

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH TERHADAP  
DAMPAK *CORONA VIRUS DISEASE (COVID-19) OUTBREAK*  
DI INDONESIA**



**TUGAS AKHIR : SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

**OLEH :**

**AHMAD MUHAIMIN**  
**1711140065**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
JURUSAN EKONOMI ISLAM  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) BENGKULU  
BENGKULU, 2021 M/ 1443 H**



**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN)  
BENGKULU  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Raden Fatah Pagar Dewa Bengkulu Tlp. (0736) 51171, 51172, 51276 Fax. (0736) 51171

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**Analisis Reaksi Pasar Saham Syariah Terhadap Dampak  
Corona Virus Disease (Covid-19) Outbreak di Indonesia**

1. Nama/NIM/Prodi : Ahmad Muhaimin/ 1711140065/ Perbankan Syariah
2. Penulis ke : ① / 2 / 3 (lingkari)
3. Nama Jurnal : Ar-Risalah
4. Status Jurnal : ~~Terakreditasi/ Belum Terakreditasi~~ (coret yang tidak perlu)
5. Peringkat Jurnal : Sinta 4

Dapat disetujui untuk diajukan dalam kegiatan persentasi artikel jurnal sebagai Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu.

Bengkulu, 29 Juli 2021  
19 Zulhijah 1442

Pembimbing I

Pembimbing II

**Dra. Fatimah Yunus, M.A**

NIP. 196303192000032003

**Yunida Een Fryanti M.Si**

NIP. 198106122015032003



INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN)  
BENGKULU  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Raden Fatah Pagar Dewa Bengkulu Tlp. (0736) 51171, 51172, 51276 Fax. (0736) 51171

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul "Analisis Reaksi Pasar Saham Syariah Terhadap Dampak Corona Virus Disease (COVID-19) Outbreak di Indonesia" oleh Ahmad Muhaimin NIM. 1711140065, Program Studi Perbankan Syariah Jurusan Ekonomi Islam diuji dan dipertahankan di depan Tim Sidang Munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Bengkulu pada :

Hari : Kamis  
Tanggal : 22 Juli 2021 M/12 Zulhijah 1442 H

Dinyatakan LULUS. Telah diperbaiki, dapat diterima, dan disahkan sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana dalam bidang Perbankan Syariah dan diberi gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Bengkulu, 29 Juli 2021 M  
19 Zulhijah 1442 H

Tim Sidang Munaqasyah

Ketua

Dr. Asnaini, MA.  
NIP. 197304121998032003

Penguji

Dr. Asnaini, MA.  
NIP. 197304121998032003

Sekretaris

Yenti Sumarni M.M.  
NIP. 197904162007012020

Anggota Penguji

Evan Srawan S.E., M.M.  
NIP. 1992032020193008

Mengetahui,  
Dekan



Dr. Asnaini, MA.  
NIP. 197304121998032003

## **MOTTO**

“Janganlah kamu bersikap lemah dan jangan pula kamu bersedih hati, padahal kamulah yang paling tinggi derajatnya jika kamu beriman”

**QS. Al- Imran : 139**

“Nikmati saja setiap proses  
karena kau akan menuai progress”

“Jalani setiap hal dengan keyakinan dan hati yang teguh, sebab itulah jalan ninjamu”

**Ahmad Muhaimin**

## PERSEMBAHAN

Puji syukur beriring doa dengan hati yang tulus kupersembahkan karya sederhana ini yang telah kuraih dengan suka,duka dan air mata serta terima kasih yang sangat besar untuk orang-orang yang kusayangi dan kucintai serta orang-orang yang telah mengiringi prosesku hingga dapat menyelesaikan tugas akhir ini :

- Kedua orang tuaku : Ayahanda (Drs. Sabri Mulyadi) dan ibundaku tercinta (Harmayati) yang selalu memberikan kasih sayang, semangat, dorongan, serta doa tulus yang tiada hentinya demi tercapainya keberhasilanku. Semoga rahmat Allah SWT selalu tercurah kepada keduanya.
- Kakak, ayuk dan adikku tersayang, M. Abduh, Dwi Utami Tantia, Wahyudi Kurniawan, Rezal Pahlevi dan Ilham Abdilah yang selalu memberikanku semangat setiap harinya.
- Kedua pembimbing tugas akhir (Ibu Dra. Fatimah Yunus, M.A dan ibu Yudina Een Fryanti M.Si) yang telah memberikan arahan, waktu, ilmu, masukan dan kemudahan selama penyelesaian tugas akhir ini.
- Terima kasih kepada ketua Prodi Perbankan Syariah ibu Yosy Arisandy, MM,
- Kepada dosen-dosen GIS BEI IAIN Bengkulu : Pak Evan Setiawan S.E., MM, Kustin Hartini M.M, Yetti Afrida Indra M.Ak dan Alm. ibu Lucy Auditya SE.M.Ak yang telah membimbing dan memberikan ilmu, pengalaman,semangat serta dukungan selama penyelesaian tugas akhir ini.
- Kepada Mbak Yeni Sartika selaku pengurus Galeri yang telah menjadi ayuk serta keluarga yang selalu membantu, membimbing dan memberikan semangat.

- Untuk teman-teman seperjuanganku : Perbankan Syariah B (Angkatan 2017) dan sahabatku Arif, Adam, Tia, Yunita, Halimah, dan Yulistia, yang sudah sangat banyak membantuku dalam segala hal selama di bangku kuliah.
- Keluarga besar HIMA PBS 2017 dan KSPM GIS BEI

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah :

Nama : Ahmad Muhaimin  
Tempat/tanggal lahir : Curup, 22 Mei 2000  
NIM : 1711140065  
Prodi : Perbankan Syariah

Dengan ini menyatakan :

1. Jurnal dengan Berjudul “Analisis Reaksi Pasar Saham Syariah Terhadap Dampak *Corona Virus Disease* (COVID-19) Outbreak di Indonesia” adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik, baik di IAIN Bengkulu maupun di perguruan tinggi lainnya
2. Jurnal ini mengandung gagasan, pemikiran, dan rumusan saya sendiri tanpa bantuan yang tidak sah dari pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Di dalam jurnal ini tidak terdapat hasil karya atau pendapat yang telah ditulis/dipublikasikan sebagai acuan di dalam naskah saya dengan disebutkan nama pengarangnya dan dicantumkan pada daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguhnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dari pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar sarjana, dan sanksi lainnya sesuai dengan norma dan ketentuan yang berlaku.

Bengkulu, 29 Juli 2021  
19 Zulhijah 1442

Mahasiswa yang menyatakan



Ahmad Muhaimin  
NIM 1711140065



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI  
BENGKULU

Jalan Raden Fatah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211  
Telepon (0736) 51276-51171-51172-53879 Faksimili (0736) 51171-51172  
Website: [www.iainbengkulu.ac.id](http://www.iainbengkulu.ac.id)

**SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME**  
**Nomor: 0031/SKBP-FEBI/07/2021**

Ketua Tim Uji Plagiarisme Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu menerangkan bahwa mahasiswa berikut:

Nama : Ahmad Muhaimin  
NIM : 1711140065  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Jenis Tugas Akhir : Artikel Ilmiah Jurnal  
Judul Tugas Akhir : **ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH  
TERHADAP DAMPAK *CORONA VIRUS DISEASE*  
(*COVID-19*) *OUTBREAK* DI INDONESIA**

Dinyatakan lolos uji cek plagiasi menggunakan turnitin dengan hasil 13 %. Surat keterangan ini digunakan sebagai prasyarat untuk mengikuti ujian tugas akhir.

Demikian surat keterangan ini disampaikan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Bengkulu, 01 Juli 2021  
Ketua/Wakil Dekan 1

Dr. Nurul Hak, MA  
NIP. 196606161995031002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI  
BENGKULU

Jalan Raden Fatah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211  
Telepon (0736) 51276-51171-51172-53879 Faksimili (0736) 51171-51172  
Website: [www.iainbengkulu.ac.id](http://www.iainbengkulu.ac.id)

**SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME**

**Nomor: 0032/SKBP-FEBI/07/2021**

Ketua Tim Uji Plagiarisme Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu menerangkan bahwa mahasiswa berikut:

Nama : Cici Wahyu Saputri  
NIM : 1711140088  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Jenis Tugas Akhir : Laporan Program Kreativitas Mahasiswa  
Judul Tugas Akhir :  
**CATATAN LAPORAN KEUANGAN KRUPUK  
LABU KUNING RICINA DENGAN  
MENGUNAKAN BEF (Break Even Point)**

Dinyatakan lolos uji cek plagiasi menggunakan turnitin dengan hasil 5 %. Surat keterangan ini digunakan sebagai prasyarat untuk mengikuti ujian tugas akhir.

Demikian surat keterangan ini disampaikan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Bengkulu, 01 Juli 2021  
Ketua/Wakil Dekan 1

Dr. Nurul Hak, MA  
NIP. 196606161995031002



# KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

## INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI BENGKULU

Jalan Raden Fatah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211  
Telepon (0736) 51276-51171-51172-53879 Faksimili (0736) 51171-51172  
Website: [www.iainbengkulu.ac.id](http://www.iainbengkulu.ac.id)

### **SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME**

**Nomor: 0033/SKBP-FEBI/07/2021**

Ketua Tim Uji Plagiarisme Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu menerangkan bahwa mahasiswa berikut:

Nama : Nahdatul Aysah  
NIM : 1711140070  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Jenis Tugas Akhir : Laporan Program Kreativitas Mahasiswa  
Judul Tugas Akhir : **PROSES PRODUKSI KRUPUK LABU KUNING  
RICINA SEBAGAI SALAH SATU CEMILAN  
YANG BERINOVASI DALAM UPAYA  
MENINGKATKAN KREATIVITAS  
MAHASISWA**

Dinyatakan lolos uji cek plagiasi menggunakan turnitin dengan hasil 5 %. Surat keterangan ini digunakan sebagai prasyarat untuk mengikuti ujian tugas akhir.

Demikian surat keterangan ini disampaikan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Bengkulu, 01 Juli 2021  
Ketua/Wakil Dekan 1

Dr. Nurul Hak, MA  
NIP. 196606161995031002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI  
BENGKULU

Jalan Raden Fatah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211  
Telepon (0736) 51276-51171-51172-53879 Faksimili (0736) 51171-51172  
Website: [www.iainbengkulu.ac.id](http://www.iainbengkulu.ac.id)

---

**SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME**

**Nomor: 0034/SKBP-FEBI/07/2021**

Ketua Tim Uji Plagiarisme Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu menerangkan bahwa mahasiswa berikut:

Nama : Chika Putri Utami  
NIM : 1711140087  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Jenis Tugas Akhir : Skripsi  
Judul Tugas Akhir : **Analisis Laporan Arus Kas Sebagai Alat Pengukur Keputusan Investasi Pada PT XI Axiata Tbk Tahun 2017-2020**

Dinyatakan lolos uji cek plagiasi menggunakan turnitin dengan hasil 27 %. Surat keterangan ini digunakan sebagai prasyarat untuk mengikuti ujian tugas akhir.

Demikian surat keterangan ini disampaikan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Bengkulu, 01 Juli 2021  
Ketua/Wakil Dekan 1



Dr. Nurul Hak, MA  
NIP. 196606161995031002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI  
BENGKULU

Jalan Raden Fatah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211  
Telepon (0736) 51276-51171-51172-53879 Faksimili (0736) 51171-51172  
Website: [www.iainbengkulu.ac.id](http://www.iainbengkulu.ac.id)

---

**SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME**  
**Nomor: 0035/SKBP-FEBI/07/2021**

Ketua Tim Uji Plagiarisme Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu menerangkan bahwa mahasiswa berikut:

Nama : Melsa Fitriani  
NIM : 1711140014  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Jenis Tugas Akhir : Artikel Ilmiah Jurnal  
Judul Tugas Akhir :  
**Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham  
Emiten Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2018-2020**

Dinyatakan lolos uji cek plagiasi menggunakan turnitin dengan hasil 20 %. Surat keterangan ini digunakan sebagai prasyarat untuk mengikuti ujian tugas akhir.

Demikian surat keterangan ini disampaikan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Bengkulu, 01 Juli 2021  
Ketua/Wakil Dekan 1

Dr. Nurul Hak, MA  
NIP. 196606161995031002

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala nikmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan Artikel Ilmiah ini yang berjudul "Analisis Reaksi Pasar Saham Syariah Terhadap Dampak *Corona Virus Disease (COVID-19) Outbreak* di Indonesia" Shalawat dan salam untuk Nabi besar Muhammad SAW. yang telah berjuang untuk menyampaikan ajaran islam sehingga umat Islam mendapatkan petunjuk ke jalan yang lurus baik di dunia maupun akhirat.

