.org/10.21009/JRMSI.009.2.03>
- Prasasti, K. D., and Widyasari. (2021). Pengaruh Pandemi COVID-19 dan Trading Activities terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 452–469. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.787>
- Purnamasari, A. E., and Musdholifah. (2016). Analisis Faktor Eksternal dan Internal Bank terhadap Risiko Pembiayaan Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2012-2015. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 9(1), 13–25. <https://doi.org/10.26740/bisma.v9n1.p13-25>
- Putri, M. F. (2020). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI 2015-2019)*. Universitas Muhammadiyah Semarang.
- Rachmawati, N. L., and Prijati. (2019). Perbedaan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2), 1–15.
- Ravelita, N., Andini, R., and Santoso, E. B. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset terhadap Price Earning Ratio Melalui Price To Book Value Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Di Bidang Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2. *Journal Of Accounting*, 4(4).
- Ristyawati, A. (2020). Efektifitas Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar Dalam Masa Pandemi Corona Virus 2019 oleh Pemerintah Sesuai Amanat

- UUD NRI Tahun 1945. *Administrative Law and Governance Journal*, 3(2), 240–249. <https://doi.org/10.14710/alj.v3i2.240-249>
- Safitri, Ilfi Hadiatus. (2021). Pengaruh Nilai Kurs Terhadap Return Saham Dimediasi Oleh Variabel Inflasi Dan Suku Bunga Pada Indeks *LQ45*. Universitas Muhammadiyah Malang.
- Sari, M. I. (2020). Kebijakan Korea Selatan dalam Meratakan Kurva COVID-19 tanpa Lockdown: Sebuah Pelajaran. *The Habibie Center Insights*, (15), 7. Retrieved from <https://www.habibiecenter.or.id/img/publication/9d02394e698911c3d5d717e98b093da4.pdf>
- Santoso, Muhammad Ade., I Wayan Wenagama. (2018). Dampak Depresiasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar, Pertumbuhan Uang Beredar Dan Laju Pdrb Terhadap Inflasi. *E-Jurnal EP Unud*, Vol: 7(12).
- Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 3(3), 183–195. <https://doi.org/10.30998/jabe.v3i3.1769>
- Setiawan, K., and Mulyani, E. (2020). Pengaruh Perubahan Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Inflasi, dan Indeks Bursa Internasional Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ecogen*, 3(1), 7–18. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v3i1.8482>
- Silalahi, E. R. ., and Sianturi, R. I. (2021). Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 7(1), 42–48. <https://doi.org/10.54367/jrak.v7i1.1131>

- Silitonga, Ribka BR., Zulkarnain Ishak dan Mukhlis. (2017). Pengaruh ekspor, impor, dan inflasi terhadap nilai tukar Rupiah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*. Vol: 15(1).
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2010). *metode penelitian kuantitatif kualitatif & RND, Bandung, Alfabeta CV*.
- Sugiyono. (2019). *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D (Research dan Development)*. Bandung: Alfabeta.
- Suhendah, Rousilita., Andrew Yonanda. (2022). Pengaruh COVID-19 dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, Vol: 14(2).
- Tamam, A. N., and Muslikhati. (2019). Analisis Korelasi Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia dalam Perspektif Islam Pendahuluan. *Ekonomi Syariah*, 4(1), 50–70.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar modal manajemen portofolio & investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Thalib, A., and Mukhlisin. (2017). *Aneka Hukum Bisnis Modern*. Depok: Rajawali Pers.
- Wenno, Meiske. (2020). Dampak COVID-19 Terhadap Perubahan Harga Saham Dan Volume Transaksi (Studi Kasus Pada Pt. Bank Mandiri.Tbk). *Jurnal Sosoq*, Vol: 8(2).
- Wibawa, P. A. C. C. G., and Putri, N. K. C. A. (2021). Kebijakan pemerintah dalam menangani COVID 19. *Ganeshha Civic Education Journal*, 3(1), 10–18.

- Wijayanti, Delia Wijayanti & Sishadiyati. (2020). Analisis Suku Bunga, Kurs dan Inflasi terhadap Return Saham Blue Chip Sektor Perbankan. *JDEP-Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, Vol: 3(1).
- Wulan, D. R. (2017). *Aktivitas Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Stock Buyback (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Yang Melakukan Stock Buyback Periode 2015-2016)*. Universitas Brawijaya.
- Yusuf, Asri Nadya Putri Yusuf., Maslichah dan Afifudin. (2022). Analisis Dampak COVID-19 Terhadap Return Saham Dan Abnormal Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Infrastruktur Tahun 2020). *E-JRA*, Vol: 11(6).
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika*. Yogyakarta: Deepublish