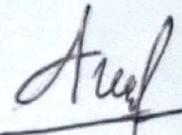
Penyusunan Artikel Ilmiah ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelas Sarjana Ekonomi (S.E) pada Program Studi Perbankan Syariah Jurusan Ekonomi Islam pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri(IAIN)Bengkulu. Dalam proses penyusunan Artikel Ilmiah ini,penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak. Dengan demikian penulis ini mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Prof.Dr.H. Sirajuddin M.M.Ag.M,H, selaku Rektor IAIN Bengkulu.
2. Dr.Asnaini,MA,selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Islam, Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Bengkulu.
3. Desi Isnaini,MA, selaku Ketua Jurusan Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Bengkulu.
4. Yosy Arisandy. M.M,selaku Ketua Prodi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN)Bengkulu.
5. Eka Sri Wahyuni, MM. selaku Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, motivasi, semangat,dan arahan dengan penuh kesabaran.
6. Kustin Hartini, MM. selaku Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, motivasi, semangat, dan arahan dengan penuh kesabaran.
7. Kedua orang tuaku yang selalu mendo'akan kesuksesan penulis.
8. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu yang telah mengajar dan membimbing serta memberikan berbagai ilmunya dengan penuh keikhlasan.
9. Staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Bengkulu yang telah memberikan pelayanan dengan baik dalam hal adminitrasi.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kelemahan dan kekurangan dari berbagai sisi. Oleh karena itu, penulis mohon maaf dan mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun demi kesempurnaan Penulis ke depan.

Bengkulu, 29 Juli 2021  
19 Zulhijah 1442

Penulis,



Ahmad Muhaimin  
NIM 1711140065

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAK .....	vi
SURAT PERNYATAAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi

### **BAB I PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian .....	4

### **BAB II KAJIAN TEORI**

A. Literatur Review .....	5
B. Kajian Teori .....	7
1. Teori Sinyal .....	7
2. Pasar Modal Syariah .....	8
3. Saham Syariah .....	9
4. Reaksi Pasar .....	10

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis dan Pendekatan .....	11
B. Populasi dan Sampel .....	11
C. Teknik Pengumpulan Data .....	12
D. Teknik Analisis Data .....	12

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

A. Periode Pre-Covid .....	13
B. Periode PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar) .....	14
C. Periode PPKM (Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat) .....	15

### **BAB V PENUTUP**

A. Kesimpulan .....	17
B. Saran .....	18

### **DAFTAR RUJUKAN**

### **LAMPIRAN**

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH TERHADAP  
DAMPAK *CORONA VIRUS DISEASE (COVID-19) OUTBREAK*  
DI INDONESIA**

**Ahmad Muhaimin<sup>1</sup>, Fatimah Yunus<sup>2</sup>, Yunida Een Friyanti<sup>3</sup>,**

Prodi Perbankan Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu

Email : [Basing.net@yahoo.com](mailto:Basing.net@yahoo.com) , [fatimahyunus13@gmail.com](mailto:fatimahyunus13@gmail.com)  
[yunidaf.een@gmail.com](mailto:yunidaf.een@gmail.com).

***Abstract***

*This study intends to examine how the Islamic stock market responds to the impact of the Corona virus with the example of 10 Islamic stock issuers contained in the Jakarta Islamic Index (JII) by separating the estimates into three periods. The first period is in December 2019-March 2020, which is the period for the emergence of the corona virus but has not been officially reported in Indonesia. The next period is April-July 2020 when the pandemic has officially entered Indonesia and the Large Scope Social Restrictions (PSBB) have been implemented, and the third time span is August-December 2020 when the Implementation of Restrictions on Community Activities (PPKM) is enforced. This study will examine how the response from daily returns from 10 JII issuers. In addition, this study uses a descriptive quantitative method with the research method used is purposive sampling. Where this research provides the findings that after the announcement of the Coronavirus pandemic in December 2019 it had an impact throughout the world and made the Islamic stock market experience negative developments. During the PSBB and PPKM periods, several sectors experienced positive developments, this is quite good progress, especially for investors who have received certainty regarding the spread of the Corona virus in Indonesia so that preventive measures can be taken. In times of a pandemic like this, the average stock price tends to decline, one of which is because investors have sold their shares for fear that the shares will decrease in value in the future, but this is not the same as Islamic finance which emphasizes that they are more stable than ordinary shares which have been proven. on the shares of JII and its 10 issuers.*

**Keywords:** *Reaksi Pasar, Saham Syariah, Corona Disease*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pada tanggal 31 bulan Desember 2019, negara China menyampaikan kepada WHO (World Health Organization) bahwa ada jenis lain dari Covid. Infeksi ini bernama *Coronavirus*, pertama kali ditemukan di Wuhan, Cina. Hingga 02 Maret 2020, telah menginfeksi ± 89.000 orang di seluruh dunia dan telah menyebar luas ke ± 68 negara. Jumlah ini harus terus bertambah, karena World Health Organization menyatakan jika infeksi ini dapat menjadi pandemi pada 9 Maret 2020<sup>1</sup>.

Indonesia mulai melakukan tindakan yang *preventif* untuk menghadapi pandemi Infeksi *Coronavirus* yang perlahan masuk ke Indonesia. Adanya penyebaran virus Corona di Indonesia, maka implikasinya berdampak pada bangsa Indonesia, yang paling terasa adalah berdampak terhadap perekonomian negara Indonesia<sup>2</sup>.

Pandemi *Coronavirus* yang terus meluas mempengaruhi bursa saham yang berdampak pada perdagangan efek di dunia. Sekitar 150 negara telah terinfeksi virus Corona dan telah menginfeksi 217.000 jiwa, dengan 8.800 jiwa yang meninggal. Beberapa negara saat ini menjalankan kebijakan lockdown, kegiatan ekonomi mengalami penurunan yang drastis, sehingga pertumbuhan ekonomi mulai melambat sehingga terancam terjadinya resesi global. Sehingga aksi jual pada bursa saham dunia tak terhindarkan<sup>3</sup>.

Informasi tentang pasar modal dapat dipergunakan sebagai petunjuk untuk menganalisa bagi para investor. Informasi umum yang dipergunakan para pemodal dalam menentukan pilihan, misalnya informasi fundamental perusahaan laporan fundamental dari perusahaan mencakup data keuangan dan kebijakan-kebijakan yang disampaikan oleh perusahaan. Para investor juga wajib memahami informasi sejauh sudut pandang ekonomi makro dan non-ekonomi seperti bencana, teoritis, dan wabah

---

<sup>1</sup> World Health Organization, "CORONAVIRUS DISEASE (COVID-19) OUTBREAK: RIGHTS, ROLES AND RESPONSIBILITIES OF HEALTH WORKERS, INCLUDING KEY CONSIDERATIONS FOR OCCUPATIONAL SAFETY AND HEALTH," *Who.Int*, last modified 2020, accessed November 5, 2020, [https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/who-rights-roles-respon-hw-covid-19.pdf?sfvrsn=bcabd401\\_0](https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/who-rights-roles-respon-hw-covid-19.pdf?sfvrsn=bcabd401_0).

<sup>2</sup> Sri Mulyani Indrawati, "Skenario Terburuk Dampak Corona, Ekonomi Indonesia Tumbuh Negatif 0, 4 Persen," *Liputan6.Com*, last modified 2020, accessed November 5, 2020, <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4216385/skenario-terburuk-dampak-corona-ekonomi-indonesia-tumbuh-negatif-04-persen>.

<sup>3</sup> Putu Agus Pransuamitra, "IHSG Ambles Ke Bawah 4.100 Di Sesi I, 7 Saham Kena ARB," *CNBC Indonesia*, last modified 2020, accessed November 5, 2020, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200319123737-17-146087/ihs-g-ambles-ke-bawah-4100-di-sesi-i-7-saham-kena-arb>.

penyakit<sup>4</sup>. Suatu keadaan yang darurat atau musibah yang sedang melanda akan sangat mempengaruhi pasar modal, sehingga dapat menimbulkan imbal hasil yang tidak wajar<sup>5</sup>.

Informasi yang diperoleh para investor diharapkan dapat mengurangi rasa khawatir akan ketidakjelasan di bursa saham ketetapan para investor bergantung akan data yang menyebabkan respons di pasar modal. Data tersebut dapat berupa informasi yang diberikan oleh para emiten, makro ekonomi, hingga isu-isu yang tengah melanda. Peristiwa ini membuktikan bila respon pasar dapat mempengaruhi pilihan investor. Sementara itu, para investor juga membutuhkan data dari suatu peristiwa yang dapat mempengaruhi aktivitas pada bursa saham. Dalam aktivitas berinvestasi memang kerap terjadi hal yang tidak dapat dipastikan. Dijelaskan dalam Al-Qur'an Surah al-luqman ayat 34

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنزِلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ مَّاذَا تَكْسِبُ  
غَدًا وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ حَبِيرٌ ﴿٣٤﴾

34. *Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari Kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana Dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal.*

Ayat diatas memiliki sebuah kandungan yang menjelaskan bahwasanya hanya Allah yang Maha Mengetahui sedangkan umatnya tidak mengetahui apa yang akan ditakdirkan oleh Allah, sebagai makhluknya kita hanya dapat melakukan suatu usaha, berdo'a serta bertawakkal. Serta selalu berjuang sebaik dan semaksimalnya hingga menuai hasil terbaik.

---

<sup>4</sup> Wina Meilia Waspadi1ana Handoko and Supramono Supramono, "Sentimen Investor Terhadap Peristiwa Terorisme Berbasis Fundamental Perusahaan (Studi Pada Peristiwa Serangan Bom Sarinah 14 Januari 2016)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 19, no. 2 (2017): 122–132.

<sup>5</sup> Andri Yuwona, "Capital Market Reaction At Indonesian Stock Exchange," *Jurnal Nominal* II, no. II (2013).

**Tabel 1: Kapitalisasi Pasar Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia  
Pada Tahun 2000-2020**

**SAHAM SYARIAH**

**KAPITALISASI PASAR BURSA EFEK INDONESIA**

(Rp Miliar)

TAHUN	JAKARTA ISLAMIC INDEX	INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA	JAKARTA ISLAMIC INDEX 70
2000	74.268,92	-	-
2001	87.731,59	-	-
2002	92.070,49	-	-
2003	177.781,89	-	-
2004	263.863,34	-	-
2005	395.649,84	-	-
2006	620.165,31	-	-
2007	1.105.897,25	-	-
2008	428.525,74	-	-
2009	937.919,08	-	-
2010	1.134.632,00	-	-
2011	1.414.983,81	1.968.091,37	-
2012	1.671.004,23	2.451.334,37	-
2013	1.672.099,91	2.557.846,77	-
2014	1.944.531,70	2.946.892,79	-
2015	1.737.290,98	2.600.850,72	-
2016	2.035.189,92	3.170.056,08	-
2017	2.288.015,67	3.704.543,09	-
2018	2.239.507,78	3.666.688,31	2.715.851,74
2019	2.318.565,69	3.744.816,32	2.800.001,49
2020	2.134.960,15	3.464.489,36	2.574.301,02
Januari	1.876.573,15	3.139.077,45	2.283.779,96
Februari	1.582.238,00	2.688.657,92	1.899.060,82
Maret	1.801.847,35	2.899.524,38	2.144.078,28
April	1.756.903,74	2.878.401,33	2.111.550,72
Mei	1.777.933,29	2.905.765,81	2.144.434,95
Juni	1.852.320,46	3.013.152,02	2.244.900,44
Agustus	1.967.623,59	3.056.828,46	2.338.654,00
September	1.834.125,80	2.925.937,48	2.189.044,96
Oktober	1.928.850,27	3.061.605,40	2.315.586,78
November	2.113.168,72	3.362.663,04	2.561.493,11
Desember	2.058.772,65	3.344.926,49	2.527.421,72

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan

Tabel 1 menunjukkan adanya pertumbuhan pada saham syaria'ah sebelum dan setelah adanya *Coronavirus* di Indonesia. Hal ini dapat dilihat dari volume transaksi terhadap saham syariah dari tahun 2000-2020. Saham-saham syariah mencatatkan eksekusi fenomenal hingga mencapai rekor tertinggi di tahun 2020.

Berdasarkan informasi dari Infovesta Utama, pada akhir tahun 2020, jumlah aset yang dikelola atas aset bersama dari bursa syariah global terhitung sebanyak US\$896,85 juta. Nilai ini meningkat 74,38% dibanding dengan situasi yang mendasarinya pada 2020 sebesar US\$ 514,29 juta. Sedangkan jumlah unit ventura aset bursa syariah dunia menjelang akhir tahun 2020 mencatat sebanyak 643,77 juta unit, meningkat 50,79% dibanding total unit spekulasi pada Januari tahun 2020 sebanyak 426,93 juta<sup>6</sup>.

Kondisi ini ditimbulkan karena neraca pada perusahaan yang terdaftar pada indeks saham syariah dimana sebagian besar ekstra kuat daripada perusahaan yang lain.

<sup>6</sup> Lorenzo Anugrah Mahardhika, "Tumbuh Pesat Pada 2020, Ini Prospek Reksa Dana Saham Global Syariah Tahun Ini," *Bisnis.Com*, last modified 2020, accessed November 6, 2020, <https://market.bisnis.com/read/20210114/92/1343145/tumbuh-pesat-pada-2020-ini-prospek-reksa-dana-saham-global-syariah-tahun-ini>.

Hingga perkembangan saham syariah nampak lebih kuat. Dimana keadaan ekonomi makro belum normal di tahun 2019, para *financial backer* umumnya akan mencari saham-saham protektif dengan laporan aset yang solid dan tingkat utang yang rendah.

### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang dikemukakan maka dapat ditemukan, sebuah rumusan masalah sebagai berikut :

- Bagaimana reaksi pasar saham syariah di indonesia terhadap dampak dari virus COVID-19?

### **C. Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah, maka dapat ditentukan tujuan penelitian sebagai berikut :

- Untuk mengetahui bagaimana reaksi dari pasar saham syariah terhadap dampak dari virus COVID-19.

## **BAB II**

### **KAJIAN TEORI**

#### **A. Literatur Review**

Andri Yuwono (2013) melakukan penelitian yang berjudul “Reaksi Pasar Modal di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Bencana Banjir yang Melanda Daerah Khusus Ibu Kota Jakarta Tahun 2013”. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa Hasil analisis uji perbedaan rata-rata abnormal return sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari setelah peristiwa menunjukkan bahwa secara statistik ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata abnormal return sepuluh hari sebelum dengan rata-rata abnormal return sepuluh hari setelah peristiwa dan Hasil analisis uji perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari setelah peristiwa menunjukkan bahwa secara statistik tidak ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata aktivitas volume perdagangan sepuluh hari sebelum dengan rata-rata aktivitas volume perdagangan sepuluh hari setelah peristiwa.

Sulistiyowati (2020) melakukan penelitian yang berjudul “Analisis Pengaruh Pasar Saham Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Negara Berkembang”. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa : (1) ada dua metode yang biasa digunakan oleh para analis untuk menganalisis harga saham, yaitu: analisis fundamental/fundamental analysis, analisa teknikal/ technical analysis; (2) pasar modal mempunyai peran dan manfaat, antara lain: (a) Pasar modal merupakan wahana pengalokasian dana secara efisien, (b) Pasar modal memberikan alternatif investasi, (c) Pasar modal memungkinkan para investor memiliki perusahaan yang sehat dan berprospek baik, (d) Pelaksanaan manajemen perusahaan secara profesional dan transparan, (e) Peningkatan aktivitas ekonomi nasional; (3) Analisis menunjukkan bahwa pengembangan pasar saham secara signifikan memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini terbukti dalam semua proxy untuk indikator pembangunan keuangan.

Siti Chorilayah, Himawan Arif Sutanto dan Dwi Suryanto Hidayat (2016) melakukan penelitian yang berjudul “Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Atas Saham Sektor Industri Transportasi di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata abnormal return dan trading volume activity yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman penurunan BBM pada 1 April 2016. Hal ini mengidentifikasi bahwa saham sektor transportasi bereaksi atas pemberitaan dan diberlakukannya kebijakan penurunan BBM.

Rizki Dwi Kurniawan dan Nadia Asandimitra (2014) melakukan penelitian yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah dan Kinerja Indeks Saham Konvensional”. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa Pada tahun 2008, 2009, 2012 secara keseluruhan indeks syariah memiliki kinerja lebih baik daripada kinerja indeks konvensional dengan menggunakan risk adjusted performance karena proses screening yang dilakukan Bursa Efek Indonesia pada indeks syariah menghasilkan kinerja yang baik saat kondisi perekonomian yang menurun. Pada tahun 2010, 2011 kinerja Jakarta Islamic Index lebih buruk daripada kinerja indeks LQ45 karena proses screening yang dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia pada indeks konvensional menghasilkan kinerja lebih baik dari pada indeks syariah pada saat kondisi perekonomian normal.

Nicholas Arditya Dwianto dan Ima Kristina Yulita (2019) melakukan penelitian yang berjudul “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara”. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa Abnormal return yang negatif dan signifikan tidak muncul pada saat  $t_0$  atau event date (29 Agustus 2017). Hal ini berarti pasar modal tidak bereaksi terhadap peristiwa peluncuran rudal Korea Utara. Abnormal return yang negatif dan signifikan muncul pada saat 3 hari setelah peristiwa. Abnormal return negatif ini sesuai dengan signaling Theory yang menyatakan bahwa sebuah info politik yang buruk akan menjadi sinyal atau kabar yang buruk sehingga kabar tersebut menimbulkan reaksi negatif dari para investor. Rata-rata return tak normal yang signifikan pada  $t+3$  menunjukkan investor yang wait and see yaitu adanya aksi yang dilakukan investor untuk memindahkan dulu sementara aset mereka ke safe heaven.

## **B. Kajian Teori**

### **1. Teori Sinyal**

Adalah hipotesis yang mengungkapkan kepada aspek luar bahwa teori ini dapat dipergunakan dalam menuruni penyimpangan data. Untuk para investor, informasi adalah sesuatu yang penting yang harus diketahui sebelum menentukan pilihan dalam berinvestasi. Data yang lengkap, signifikan, tepat, dan ideal dibutuhkan oleh para *financial backer* di pasar modal sebagai alat yang logis untuk memutuskan. Teori sinyal menjelaskan jika perusahaan memiliki kualitas yang tinggi akan memberikan sebuah *signal* kepasar secara sengaja, kemudian bursa dapat melakukan volume transaksi di sekitar sinyal yang diberikan. Untuk melihat informasi apakah ada respons para *financial backer* yang diidentifikasi dengan *signal* yg di keluarkan oleh perusahaan, studi peristiwa bisa digunakan, hal ini diharapkan untuk

mengenali kualitas sebuah perusahaan. Jika tanda yang diterima itu tinggi maka harus direpson oleh pangsa pasar dengan kualitas yang tinggi dan diterapkan agar tidak dengan mudah ditiru oleh organisasi yang memiliki kualitas rendah. Apabila informasi didistribusikan sebagai pemberitahuan maka dapat dipergunakan sebagai tanda oleh investor dalam menentukan pilihan investasi. Jika informasi tersebut terdapat nilai yang tinggi, wajar jika bursa memberikan respons ketika *signal* dikeluarkan perusahaan. Tanda-tanda *signal* informasi dari perusahaan dapat berdampak pada aktivitas yang dilakukan oleh para investor. Respons para *financial backer* tercermin dalam harga saham<sup>1</sup>.

## 2. Pasar Modal Syariah

Adalah instrumen yang bisa dipengaruhi oleh suatu peristiwa di suatu negara sejauh perilaku moneter baik dalam hal keuangan maupun non-moneter<sup>2</sup>. Pasar modal juga dapat diartikan sebagai mana saham-saham diperdagangkan dengan cara yang terkoordinasi yang disebut perdagangan saham (*stock exchange*)<sup>3</sup>.

Menurut Fatwa DSN-MUI No.40/DSN-MUI/X/2003<sup>4</sup> yang dimaksud dengan pasar modal syariah adalah pasar modal yang seluruh instrumen tindakannya, terutama yang berkaitan dengan pendukung, jenis perlindungan yang dipertukarkan dan sistem pertukaran sesuai standar syariah. Sementara perlindungan syariah merupakan perlindungan sebagaimana dijelaskan dan disebutkan dalam undang-undang tentang pasar modal dimana perjanjian, organisasi pengurus, serta strategi penerbitannya memenuhi standar syariah. Sedangkan standar syariah merupakan standar yang bergantung pada pembelajaran syariat Islam yang spesifikasinya dibantu dengan DSN-MUI berdasarkan fatwa.

Fatwa DSN-MUI tentang bagaimana menerapkan standar syariah dalam pasar modal memuat sejumlah hal, diantaranya: Pertama, barang dagangan, jenis usaha,

---

<sup>1</sup> Siti Chorilyah, Himawan Arif Sutanto, and Dwi Sudyanto Hidayat, "Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Atas Saham Sektor Industri Transportasi Di Bursa Efek Indonesia," *Journal of Economic Education* 5, no. 1 (2016): 1–10, <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/jeec>.

<sup>2</sup> Nicholas Arditya Dwianto and Ima Kristina Yulita, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara," *Exero: Journal of Research in Business and Economics* 2, no. 1 (2020): 22–40.

<sup>3</sup> Faiza Muklis, "Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia," *Al Masraf (Jurnal Lembaga keuangan dan Perbankan)* 1, no. 1 (2016): 1–12.

<sup>4</sup> Otoritas Jasa Keuangan, "Fatwa Nomor: 40/DSN-MUI/X/2003," *OJK*, accessed November 11, 2020, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/regulasi/fatwa-dsn-mui/Pages/fatwa-nomor-40-dsn-mui-x-2003.aspx>.

pemberian administrasi serta akad seperti halnya administrasi organisasi pendukung atau organisasi publik yang masalah perlindungan syariah tidak harus bergumul dengan standar – standar syariah. Kedua, pertukaran harus dilakukan dengan standar kewaspadaan dan tidak dianjurkan untuk memperkirakan dan mengontrol yang mengandung komponen, *gharar*, maisir, riba, *riswah*, *dharar*, ketidak senonohan serta keadilan<sup>5</sup>.

Undang-undang yang menjelaskan pasar modal adalah Undang-Undang No.8 Tahun 1995<sup>6</sup> (UUPM) dimana pasar modal merupakan suatu kegiatan yang bersangkutan dengan perdagangan efek dan penawaran umum, perusahaan Publik berkaitan akan efek yang diterbitkannya, serta profesi dan lembaga yang berkaitan akan efek. Berdasarkan penjelasan tersebut, secara istilah pasar modal syariah dapat dimaknai sebagai suatu aktivitas di pasar modal seperti yang dijelaskan dalam UUPM dimana tidak bertentangan akan prinsip syariah. Oleh sebab itu, pasar modal syariah bukan suatu sistem yang terpisah dari sistem pasar modal secara keseluruhan. Secara garis besar aktivitas pasar modal syariah tidaklah terdapat perbedaan dengan pasar modal konvensional, akan tetapi ada beberapa karakteristik khusus pada pasar modal syariah yaitu produk dan mekanisme serta transaksi tidak bertentangan akan prinsip-prinsip syariah.

### **3. Saham Syariah**

Saham syariah adalah saham yang tentunya tidak akan bertentangan dan akan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal. Pengertian saham dalam ruang lingkup saham syariah mengarah kepada pengertian saham secara umumnya dimana diatur UUPM maupun peraturan dari OJK dan yang lainnya. Ada dua jenis saham syariah yang dipersepsikan di pasar modal Indonesia. Pertama, saham yang dinyatakan sesuai standar seleksi saham syariah berdasarkan peraturan OJK Nomor 35/POJK04/2017 tentang model dan bentuk dari penerbitan daftar efek syariah, dan yang kedua merupakan saham yang tercatat sebagai saham syariah oleh emiten atau perusahaan publik syariah yang disesuaikan berdasarkan peraturan OJK no.17/POJK04/2015<sup>7</sup>.

---

<sup>5</sup> Rizki Dwi Kurniawan and Nadia Asandimitra, "Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dan Kinerja Indeks Saham Konvensional," *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 2, no. 4 (2014).

<sup>6</sup> Otoritas Jasa Keuangan, "KONSEP DASAR PASAR MODAL SYARIAH," *OJK*, accessed November 11, 2020, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx#>.

<sup>7</sup> IDX Syariah, "Produk Syariah," *Idx.Co.Id*, accessed December 17, 2020, <https://idx.co.id/idx-syariah/produk-syariah/>.

#### 4. Reaksi Pasar

Reaksi pasar modal ditentukan dari data yang ada di pasar modal baik itu sebuah kabar yang buruk (*bad news*) ataupun sebuah kabar yang baik (*god news*)<sup>8</sup>. Reaksi pasar juga bisa dilihat dari *abnormal return* yang signifikan, yaitu pada data H+1, H+3, H+4 dan H=5<sup>9</sup>. Reaksi pasar merupakan suatu peristiwa yang di proksikan dengan return yang tak normal (*abnormal return*), return yang tak normal yang memiliki nilai nol membuktikan bahwa pasar tidak memiliki reaksi terhadap peristiwanya. Bila pasar terdapat reaksi terhadap peristiwanya, maka yang didapat adalah return yang tak normal dengan signifikan yang berbeda dengan nol. Tanda positif atau negative dari return tak normal menunjukkan arah dari reaksinya karena bisa merupakan sebuah kabar yang baik atau kabar yang buruk. Jika yang terjadi adalah kabar baik (buruk) semoga akan di reaksi secara positif (negatif) oleh pangsa pasar<sup>10</sup>. *Abnormal return* merupakan sebuah hasil yang tidak sesuai dengan yang diinginkan (*abnormal*) disebabkan karena terdapat ringkasan terhadap hasil yang sebenarnya (return saham) berbeda dengan return yang diinginkan<sup>11</sup>. Apabila pasar saham mengalami perkembangan maka dapat berkontribusi dalam pertumbuhan ekonomi<sup>12</sup>.

---

<sup>8</sup> David Rofiki, Topowijono, and Ferina Nurlaily, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Akibat Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2017 (Event Study Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode Februari-Juli 2017)," *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 62, no. 2 (2018): 185–193.

<sup>9</sup> Kadek Ria dan Anak Agung Gede Suarjaya Kusumayanti, "REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN DONALD TRUMP DALAM PILPRES AMERIKA SERIKAT 2016 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana , Bali-Indonesia Email : Riakusuma95@gmail.Com ABSTRAK Pasar Modal Sebagai Salah Satu Instrumen Eko," *E-Jurnal Manajemen Unud* 7, no. 4 (2018): 1713–1741.

<sup>10</sup> Dwianto and Yulita, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara."

<sup>11</sup> Erica P. Akbar, Ivonne S. Saerang, and Joubert B. Maramis, "REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN PRESIDEN JOKO WIDODO BERDASARKAN KEPUTUSAN KPU PEMILU PERIODE 2019-2024 (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI)," *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*. 6, no. 2 (2019): 123–131.

<sup>12</sup> Sulistyowati and Marini Fitri Rahmawati, "Analisis Pengaruh Pasar Saham Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Negara Berkembang (Studi Kajian Literatur)," *Research Fair Unisri* 4, no. 1 (2019): 107–114.



## BAB III METODE PENELITIAN

### A. Jenis Pendekatan

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui reaksi pasar saham syariah saat pandemi COVID-19

### B. Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan subjek penelitian. Populasi dari penelitian ini adalah saham-saham syariah yang terdaftar dalam dilakukan berdasarkan data sekunder didapat berdasarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang disampaikan oleh Otoritas Jasa Keuangan Pada tahun 2020. DES yang dirilis oleh OJK dua kali per tahun. Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh suatu populasi yang akan diteliti. Sampel dari penelitian ini adalah 10 emiten saham syariah yang terdapat pada Jakarta Islamic Index (JII). Adapun emiten JII yang dijadikan sampel adalah sebagai berikut :

**Tabel 2. Sampel dalam penelitian**

No	Kode Emiten	Emiten
1	TLKM	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero)
2	UNTR	PT. United Tractors .Tbk
3	UNVR	PT. Unilever Indonesia .Tbk
4	ANTM	PT. Aneka Tambang .Tbk
5	ASII	PT. Astra International .Tbk
6	BRPT	PT. Barito Pacific .Tbk
7	CPIN	PT. Charoen Popkhan Indonesia .Tbk
8	EXCL	PT. XL Axiata .Tbk
9	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur .Tbk
10	KLBF	PT. Kalbe Farma .Tbk

*Sumber : Daftar Efek Syariah OJK, 2020*

### C. Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data yang digunakan yaitu data harga saham BRIS saat *closing price* yang di akses dari website *www.yahoo finance.com* dengan pembagian pengukuran menjadi tiga periode, yakni pada periode Desember 2019–Maret 2020 yang merupakan periode dimana Covid-19 sudah muncul namun belum resmi diumumkan di Indonesia, Periode Kedua saat April 2020–Juli 2020 saat Pandemi resmi diumumkan dan berlaku PSBB, dan periode Agustus 2020–Desember 2020 saat PSBB telah dilonggarkan dengan pembatasan berskala mikro atau disebut dengan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM).

#### **D. Teknik Analisis Data**

Adapun analisis data akan menggunakan statistik deskriptif untuk mengukur *return harian* dari saham-saham JII, pengukuran yang digunakan adalah pengukuran *Mean, Standar Deviasi, Minimum, dan Maximum*. Dimana perhitungan return harian sahamnya menggunakan rumus:

$$\text{Return Saham} = \frac{\text{Harga Penutupan Saham Hari Ini} - \text{Harga Penutupan Saham Hari Sebelumnya}}{\text{Harga Saham yang Ditentukan}} \times 100\%$$

**BAB IV**  
**HASIL DAN PEMBAHASAN**

**A. Periode Pre-Covid**

*Tabel 3. Rata-Rata Return Harian Saham awal Pandemi Covid-19 pada periode desember 2019-Maret 2020*

	Pre-Covid			
	Mean	Std.Dev.	Min.	Max.
<b>JII</b>	-0,48%	2,77%	-7,84%	12,81%
<b>TLKM</b>	-0,24%	3,00%	-6,96%	13,74%
<b>UNTR</b>	-0,45%	3,61%	-8,67%	17,86%
<b>UNVR</b>	-0,30%	3,40%	-6,92%	19,38%
<b>ANTM</b>	-0,67%	4,00%	-15,10%	14,29%
<b>ASII</b>	-0,64%	3,51%	-11,45%	12,71%
<b>BRPT</b>	-0,93%	4,75%	-12,89%	19,52%
<b>CPIN</b>	-0,40%	4,27%	-11,56%	16,63%
<b>EXCL</b>	-0,70%	4,34%	-9,09%	24,82%
<b>ICBP</b>	-0,17%	2,88%	-6,96%	14,46%
<b>KLBF</b>	-0,46%	3,06%	-7,69%	9,83%

*Sumber : Data diolah*

Pada tabel data 3 di atas terdapat gambaran perkembangan return harian saham Jakarta Islamic Index (JII) beserta 10 emiten JII saat pertama kali Coronavirus diumumkan ada dan masuk di Indonesia. Pada tabel diatas bisa dilihat jika rata-rata dari *return harian* saham Jakarta Islamic Index (JII) sebesar -0,48% yang berarti return harian JII negatif selama periode tersebut. Adapun volatilitas return saham Jakarta Islamic Index (JII) cukup tinggi dengan standar deviasi berada diangka 2,77%. Dapat dilihat bahwa seluruh emiten saham JII mengalami pertumbuhan yang negatif, dimana pertumbuhan negatif paling dalam dialami oleh PT. Barito Pacific, Tbk (BRPT) dengan nilai pertumbuhan harian rata-rata sebesar 0,93%.

**B. Periode PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar)**

*Tabel 4. Rata-Rata Return Harian Saham Pada Masa PSBB pada periode April 2020-Juli 2020*

	PSBB			
	Mean	Std.Dev.	Min.	Max.
<b>JII</b>	0,23%	1,73%	-4,19%	4,44%
<b>TLKM</b>	0,01%	2,36%	-5,14%	7,67%
<b>UNTR</b>	0,36%	2,90%	-6,21%	7,97%
<b>UNVR</b>	0,22%	2,00%	-4,66%	5,63%
<b>ANTM</b>	0,71%	3,41%	-6,31%	16,38%
<b>ASII</b>	0,44%	2,98%	-6,23%	9,07%

<b>BRPT</b>	0,43%	5,02%	-6,88%	20,48%
<b>CPIN</b>	0,40%	3,46%	-6,97%	11,06%
<b>EXCL</b>	0,38%	3,74%	-6,96%	13,21%
<b>ICBP</b>	-0,10%	2,08%	-6,98%	5,21%
<b>KLBF</b>	0,42%	2,91%	-6,91%	10,30%

*Sumber : Data diolah*

Data di atas menggambarkan sebuah perkembangan yang sangat signifikan return saham JII setelah Covid -19 resmi diumumkan di Indonesia dan berlaku juga Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) di Indonesia. Pada tabel diatas terlihat bahwa rata-rata return harian JII adalah 0,23% yang berarti return harian saham mengalami perkembangan positif yang begitu signifikan dibandingkan periode yang lalu. Hal ini merupakan langkah yang baik terutama untuk para investor yang telah mendapatkan kepastian terkait dengan masuknya covid-19 di Indonesia sehingga dapat dilakukannya langkah-langkah yang preventif. Adapun volatilitas dari return harian saham JII berada diangka 1,73%. Dapat dilihat bahwa hampir seluruh emiten-emiten JII berhasil melakukan pertumbuhan positif dengan pertumbuhan paling tinggi ditunjukkan oleh PT. Aneka Tambang, Tbk (ANTM) dengan angka rata-rata return saham harian sebesar 0,71% dimana pada bulan juli harga emas antam untuk pertama kalinya menyetuh level tertingginya ternyata memberikan tren positif dari pergerakan emas Antam sehingga berdampak pula terdapat kinerja saham ANTM. Adapun saham yang mengalami pertumbuhan negatif adalah PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk dengan nilai pertumbuhan rata-rata dari return hariannya sebesar -0,10% dimana mengalami penurunan yang begitu signifikan atau disebut dengan ARB (auto rejection bawah) yang mengalami penurunan harga lebih dari 5%, menurunnya saham ICBP ini sama halnya dengan hal yang pernah dialaminya pada bulan Februari 2020 ketika ingin mengakuisisi atau membeli seluruh saham Pinehill Company, karena pengakuisisiannya menggunakan hutang yang menyebabkan efek negatif pada saham ICBP karena banyak yang dijual. Dapat dilihat bahwa emiten-emiten saham mulai melakukan kinerja harian yang positif.

### **C. Periode PPKM (Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat)**

*Tabel 5. Rata-Rata Return Harian Saham Pada Masa PSBB dilonggarkan pada periode Agustus 2020-Desember 2020*

	<b>PPKM</b>			
	<b>Mean</b>	<b>Std.Dev.</b>	<b>Min.</b>	<b>Max.</b>
<b>JII</b>	0,17%	1,42%	-5,01%	3,39%

<b>TLKM</b>	0,16%	2,46%	-6,65%	7,69%
<b>UNTR</b>	0,31%	2,81%	-6,98%	10,45%
<b>UNVR</b>	-0,11%	1,13%	-3,33%	4,08%
<b>ANTM</b>	1,14%	4,64%	-6,92%	24,84%
<b>ASII</b>	0,24%	2,37%	-6,94%	5,91%
<b>BRPT</b>	0,28%	3,69%	-6,88%	15,33%
<b>CPIN</b>	0,13%	2,55%	-6,67%	6,84%
<b>EXCL</b>	0,18%	3,01%	-6,85%	8,37%
<b>ICBP</b>	0,05%	1,78%	-6,60%	7,80%
<b>KLBF</b>	-0,04%	1,83%	-4,82%	6,42%

*Sumber : Data diolah*

Tabel data di atas menggambarkan perkembangan return harian saham JII setelah PSBB Covid -19 dilonggarkan dan banyak perusahaan yang masih melanjutkan usahanya meskipun dengan skala terbatas. Pada data diatas dapat dilihat bahwa rata-rata return harian JII adalah sebesar 0,17% yang berarti return harian JII mengalami perkembangan yang positif walaupun menurun dibandingkan pada periode PSBB. Akan tetapi para investor telah mendapatkan kepastian terkait dengan kembali berlangsungnya aktivitas ekonomi meskipun dengan skala terbatas dan dengan menerapkan protokol kesehatan dan volatilitas return saham JII semakin rendah dibandingkan dengan standar deviasi pada periode sebelumnya berada diangka 1,42%. dapat dilihat ada beberapa emiten-emiten saham JII yang masih konsekuen dengan pertumbuhan positif dengan pertumbuhan yang paling tinggi masih di pegang oleh PT. Aneka Tambang (ANTM) sebesar 1,14%, dapat dilihat bahwa kinerja antam yang mampu menggairahkan pasar di sebabkan karena perusahaan dapat menurunkan biaya tunai produksi (*cash cost*). Terlebih, produsen kendaraan listrik asal Amerika Serikat (Tesla) berencana membangun pabrik baterai di Indonesia serta kian menguatnya harga nikel dan volume penjualan biji nikel di pasar domestik menjadi faktor utama yang mempengaruhi tren positif harga emas ANTAM.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini memberitahukan bahwa pada awal-awal pandemi Covid-19 diumumkan pada bulan Desember 2019, wabah Covid-19 menyebabkan terjadinya infeksi global sehingga mempengaruhi sistem ekonomi dunia dan menyebabkan pasar saham syariah mengalami pertumbuhan yang negatif. pada periode PSBB beberapa sektor mengalami pertumbuhan yang positif hal ini merupakan langkah yang baik terutama untuk para investor yang telah mendapatkan kepastian terkait dengan masuknya covid-19 di Indonesia sehingga dapat dilakukannya langkah-langkah yang preventif ditambah dengan diterapkannya *work from home* dan *lock down* untuk upaya mengurangi penyebaran Covid-19. Ternyata menyebabkan sektor ekonomi dan berbagai sektor lainnya mengalami penurunan yang tajam terlebih lagi pada sektor pasar modal yang berdampak kepada nilai IHSG akan tetap berbanding terbalik dengan pasar saham syariah dimana mengalami peningkatan nilai saham terbukti bahwa saham syariah tetap bisa bertahan di tengah ekonomi yang sedang anjlok akibat Covid-19. Hal ini dikarenakan saham syariah memiliki kekuatan transaksi sehingga tetap stabil dan instrumen syariah yang lebih *less volatile*. Dengan diperlonggarnya PSBB dan diberlakukannya PPKM pasar saham syariah terus mencatatkan pertumbuhan return harian yang positif tetap bertahan karena aktivitas ekonomi telah berjalan kembali. Temuan lain dalam penelitian ini juga menunjukkan bahwa pergerakan JII sedikit turun pada saat awal akan tetapi mengalami pertumbuhan yang tetap stabil dalam jangka menengah dan panjang.

Waktu pandemi seperti ini rata-rata harga saham mengalami penurunan yang salah satunya disebabkan karena pemegang saham yang telah menjual sahamnya karena khawatir saham-saham tersebut kedepannya nilainya akan turun, akan tetapi berbeda dengan pasar saham syariah yang menekankan bahwa mereka lebih stabil dari pada saham konvensional yang terbukti pada saham JII dan 10 emitenennya walaupun nilai harga saham tidak selalu naik karena bersifat fluktuatif dan terdapat faktor-faktor lainnya yang juga mempengaruhi nilai harga saham.

Jadi diharapkan pemerintah harus berupaya semaksimal mungkin untuk meningkatkan sektor pasar saham syariah sehingga tetap bertahan dengan pertumbuhan yang positif. Untuk penelitian selanjutnya bisa meneliti bagaimana Reaksi

Pasar saham Syariah ketika masa pandemi sudah berakhir apakah mengalami kenaikan, stabil atau penurunan.

## **B. Saran**

Saran yang dapat dijadikan pertimbangan bagi pelaku pasar modal adalah diharapkan berperilaku rasional dalam menanggapi perubahan makroekonomi sebagai dasar dalam memutuskan berinvestasi pada pasar modal syariah terutama saat pandemi Covid-19. Hal tersebut penting mengingat sensitivitas indeks saham sangat dipengaruhi oleh perilaku rasional investor dalam berinvestasi. Sementara bagi pemerintah diharapkan dapat terus menjaga stabilitas makroekonomi supaya memberi ketenangan bagi semua pelaku pasar modal di Indonesia. Dan diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menganalisa reaksi pasar saham syariah setelah pandemi Covid-19.

## Daftar Pustaka

- Akbar, Erica P., Ivonne S. Saerang, and Joubert B. Maramis. "REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN PRESIDEN JOKO WIDODO BERDASARKAN KEPUTUSAN KPU PEMILU PERIODE 2019-2024 (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI)." *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*. 6, no. 2 (2019): 123–131.
- Choriliyah, Siti, Himawan Arif Sutanto, and Dwi Sudyanto Hidayat. "Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Atas Saham Sektor Industri Transportasi Di Bursa Efek Indonesia." *Journal of Economic Education* 5, no. 1 (2016): 1–10. <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/jeec>.
- Dwianto, Nicholas Arditya, and Ima Kristina Yulita. "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara." *Exero:Journal of Research in Business and Economics* 2, no. 1 (2020): 22–40.
- Handoko, Wina Meilia Waspadiana, and Supramono Supramono. "Sentimen Investor Terhadap Peristiwa Terorisme Berbasis Fundamental Perusahaan (Studi Pada Peristiwa Serangan Bom Sarinah 14 Januari 2016)." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 19, no. 2 (2017): 122–132.
- IDX Syariah. "Produk Syariah." *Idx.Co.Id*. Accessed December 17, 2020. <https://idx.co.id/idx-syariah/produk-syariah/>.
- Kuangan, Otoritas Jasa. "Fatwa Nomor: 40/DSN-MUI/X/2003." *OJK*. Accessed November 11, 2020. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/regulasi/fatwa-dsn-mui/Pages/fatwa-nomor-40-dsn-mui-x-2003.aspx>.
- . "KONSEP DASAR PASAR MODAL SYARIAH." *OJK*. Accessed November 11, 2020. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx#>.
- Kurniawan, Rizki Dwi, and Nadia Asandimitra. "Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dan Kinerja Indeks Saham Konvensional." *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 2, no. 4 (2014).
- Kusumayanti, Kadek Ria dan Anak Agung Gede Suarjaya. "REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN DONALD TRUMP DALAM PILPRES AMERIKA SERIKAT 2016 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana , Bali-Indonesia Email: Riakusuma95@gmail.Com ABSTRAK Pasar Modal Sebagai Salah Satu

- Instrumen Eko.” *E-Jurnal Manajemen Unud* 7, no. 4 (2018): 1713–1741.
- Lorenzo Anugrah Mahardhika. “Tumbuh Pesat Pada 2020, Ini Prospek Reksa Dana Saham Global Syariah Tahun Ini.” *Bisnis.Com*. Last modified 2020. Accessed November 6, 2020. <https://market.bisnis.com/read/20210114/92/1343145/tumbuh-pesat-pada-2020-ini-prospek-reksa-dana-saham-global-syariah-tahun-ini>.
- Muklis, Faiza. “Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia.” *Al Masraf (Jurnal Lembaga keuangan dan Perbankan)* 1, no. 1 (2016): 1–12.
- Putu Agus Pransuamitra. “IHSG Ambles Ke Bawah 4.100 Di Sesi I, 7 Saham Kena ARB.” *CNBC Indonesia*. Last modified 2020. Accessed November 5, 2020. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200319123737-17-146087/ihsg-ambles-ke-bawah-4100-di-sesi-i-7-saham-kena-arb>.
- Rofiki, David, Topowijono, and Ferina Nurlaily. “Reaksi Pasar Modal Indonesia Akibat Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2017 (Event Study Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode Februari-Juli 2017).” *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 62, no. 2 (2018): 185–193.
- Sri Mulyani Indrawati. “Skenario Terburuk Dampak Corona, Ekonomi Indonesia Tumbuh Negatif 0, 4 Persen.” *Liputan6.Com*. Last modified 2020. Accessed November 5, 2020. <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4216385/skenario-terburuk-dampak-corona-ekonomi-indonesia-tumbuh-negatif-04-persen>.
- Sulistiyowati, and Marini Fitri Rahmawati. “Analisis Pengaruh Pasar Saham Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Negara Berkembang (Studi Kajian Literatur).” *Research Fair Unisri* 4, no. 1 (2019): 107–114.
- World Health Organization. “CORONAVIRUS DISEASE (COVID-19) OUTBREAK: RIGHTS, ROLES AND RESPONSIBILITIES OF HEALTH WORKERS, INCLUDING KEY CONSIDERATIONS FOR OCCUPATIONAL SAFETY AND HEALTH.” *Who.Int*. Last modified 2020. Accessed November 5, 2020. [https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/who-rights-roles-respon-hw-covid-19.pdf?sfvrsn=bcabd401\\_0](https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/who-rights-roles-respon-hw-covid-19.pdf?sfvrsn=bcabd401_0).
- Yuwona, Andri. “Capital Market Reaction At Indonesian Stock Exchange.” *Jurnal Nominal* II, no. II (2013).

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH TERHADAP  
DAMPAK CORONA VIRUS DISEASE (COVID-19) OUTBREAK  
DI INDONESIA**

**Ahmad Muhaimin<sup>1</sup>, Fatimah Yunus<sup>2</sup>, Yunida Een Friyanti<sup>3</sup>,**

Prodi Perbankan Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu

Email : [Basing.net@yahoo.com](mailto:Basing.net@yahoo.com) , [fatimahyunus13@gmail.com](mailto:fatimahyunus13@gmail.com)  
[yunidaf.een@gmail.com](mailto:yunidaf.een@gmail.com).

**Abstract**

*This study intends to examine how the Islamic stock market responds to the impact of the Corona virus with the example of 10 Islamic stock issuers contained in the Jakarta Islamic Index (JII) by separating the estimates into three periods. The first period is in December 2019-March 2020, which is the period for the emergence of the corona virus but has not been officially reported in Indonesia. The next period is April-July 2020 when the pandemic has officially entered Indonesia and the Large Scope Social Restrictions (PSBB) have been implemented, and the third time span is August-December 2020 when the Implementation of Restrictions on Community Activities (PPKM) is enforced. This study will examine how the response from daily returns from 10 JII issuers. In addition, this study uses a descriptive quantitative method with the research method used is purposive sampling. Where this research provides the findings that after the announcement of the Coronavirus pandemic in December 2019 it had an impact throughout the world and made the Islamic stock market experience negative developments. During the PSBB and PPKM periods, several sectors experienced positive developments, this is quite good progress, especially for investors who have received certainty regarding the spread of the Corona virus in Indonesia so that preventive measures can be taken. In times of a pandemic like this, the average stock price tends to decline, one of which is because investors have sold their shares for fear that the shares will decrease in value in the future, but this is not the same as Islamic finance which emphasizes that they are more stable than ordinary shares which have been proven. on the shares of JII and its 10 issuers.*

**Keywords:** Reaksi Pasar, Saham Syariah, Corona Disease

## A. PENDAHULUAN

Pada tanggal 31 bulan Desember 2019, negara China menyampaikan kepada WHO (World Health Organization) bahwa ada jenis lain dari Covid. Infeksi ini bernama *Coronavirus*, pertama kali ditemukan di Wuhan, Cina. Hingga 02 Maret 2020, telah menginfeksi ± 89.000 orang di seluruh dunia dan telah menyebar luas ke ± 68 negara. Jumlah ini harus terus bertambah, karena World Health Organization menyatakan jika infeksi ini dapat menjadi pandemi pada 9 Maret 2020<sup>1</sup>.

Indonesia mulai melakukan tindakan yang *preventif* untuk menghadapi pandemi Infeksi *Coronavirus* yang perlahan masuk ke Indonesia. Adanya penyebaran virus Corona di Indonesia, maka implikasinya berdampak pada bangsa Indonesia, yang paling terasa adalah berdampak terhadap perekonomian negara Indonesia<sup>2</sup>.

Pandemi *Coronavirus* yang terus meluas mempengaruhi bursa saham yang berdampak pada perdagangan efek di dunia. Sekitar 150 negara telah terinfeksi virus Corona dan telah menginfeksi 217.000 jiwa, dengan 8.800 jiwa yang meninggal. Beberapa negara saat ini menjalankan kebijakan lockdown, kegiatan ekonomi mengalami penurunan yang drastis, sehingga pertumbuhan ekonomi mulai melambat sehingga terancam terjadinya resesi global. Sehingga aksi jual pada bursa saham dunia tak terhindarkan<sup>3</sup>.

Informasi tentang pasar modal dapat dipergunakan sebagai petunjuk untuk menganalisa bagi para investor. Informasi umum yang dipergunakan para pemodal dalam menentukan pilihan, misalnya informasi fundamental perusahaan laporan fundamental dari perusahaan mencakup data keuangan dan kebijakan-kebijakan yang disampaikan oleh perusahaan. Para investor juga wajib memahami informasi sejauh sudut pandang ekonomi makro dan non-ekonomi

---

<sup>1</sup> World Health Organization, "CORONAVIRUS DISEASE (COVID-19) OUTBREAK: RIGHTS, ROLES AND RESPONSIBILITIES OF HEALTH WORKERS, INCLUDING KEY CONSIDERATIONS FOR OCCUPATIONAL SAFETY AND HEALTH," *Who.Int*, last modified 2020, accessed November 5, 2020, [https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/who-rights-roles-respon-hw-covid-19.pdf?sfvrsn=bcabd401\\_0](https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/who-rights-roles-respon-hw-covid-19.pdf?sfvrsn=bcabd401_0).

<sup>2</sup> Sri Mulyani Indrawati, "Skenario Terburuk Dampak Corona, Ekonomi Indonesia Tumbuh Negatif 0, 4 Persen," *Liputan6.Com*, last modified 2020, accessed November 5, 2020, <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4216385/skenario-terburuk-dampak-corona-ekonomi-indonesia-tumbuh-negatif-04-persen>.

<sup>3</sup> Putu Agus Pransuamitra, "IHSG Ambles Ke Bawah 4.100 Di Sesi I, 7 Saham Kena ARB," *CNBC Indonesia*, last modified 2020, accessed November 5, 2020, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200319123737-17-146087/ihsg-ambles-ke-bawah-4100-di-sesi-i-7-saham-kena-arb>.

seperti bencana, teoritis, dan wabah penyakit<sup>4</sup>. Suatu keadaan yang darurat atau musibah yang sedang melanda akan sangat mempengaruhi pasar modal, sehingga dapat menimbulkan imbal hasil yang tidak wajar<sup>5</sup>.

Informasi yang diperoleh para investor diharapkan dapat mengurangi rasa khawatir akan ketidakjelasan di bursa saham. Ketetapan para investor bergantung akan data yang menyebabkan respons di pasar modal. Data tersebut dapat berupa informasi yang diberikan oleh para emiten, makro ekonomi, hingga isu-isu yang tengah melanda. Peristiwa ini membuktikan bila respon pasar dapat mempengaruhi pilihan investor. Sementara itu, para investor juga membutuhkan data dari suatu peristiwa yang dapat mempengaruhi aktivitas pada bursa saham. Dalam aktivitas berinvestasi memang kerap terjadi hal yang tidak dapat dipastikan. Dijelaskan dalam Al-Qur'an Surah al-luqman ayat 34

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنزِلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ

مَّاذَا تَكْسِبُ غَدًا وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ ﴿٣٤﴾

34. Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang hari Kiamat; dan Dia-lah yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana Dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui lagi Maha Mengenal.

Ayat diatas memiliki sebuah kandungan yang menjelaskan bahwasanya hanya Allah yang Maha Mengetahui sedangkan umatnya tidak mengetahui apa yang akan ditakdirkan oleh Allah, sebagai makhluknya kita hanya dapat melakukan suatu usaha, berdo'a serta bertawakkal. Serta selalu berjuang sebaik dan semaksimalnya hingga menuai hasil terbaik.

---

<sup>4</sup> Wina Meilia Waspadiana Handoko and Supramono Supramono, "Sentimen Investor Terhadap Peristiwa Terorisme Berbasis Fundamental Perusahaan (Studi Pada Peristiwa Serangan Bom Sarinah 14 Januari 2016)," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 19, no. 2 (2017): 122–132.

<sup>5</sup> Andri Yuwona, "Capital Market Reaction At Indonesian Stock Exchange," *Jurnal Nominal* II, no. II (2013).

**Tabel 1: Kapitalisasi Pasar Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2000-2020**

<b>SAHAM SYARIAH</b>			
<b>KAPITALISASI PASAR BURSA EFEK INDONESIA</b>			
<i>(Rp Miliar)</i>			
<b>TAHUN</b>	<b>JAKARTA ISLAMIC INDEX</b>	<b>INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA</b>	<b>JAKARTA ISLAMIC INDEX 70</b>
2000	74.268,92	-	-
2001	87.731,59	-	-
2002	92.070,49	-	-
2003	177.731,89	-	-
2004	263.863,34	-	-
2005	395.649,84	-	-
2006	620.165,31	-	-
2007	1.105.897,25	-	-
2008	428.525,74	-	-
2009	937.919,08	-	-
2010	1.134.632,00	-	-
2011	1.414.983,81	1.968.091,37	-
2012	1.671.004,23	2.451.334,37	-
2013	1.672.099,91	2.557.846,77	-
2014	1.944.531,70	2.946.892,79	-
2015	1.737.290,98	2.600.850,72	-
2016	2.035.189,92	3.170.056,08	-
2017	2.288.015,67	3.704.543,09	-
2018	2.239.507,78	3.666.688,31	2.715.851,74
2019	2.318.565,69	3.744.816,32	2.800.001,49
2020	2.134.960,15	3.464.489,36	2.574.301,02
Januari	1.876.573,15	3.139.077,45	2.283.779,96
Februari	1.582.238,00	2.688.657,92	1.899.060,82
Maret	1.801.847,35	2.899.524,38	2.144.078,28
April	1.756.903,74	2.878.401,33	2.111.550,72
Mei	1.777.933,29	2.905.765,81	2.144.434,95
Juni	1.852.320,46	3.013.152,02	2.244.900,44
Juli	1.967.623,59	3.056.828,46	2.338.654,00
Agustus	1.834.125,80	2.925.937,48	2.189.044,96
September	1.928.850,27	3.061.605,40	2.315.586,78
Oktober	2.113.168,72	3.362.663,04	2.561.493,11
November	2.058.772,65	3.344.926,49	2.527.421,72
Desember			

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan

Tabel 1 menunjukkan adanya pertumbuhan pada saham syaria'ah sebelum dan setelah adanya *Coronavirus* di Indonesia. Hal ini dapat dilihat dari volume transaksi terhadap saham syariah dari tahun 2000-2020. Saham-saham syariah mencatatkan eksekusi fenomenal hingga mencapai rekor tertinggi di tahun 2020.

Berdasarkan informasi dari Infovesta Utama, pada akhir tahun 2020, jumlah aset yang dikelola atas aset bersama dari bursa syariah global terhitung sebanyak US\$896,85 juta. Nilai ini meningkat 74,38% dibanding dengan situasi yang mendasarinya pada 2020 sebesar US\$ 514,29 juta. Sedangkan jumlah unit ventura aset bursa syariah dunia menjelang akhir tahun 2020 mencatat sebanyak 643,77 juta unit, meningkat 50,79% dibanding total unit spekulasi pada Januari tahun 2020 sebanyak 426,93 juta<sup>6</sup>.

Kondisi ini ditimbulkan karena neraca pada perusahaan yang terdaftar pada indeks saham syariah dimana sebagian besar ekstra

<sup>6</sup> Lorenzo Anugrah Mahardhika, "Tumbuh Pesat Pada 2020, Ini Prospek Reksa Dana Saham Global Syariah Tahun Ini," *Bisnis.Com*, last modified 2020, accessed November 6, 2020, <https://market.bisnis.com/read/20210114/92/1343145/tumbuh-pesat-pada-2020-ini-prospek-reksa-dana-saham-global-syariah-tahun-ini>.

kuat daripada perusahaan yang lain. Hingga perkembangan saham syariah nampak lebih kuat. Dimana keadaan ekonomi makro belum normal di tahun 2019, para *financial backer* umumnya akan mencari saham-saham protektif dengan laporan aset yang solid dan tingkat utang yang rendah.

Hal inilah yang menunjukkan bahwa adanya sebuah riset gap dan dapat menimbulkan celah yang dapat dilakukannya sebuah kajian kembali dengan sampel dan metode penelitian yang berbeda. Rumusan masalah yang bisa ditinjau kembali sebagai bahan kajian yang baru pada penelitian ini yaitu.

Bagaimana Reaksi Pasar Saham Syariah Terhadap Dampak Covid-19?

## **B. LITERATUR REVIEW**

### **1. Teori Sinyal**

Adalah hipotesis yang mengungkapkan kepada aspek luar bahwa teori ini dapat dipergunakan dalam menuruni penyimpangan data. Untuk para investor, informasi adalah sesuatu yang penting yang harus diketahui sebelum menentukan pilihan dalam berinvestasi. Data yang lengkap, signifikan, tepat, dan ideal dibutuhkan oleh para *financial backer* di pasar modal sebagai alat yang logis untuk memutuskan. Teori sinyal menjelaskan jika perusahaan memiliki kualitas yang tinggi akan memberikan sebuah *signal* kepasar secara sengaja, kemudian bursa dapat melakukan volume transaksi di sekitar sinyal yang diberikan. Untuk melihat informasi apakah ada respons para *financial backer* yang diidentifikasi dengan *signal* yg di keluarkan oleh perusahaan, studi peristiwa bisa digunakan, hal ini diharapkan untuk mengenali kualitas sebuah perusahaan. Jika tanda yang diterima itu tinggi maka harus direspon oleh pangsa pasar dengan kualitas yang tinggi dan diterapkan agar tidak dengan mudah ditiru oleh organisasi yang memiliki kualitas rendah. Apabila informasi didistribusikan sebagai pemberitahuan maka dapat dipergunakan sebagai tanda oleh investor dalam menentukan pilihan investasi. Jika informasi tersebut terdapat nilai yang tinggi, wajar jika bursa memberikan respons ketika *signal* dikeluarkan perusahaan. Tanda-tanda *signal* informasi dari perusahaan dapat berdampak pada aktivitas yang dilakukan

oleh para investor. Respons para *financial backer* tercermin dalam harga saham<sup>7</sup>.

## 2. Pasar Modal Syariah

Adalah instrumen yang bisa dipengaruhi oleh suatu peristiwa di suatu negara sejauh perilaku moneter baik dalam hal keuangan maupun non-moneter<sup>8</sup>. Pasar modal juga dapat diartikan sebagai mana saham-saham diperdagangkan dengan cara yang terkoordinasi yang disebut perdagangan saham (*stock exchange*)<sup>9</sup>.

Menurut Fatwa DSN-MUI No.40/DSN-MUI/X/2003<sup>10</sup> yang dimaksud dengan pasar modal syariah adalah pasar modal yang seluruh instrumen tindakannya, terutama yang berkaitan dengan pendukung, jenis perlindungan yang dipertukarkan dan sistem pertukaran sesuai standar syariah. Sementara perlindungan syariah merupakan perlindungan sebagaimana dijelaskan dan disebutkan dalam undang-undang tentang pasar modal dimana perjanjian, organisasi pengurus, serta strategi penerbitannya memenuhi standar syariah. Sedangkan standar syariah merupakan standar yang bergantung pada pembelajaran syariat Islam yang spesifikasinya dibantu dengan DSN-MUI berdasarkan fatwa.

Fatwa DSN-MUI tentang bagaimana menerapkan standar syariah dalam pasar modal memuat sejumlah hal, diantaranya: Pertama, barang dagangan, jenis usaha, pemberian administrasi serta akad seperti halnya administrasi organisasi pendukung atau organisasi publik yang masalah perlindungan syariah tidak harus bergumul dengan standar-standar syariah. Kedua, pertukaran harus dilakukan dengan standar kewaspadaan dan tidak dianjurkan untuk memperkirakan dan mengontrol yang mengandung komponen,

---

<sup>7</sup> Siti Chorilyah, Himawan Arif Sutanto, and Dwi Sudyanto Hidayat, "Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Atas Saham Sektor Industri Transportasi Di Bursa Efek Indonesia," *Journal of Economic Education* 5, no. 1 (2016): 1–10, <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/jeec>.

<sup>8</sup> Nicholas Arditya Dwianto and Ima Kristina Yulita, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara," *Exero:Journal of Research in Business and Economics* 2, no. 1 (2020): 22–40.

<sup>9</sup> Faiza Muklis, "Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia," *Al Masraf (Jurnal Lembaga keuangan dan Perbankan)* 1, no. 1 (2016): 1–12.

<sup>10</sup> Otoritas Jasa Keuangan, "Fatwa Nomor: 40/DSN-MUI/X/2003," *OJK*, accessed November 11, 2020, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/regulasi/fatwa-dsn-mui/Pages/fatwa-nomor-40-dsn-mui-x-2003.aspx>.

*gharar*, maisir, riba, *riswah*, *dharar*, ketidak senonohan serta kezaliman<sup>11</sup>.

Undang-undang yang menjelaskan pasar modal adalah Undang-Undang No.8 Tahun 1995<sup>12</sup> (UUPM) dimana pasar modal merupakan suatu kegiatan yang bersangkutan dengan perdagangan efek dan penawaran umum, perusahaan Publik berkaitan akan efek yang diterbitkannya, serta profesi dan lembaga yang berkaitan akan efek. Berdasarkan penjelasan tersebut, secara istilah pasar modal syariah dapat dimaknai sebagai suatu aktivitas di pasar modal seperti yang dijelaskan dalam UUPM dimana tidak bertentangan akan prinsip syariah. Oleh sebab itu, pasar modal syariah bukan suatu sistem yang terpisah dari sistem pasar modal secara keseluruhan. Secara garis besar aktivitas pasar modal syariah tidaklah terdapat perbedaan dengan pasar modal konvensional, akan tetapi ada beberapa karakteristik khusus pada pasar modal syariah yaitu produk dan mekanisme serta transaksi tidak bertentangan akan prinsip-prinsip syariah.

### **3. Saham Syariah**

Saham syariah adalah saham yang tentunya tidak akan bertentangan dan akan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal. Pengertian saham dalam ruang lingkup saham syariah mengarah kepada pengertian saham secara umumnya dimana diatur UUPM maupun peraturan dari OJK dan yang lainnya. Ada dua jenis saham syariah yang dipersepsikan di pasar modal Indonesia. Pertama, saham yang dinyatakan sesuai standar seleksi saham syariah berdasarkan peraturan OJK Nomor 35/POJK04/2017 tentang model dan bentuk dari penerbitan daftar efek syariah, dan yang kedua merupakan saham yang tercatat sebagai saham syariah oleh emiten atau perusahaan publik syariah yang disesuaikan berdasarkan peraturan OJK no.17/POJK04/2015<sup>13</sup>.

#### **2.4 Reaksi Pasar**

Reaksi pasar modal ditentukan dari data yang ada di pasar modal baik itu sebuah kabar yang buruk (*bad news*) ataupun sebuah

---

<sup>11</sup> Rizki Dwi Kurniawan and Nadia Asandimitra, "Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dan Kinerja Indeks Saham Konvensional," *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 2, no. 4 (2014).

<sup>12</sup> Otoritas Jasa Keuangan, "KONSEP DASAR PASAR MODAL SYARIAH," *OJK*, accessed November 11, 2020, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx#>.

<sup>13</sup> IDX Syariah, "Produk Syariah," *Idx.Co.Id*, accessed December 17, 2020, <https://idx.co.id/idx-syariah/produk-syariah/>.

kabar yang baik (*god news*)<sup>14</sup>. Reaksi pasar juga bisa dilihat dari *abnormal return* yang signifikan, yaitu pada data H+1, H+3, H+4 dan H=5<sup>15</sup>. Reaksi pasar merupakan suatu peristiwa yang di proksikan dengan return yang tak normal (*abnormal return*), return yang tak normal yang memiliki nilai nol membuktikan bahwa pasar tidak memiliki reaksi terhadap peristiwanya. Bila pasar terdapat reaksi terhadap peristiwanya, maka yang didapat adalah return yang tak normal dengan signifikan yang berbeda dengan nol. Tanda positif atau negative dari return tak normal menunjukkan arah dari reaksinya karena bisa merupakan sebuah kabar yang baik atau kabar yang buruk. Jika yang terjadi adalah kabar baik (buruk) semoga akan di reaksi secara positif (negatif) oleh pangsa pasar<sup>16</sup>. *Abnormal return* merupakan sebuah hasil yang tidak sesuai dengan yang diinginkan (*abnormal*) disebabkan karena terdapat ringkasan terhadap hasil yang sebenarnya (return saham) berbeda dengan return yang diinginkan<sup>17</sup>. Apabila pasar saham mengalami perkembangan maka dapat berkontribusi dalam pertumbuhan ekonomi<sup>18</sup>.

### C. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif deskriptif. Persepsi dilakukan terhadap saham syariah yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) saat diumumkan adanya virus corona pada bulan Desember 2019-Desember 2020. Analisis deskriptif dilakukan berdasarkan data sekunder didapat berdasarkan Daftar Efek Syariah

---

<sup>14</sup> David Rofiki, Topowijono, and Ferina Nurlaily, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Akibat Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2017 (Event Study Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode Februari-Juli 2017)," *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 62, no. 2 (2018): 185–193.

<sup>15</sup> Kadek Ria dan Anak Agung Gede Suarjaya Kusumayanti, "REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN DONALD TRUMP DALAM PILPRES AMERIKA SERIKAT 2016 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana , Bali-Indonesia Email : Riakusuma95@gmail.Com ABSTRAK Pasar Modal Sebagai Salah Satu Instrumen Eko," *E-Jurnal Manajemen Unud* 7, no. 4 (2018): 1713–1741.

<sup>16</sup> Dwianto and Yulita, "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara."

<sup>17</sup> Erica P. Akbar, Ivonne S. Saerang, and Joubert B. Maramis, "REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN PRESIDEN JOKO WIDODO BERDASARKAN KEPUTUSAN KPU PEMILU PERIODE 2019-2024 (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI)," *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*. 6, no. 2 (2019): 123–131.

<sup>18</sup> Sulistyowati and Marini Fitri Rahmawati, "Analisis Pengaruh Pasar Saham Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Negara Berkembang (Studi Kajian Literatur)," *Research Fair Unisri* 4, no. 1 (2019): 107–114.

(DES) yang disampaikan oleh Otoritas Jasa Keuangan Pada tahun 2020. DES yang dirilis oleh OJK dua kali per tahun. Dari 30 emiten yang terdapat dalam JII, hanya 10 emiten yang digunakan sebagai sampel karena merupakan saham-saham yang masih stabil di daftar JII selama beberapa semester berturut-turut.

Cara yang dipergunakan dalam mendapatkan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah sebuah teknik sampling yang berdasarkan pada tujuan serta pertimbangan tertentu. sampel yang dijadikan pertimbangan yaitu emiten yang mampu bertahan dalam beberapa semester dalam indeks JII (bukan merupakan saham yang baru dalam indeks JII) pada periode Desember 2019 sampai Desember 2020. Adapun emiten JII yang dijadikan sampel adalah sebagai berikut :

**Tabel 2. Sampel dalam penelitian**

No	Kode Emiten	Emiten
1	TLKM	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero)
2	UNTR	PT. United Tractors .Tbk
3	UNVR	PT. Unilever Indonesia .Tbk
4	ANTM	PT. Aneka Tambang .Tbk
5	ASII	PT. Astra International .Tbk
6	BRPT	PT. Barito Pacific .Tbk
7	CPIN	PT. Charoen Popkhan Indonesia .Tbk
8	EXCL	PT. XL Axiata .Tbk
9	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur .Tbk
10	KLBF	PT. Kalbe Farma .Tbk

*Sumber : Daftar Efek Syariah OJK, 2020*

Sumber data harga penutupan saham yang didapatkan melalui *Yahoo Finance* dimana data yang diambil merupakan data harga penutupan. Adapun analisis data akan menggunakan statistik deskriptif untuk mengukur *return harian* dari saham-saham JII, pengukuran yang digunakan adalah pengukuran *Mean, Standar Deviasi, Minimum, dan Maximum*. Pembagian pengukuran ini dibagi menjadi tiga periode, yakni pada periode Desember 2019–Maret 2020 yang merupakan periode dimana Covid-19 sudah muncul namun belum resmi diumumkan di Indonesia, Periode Kedua saat April 2020–July 2020 saat Pandemi resmi diumumkan dan berlaku PSBB, dan periode Agustus 2020–Desember 2020 saat PSBB telah dilonggarkan dengan pembatasan berskala mikro atau disebut dengan Pemberlakuan

Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM). Dimana perhitungan return harian sahamnya menggunakan rumus:

$$\text{Return Saham} = \frac{\text{Harga Penutupan Saham Hari Ini} - \text{Harga Penutupan Saham Hari Sebelumnya}}{\text{Harga Penutupan Saham Hari Sebelumnya}} \times 100\%$$

#### D. HASIL DAN PEMBAHASAN

**Tabel 3. Rata-Rata Return Harian Saham awal Pandemi Covid-19 pada periode desember 2019-Maret 2020**

	Pre-Covid			
	Mean	Std.Dev.	Min.	Max.
<b>JII</b>	-0,48%	2,77%	-7,84%	12,81%
<b>TLKM</b>	-0,24%	3,00%	-6,96%	13,74%
<b>UNTR</b>	-0,45%	3,61%	-8,67%	17,86%
<b>UNVR</b>	-0,30%	3,40%	-6,92%	19,38%
<b>ANTM</b>	-0,67%	4,00%	-15,10%	14,29%
<b>ASII</b>	-0,64%	3,51%	-11,45%	12,71%
<b>BRPT</b>	-0,93%	4,75%	-12,89%	19,52%
<b>CPIN</b>	-0,40%	4,27%	-11,56%	16,63%
<b>EXCL</b>	-0,70%	4,34%	-9,09%	24,82%
<b>ICBP</b>	-0,17%	2,88%	-6,96%	14,46%
<b>KLBF</b>	-0,46%	3,06%	-7,69%	9,83%

Sumber : Data diolah

Pada tabel data 3 di atas terdapat gambaran perkembangan return harian saham Jakarta Islamic Index (JII) beserta 10 emiten JII saat pertama kali Coronavirus diumumkan ada dan masuk di Indonesia. Pada tabel diatas bisa dilihat jika rata-rata dari *return harian* saham Jakarta Islamic Index (JII) sebesar -0,48% yang berarti return harian JII negatif selama periode tersebut. Adapun volatilitas return saham Jakarta Islamic Index (JII) cukup tinggi dengan standar deviasi berada diangka 2,77%. Dapat dilihat bahwa seluruh emiten saham JII mengalami pertumbuhan yang negatif, dimana pertumbuhan negatif paling dalam dialami oleh PT. Barito Pacific, Tbk (BRPT) dengan nilai pertumbuhan harian rata-rata sebesar 0,93%.

**Tabel 4. Rata-Rata Return Harian Saham Pada Masa PSBB pada periode April 2020-Juli 2020**

	PSBB			
	Mean	Std.Dev.	Min.	Max.
<b>JII</b>	0,23%	1,73%	-4,19%	4,44%

<b>TLKM</b>	0,01%	2,36%	-5,14%	7,67%
<b>UNTR</b>	0,36%	2,90%	-6,21%	7,97%
<b>UNVR</b>	0,22%	2,00%	-4,66%	5,63%
<b>ANTM</b>	0,71%	3,41%	-6,31%	16,38%
<b>ASII</b>	0,44%	2,98%	-6,23%	9,07%
<b>BRPT</b>	0,43%	5,02%	-6,88%	20,48%
<b>CPIN</b>	0,40%	3,46%	-6,97%	11,06%
<b>EXCL</b>	0,38%	3,74%	-6,96%	13,21%
<b>ICBP</b>	-0,10%	2,08%	-6,98%	5,21%
<b>KLBF</b>	0,42%	2,91%	-6,91%	10,30%

*Sumber : Data diolah*

Data di atas menggambarkan sebuah perkembangan yang sangat signifikan return saham JII setelah Covid -19 resmi diumumkan di Indonesia dan berlaku juga Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) di Indonesia. Pada tabel diatas terlihat bahwa rata-rata return harian JII adalah 0,23% yang berarti return harian saham mengalami perkembangan positif yang begitu signifikan dibandingkan periode yang lalu. Hal ini merupakan langkah yang baik terutama untuk para investor yang telah mendapatkan kepastian terkait dengan masuknya covid-19 di Indonesia sehingga dapat dilakukannya langkah-langkah yang preventif. Adapun volatilitas dari return harian saham JII berada diangka 1,73%. Dapat dilihat bahwa hampir seluruh emiten-emiten JII berhasil melakukan pertumbuhan positif dengan pertumbuhan paling tinggi ditunjukkan oleh PT. Aneka Tambang, Tbk (ANTM) dengan angka rata-rata return saham harian sebesar 0,71% dimana pada bulan juli harga emas antam untuk pertama kalinya menyetuh level tertingginya ternyata memberikan tren positif dari pergerakan emas Antam sehingga berdampak pula terhadap kinerja saham ANTM. Adapun saham yang mengalami pertumbuhan negatif adalah PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk dengan nilai pertumbuhan rata-rata dari return hariannya sebesar -0,10% dimana mengalami penurunan yang begitu signifikan atau disebut dengan ARB (auto rejection bawah) yang mengalami penurunan harga lebih dari 5%, menurunnya saham ICBP ini sama halnya dengan hal yang pernah dialaminya pada bulan Februari 2020 ketika ingin mengakuisisi atau membeli seluruh saham Pinechill Company, karena pengakuisisiannya menggunakan hutang yang menyebabkan efek negatif pada saham ICBP karena banyak yang dijual. Dapat dilihat bahwa emiten-emiten saham mulai melakukan kinerja harian yang positif.

**Tabel 5. Rata-Rata Return Harian Saham Pada Masa PSBB dilonggarkan pada periode Agustus 2020-Desember 2020**

	PPKM			
	Mean	Std.Dev.	Min.	Max.
<b>JII</b>	0,17%	1,42%	-5,01%	3,39%
<b>TLKM</b>	0,16%	2,46%	-6,65%	7,69%
<b>UNTR</b>	0,31%	2,81%	-6,98%	10,45%
<b>UNVR</b>	-0,11%	1,13%	-3,33%	4,08%
<b>ANTM</b>	1,14%	4,64%	-6,92%	24,84%
<b>ASII</b>	0,24%	2,37%	-6,94%	5,91%
<b>BRPT</b>	0,28%	3,69%	-6,88%	15,33%
<b>CPIN</b>	0,13%	2,55%	-6,67%	6,84%
<b>EXCL</b>	0,18%	3,01%	-6,85%	8,37%
<b>ICBP</b>	0,05%	1,78%	-6,60%	7,80%
<b>KLBF</b>	-0,04%	1,83%	-4,82%	6,42%

*Sumber : Data diolah*

Tabel data diatas menggambarkan perkembangan return harian saham JII setelah PSBB Covid -19 dilonggarkan dan banyak perusahaan yang masih melanjutkan usahanya meskipun dengan skala terbatas. Pada data diatas dapat dilihat bahwa rata-rata return harian JII adalah sebesar 0,17% yang berarti return harian JII mengalami perkembangan yang positif walaupun menurun dibandingkan pada periode PSBB. Akan tetapi para investor telah mendapatkan kepastian terkait dengan kembali berlangsungnya aktivitas ekonomi meskipun dengan skala terbatas dan dengan menerapkan protokol kesehatan dan vitalitas return saham JII semakin rendah dibandingkan dengan standar deviasi pada periode sebelumnya berada diangka 1,42%. dapat dilihat ada beberapa emiten-emiten saham JII yang masih konsekuen dengan pertumbuhan positif dengan pertumbuhan yang paling tinggi masih di pegang oleh PT. Aneka Tambang (ANTM) sebesar 1,14%, dapat dilihat bahwa kinerja antam yang mampu menggairahkan pasar di sebabkan karena perusahaan dapat menurunkan biaya tunai produksi (*cash cost*). Terlebih, produsen kendaraan listrik asal Amerika Serikat (Tesla) berencana membangun pabrik baterai di Indonesia serta kian menguatnya harga nikel dan volume penjualan biji nikel di pasar domestik menjadi faktor utama yang mempengaruhi tren positif harga emas ANTAM.

## E. KESIMPULAN

Penelitian ini memberitahukan bahwa pada awal-awal pandemi Covid-19 diumumkan pada bulan Desember 2019, wabah Covid-19 menyebabkan terjadinya infeksi global sehingga mempengaruhi sistem ekonomi dunia dan menyebabkan pasar saham syariah mengalami pertumbuhan yang negatif. pada periode PSBB beberapa sektor mengalami pertumbuhan yang positif hal ini merupakan langkah yang baik terutama untuk para investor yang telah mendapatkan kepastian terkait dengan masuknya covid-19 di Indonesia sehingga dapat dilakukannya langkah-langkah yang preventif ditambah dengan diterapkannya *work from home* dan *lock down* untuk upaya mengurangi penyebaran Covid-19. Ternyata menyebabkan sektor ekonomi dan berbagai sektor lainnya mengalami penurunan yang tajam terlebih lagi pada sektor pasar modal yang berdampak kepada nilai IHSG akan tetap berbanding terbalik dengan pasar saham syariah dimana mengalami peningkatan nilai saham terbukti bahwa saham syariah tetap bisa bertahan di tengah ekonomi yang sedang anjlok akibat Covid-19. Hal ini dikarenakan saham syariah memiliki kekuatan transaksi sehingga tetap stabil dan instrumen syariah yang lebih *less volatile*. Dengan diperlonggarnya PSBB dan diberlakukannya PPKM pasar saham syariah terus mencatatkan pertumbuhan return harian yang positif tetap bertahan karena aktivitas ekonomi telah berjalan kembali. Temuan lain dalam penelitian ini juga menunjukkan bahwa pergerakan JII sedikit turun pada saat awal akan tetapi mengalami pertumbuhan yang tetap stabil dalam jangka menengah dan panjang.

Waktu pandemi seperti ini rata-rata harga saham mengalami penurunan yang salah satunya disebabkan karena pemegang saham yang telah menjual sahamnya karena khawatir saham-saham tersebut kedepannya nilainya akan turun, akan tetapi berbeda dengan pasar saham syariah yang menekankan bahwa mereka lebih stabil dari pada saham konvensional yang terbukti pada saham JII dan 10 emitenennya walaupun nilai harga saham tidak selalu naik karena bersifat fluktuatif dan terdapat faktor-faktor lainnya yang juga mempengaruhi nilai harga saham.

Jadi diharapkan pemerintah harus berupaya semaksimal mungkin untuk meningkatkan sektor pasar saham syariah sehingga tetap bertahan dengan pertumbuhan yang positif. Untuk penelitian selanjutnya bisa meneliti bagaimana Reaksi Pasar saham Syariah ketika

masa pandemi sudah berakhir apakah mengalami kenaikan, stabil atau penurunan.

#### **F. Saran**

Saran yang dapat dijadikan pertimbangan bagi pelaku pasar modal adalah diharapkan berperilaku rasional dalam menanggapi perubahan makroekonomi sebagai dasar dalam memutuskan berinvestasi pada pasar modal syariah terutama saat pandemi Covid-19. Hal tersebut penting mengingat sensitivitas indeks saham sangat dipengaruhi oleh perilaku rasional investor dalam berinvestasi. Sementara bagi pemerintah diharapkan dapat terus menjaga stabilitas makroekonomi supaya memberi ketenangan bagi semua pelaku pasar modal di Indonesia. Dan diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menganalisa reaksi pasar saham syariah setelah pandemi Covid-19

## Daftar Rujukan

- Akbar, Erica P., Ivonne S. Saerang, and Joubert B. Maramis. "REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN PRESIDEN JOKO WIDODO BERDASARKAN KEPUTUSAN KPU PEMILU PERIODE 2019-2024 (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI)." *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*. 6, no. 2 (2019): 123–131.
- Chorilayah, Siti, Himawan Arif Sutanto, and Dwi Sudyanto Hidayat. "Reaksi Pasar Modal Terhadap Penurunan Harga Bahan Bakar Minyak (BBM) Atas Saham Sektor Industri Transportasi Di Bursa Efek Indonesia." *Journal of Economic Education* 5, no. 1 (2016): 1–10. <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/jeec>.
- Dwianto, Nicholas Arditya, and Ima Kristina Yulita. "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara." *Exero:Journal of Research in Business and Economics* 2, no. 1 (2020): 22–40.
- Handoko, Wina Meilia Waspadiana, and Supramono Supramono. "Sentimen Investor Terhadap Peristiwa Terorisme Berbasis Fundamental Perusahaan (Studi Pada Peristiwa Serangan Bom Sarinah 14 Januari 2016)." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 19, no. 2 (2017): 122–132.
- IDX Syariah. "Produk Syariah." *Idx.Co.Id*. Accessed December 17, 2020. <https://idx.co.id/idx-syariah/produk-syariah/>.
- Kuangan, Otoritas Jasa. "Fatwa Nomor: 40/DSN-MUI/X/2003." *OJK*. Accessed November 11, 2020. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/regulasi/fatwa-dsn-mui/Pages/fatwa-nomor-40-dsn-mui-x-2003.aspx>.
- . "KONSEP DASAR PASAR MODAL SYARIAH." *OJK*. Accessed November 11, 2020. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Syariah.aspx#>.
- Kurniawan, Rizki Dwi, and Nadia Asandimitra. "Analisis Perbandingan Kinerja Indeks Saham Syariah Dan Kinerja Indeks Saham Konvensional." *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 2, no. 4 (2014).
- Kusumayanti, Kadek Ria dan Anak Agung Gede Suarjaya. "REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN DONALD TRUMP DALAM PILPRES AMERIKA SERIKAT 2016 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana , Bali-Indonesia Email : Riakusuma95@gmail.Com ABSTRAK Pasar Modal Sebagai Salah Satu Instrumen Eko." *E-Jurnal Manajemen Unud* 7, no. 4 (2018): 1713–1741.
- Lorenzo Anugrah Mahardhika. "Tumbuh Pesat Pada 2020, Ini Prospek Reksa Dana Saham Global Syariah Tahun Ini." *Bisnis.Com*. Last modified 2020. Accessed November 6, 2020. <https://market.bisnis.com/read/20210114/92/1343145/tumbuh-pesat-pada-2020-ini-prospek-reksa-dana-saham-global-syariah-tahun-ini>.
- Muklis, Faiza. "Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia." *Al Masraf (Jurnal Lembaga keuangan dan Perbankan)* 1, no. 1 (2016): 1–12.

- Putu Agus Pransuamitra. "IHSG Ambles Ke Bawah 4.100 Di Sesi I, 7 Saham Kena ARB." *CNBC Indonesia*. Last modified 2020. Accessed November 5, 2020. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200319123737-17-146087/ihsg-ambles-ke-bawah-4100-di-sesi-i-7-saham-kena-arb>.
- Rofiki, David, Topowijono, and Ferina Nurlaily. "Reaksi Pasar Modal Indonesia Akibat Peristiwa Pemilihan Gubernur DKI Jakarta Putaran II 2017 (Event Study Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Periode Februari-Juli 2017)." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 62, no. 2 (2018): 185–193.
- Sri Mulyani Indrawati. "Skenario Terburuk Dampak Corona, Ekonomi Indonesia Tumbuh Negatif 0, 4 Persen." *Liputan6.Com*. Last modified 2020. Accessed November 5, 2020. <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4216385/skenario-terburuk-dampak-corona-ekonomi-indonesia-tumbuh-negatif-04-persen>.
- Sulistiyowati, and Marini Fitri Rahmawati. "Analisis Pengaruh Pasar Saham Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Negara Berkembang (Studi Kajian Literatur)." *Research Fair Unisri* 4, no. 1 (2019): 107–114.
- World Health Organization. "CORONAVIRUS DISEASE (COVID-19) OUTBREAK: RIGHTS, ROLES AND RESPONSIBILITIES OF HEALTH WORKERS, INCLUDING KEY CONSIDERATIONS FOR OCCUPATIONAL SAFETY AND HEALTH." *Who.Int*. Last modified 2020. Accessed November 5, 2020. [https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/who-rights-roles-respon-hw-covid-19.pdf?sfvrsn=bcabd401\\_0](https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/who-rights-roles-respon-hw-covid-19.pdf?sfvrsn=bcabd401_0).
- Yuwona, Andri. "Capital Market Reaction At Indonesian Stock Exchange." *Jurnal Nominal* II, no. II (2013).



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI BENGKULU  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jalan Raden Fatah Pagar Dewa Bengkulu  
Telepon (0736) 51171, 51172, 51276 Fax: (0736) 51171

FORM 2 PENGAJUAN JUDUL TUGAS AKHIR  
JURNAL ILMIAH, BUKU, PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT,  
PROGRAM KREATIVITAS MAHASISWA

I. Identitas Mahasiswa

Nama : Ahmad Mohaimin  
NIM : 1711140065  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Anggota : 1. .... (NIM:.....)  
2. .... (NIM:.....)  
(maksimal 3 Orang)

II. Pilihan Tugas Akhir:

- Jurnal Ilmiah  
 Buku  
 Pengabdian Kepada Masyarakat  
 Program Kreativitas Mahasiswa (Karya di Bidang Kewirausahaan)

Judul Tugas Akhir: Analisis

ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH TERHADAP DAMPAK CORONA VIRUS DISEASE  
(COVID-19) OUTBREAK DI INDONESIA .....

III. Proses Validasi:

A. Dosen Pembimbing Rencana Tugas Akhir

Catatan: acc dapat dilanjutkan

Bengkulu, 2-2-2021

Dosen Pembimbing Rencana Tugas Akhir

B. Ketua Jurusan

Judul yang disetujui:

ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH TERHADAP DAMPAK CORONA VIRUS DISEASE  
(COVID-19) OUTBREAK DI INDONESIA .....

Penunjukkan Dosen Pembimbing:

Mengajukan  
Ketua Tim Manajemen

Bengkulu, .....

Ketua Tim  
Mahasiswa

**KARTU BIMBINGAN JURNAL**

Nama/NIM/Prodi : Ahmad Muhaimin/ 1711140065/ Perbankan Syariah  
PenulisKe : 1  
Nama Jurnal : Ar-Risalah  
Status Jurnal : Terakreditasi  
Peringkat Jurnal : Sinta 4  
Judul Jurnal : Analisis Reaksi Pasar Saham Syariah Terhadap Dampak *Corona Virus Disease (Covid-19) Outbreak* di Indonesia

No	Hari/ Tanggal	Materi Bimbingan	Saran Pembimbing	Paraf Pembimbing
1	05/04/2021	Metode Penelitian	- Diamati Kembali - Pakai Pedoman TA Jurnal	
2	22/06/2021	Hasil Penelitian	- Cek dan tinjau kembali secara berulang-ulang - Pastikan jurnal yg dituju	
3	5/7-2021	Hasil Pembacaan	Perbaiki	
4	9/7-2021	Hasil Pembacaan	Perbaiki	

Bengkulu, <sup>9 Juli</sup> 2021

Pembimbing 1

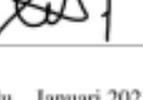


**Dra. Fatimah Nunus, M.A**

NIP. 19630319200032003

### KARTU BIMBINGAN JURNAL

Nama/NIM/Prodi : Ahmad Muhaimin/ 1711140065/ Perbankan Syariah  
PenulisKe : 1  
Nama Jurnal : Ar-Risalah  
Status Jurnal : Terakreditasi  
Peringkat Jurnal : Sinta 4  
Judul Jurnal : Analisis Reaksi Pasar Saham Syariah Terhadap Dampak *Corona Virus Disease (Covid-19) Outbreak* di Indonesia

No	Hari/ Tanggal	Materi Bimbingan	Saran Pembimbing	Paraf Pembimbing
1	25/02/2021	Proposal Jurnal	Cari Jurnal , Lihat Template	
2	02/03/2021	Metodologi	Lanjutkan kepembimbing 1 untuk cek metodologi	
3	03/06/2021	Hasil Penelitian	Perbaiki	
4	07/06/2021	Hasil Penelitian	Tambah Sumber	
5	13 juni	jurnal final	acc lanjut ke pembimbing1	

Bengkulu, Januari 2021  
Pembimbing II

**Yudina Een Frvanti M.Si**  
NIP. 198106122015032003



**LPPM**

IAI Ibrahimi Genteng Banyuwangi

**LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT (LPPM)**

**INSTITUT AGAMA ISLAM IBRAHIMI GENTENG BANYUWANGI**

Jl. KH. Hasyim Asy'ari No. 1 Genteng Banyuwangi Telp. (0333) 845654

Banyuwangi, 07 Juli 2021

No : 106/LPPM/VIII/2021  
Lampiran : -  
Perihal : Penerbitan Artikel pada Jurnal Ar-Risalah

Kepada Yth.  
**Sdr. Ahmad Muhaimin**  
di tempat

Bersama surat ini, Manajer Jurnal "Ar-Risalah: Media Keislaman, Pendidikan dan Hukum Islam" Institut Agama Islam (IAI) Ibrahimi Genteng Banyuwangi memberitahukan bahwa artikel berikut ini:

Judul : Analisis Reaksi Pasar Saham Syariah Terhadap Dampak Corona Virus Disease (COVID-19) Outbreak di Indonesia  
Penulis : Ahmad Muhaimin, Yunida Een Friyanti, Fatimah Yunus  
Afiliasi : Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Bengkulu, Indonesia  
Jumlah Halaman : 18 halaman

Artikel tersebut telah lolos proses review oleh tim reviewer dan akan diterbitkan pada "Jurnal Ar-Risalah: Media Keislaman, Pendidikan dan Hukum Islam" Vol 20 No 1 April 2022.

Demikian surat keterangan yang kami buat. Atas perhatian dan partisipasinya kami haturkan terima kasih.

Hormat Kami



Riza Faishol, S.Kom., M.Pd.

Ar-Risalah: Media Keislaman, Pendidikan  
dan Hukum Islam

P-ISSN : 1693-0576, e-ISSN : 2540-7783

SK Akreditasi Nomor: 36/E/KPT/2019



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI  
BENGKULU

Jalan Raden Fatah Pagar Dewa Kota Bengkulu 38211  
Telepon (0736) 51276-51171-51172-53879 Faksimili (0736) 51171-51172  
Website: [www.iainbengkulu.ac.id](http://www.iainbengkulu.ac.id)

---

**SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME**

**Nomor:** 0031/SKBP-FEBI/07/2021

Ketua Tim Uji Plagiarisme Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Bengkulu menerangkan bahwa mahasiswa berikut:

Nama : Ahmad Muhaimin  
NIM : 1711140065  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Jenis Tugas Akhir : Artikel Ilmiah Jurnal  
Judul Tugas Akhir : **ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM SYARIAH  
TERHADAP DAMPAK *CORONA VIRUS DISEASE*  
(*COVID-19*) *OUTBREAK* DI INDONESIA**

Dinyatakan lolos uji cek plagiasi menggunakan turnitin dengan hasil 13 %. Surat keterangan ini digunakan sebagai prasyarat untuk mengikuti ujian tugas akhir.

Demikian surat keterangan ini disampaikan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Bengkulu, 01 Juli 2021  
Ketua/Wakil Dekan 1

Dr. Nurul Hak, MA  
NIP. 196606161995031002