

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
(*EVENT STUDY* PADA SAHAM PERUSAHAAN LQ45)**



Oleh :

Nama : M. Reza Arya Wijaya

NIM : 19312240

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2023

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
(*EVENT STUDY* PADA SAHAM PERUSAHAAN LQ45)**

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai derajat
Sarjana Strata-1 Program Studi Akuntansi pada Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Islam Indonesia

Oleh :

Nama : M. Reza Arya Wijaya

NIM : 19312240

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2023

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Yogyakarta, 4 Januari 2023

Penulis



(M. Reza Arya Wijaya)

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY
(*EVENT STUDY* PADA SAHAM PERUSAHAAN LQ45)**



Yogyakarta, 30 Desember 2022

Disetujui,

(Dra Neni Meidawati, Ak, MSi, CA, CPA)

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR/SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (Event Study Pada Saham Perusahaan LQ45)

Disusun oleh : M. REZA ARYA WIJAYA

Nomor Mahasiswa : 19312240

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji dan dinyatakan Lulus
pada hari, tanggal: Rabu, 01 Februari 2023

Penguji/Pembimbing Skripsi : Neni Meidawati, Dra., M.Si., Ak., CA.

Penguji : Umi Sulistiyanti, SE., Ak., M.Acc.



Mengetahui
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Islam Indonesia



Johan Arifin, S.E., M.Si., Ph.D., CFA, CertIPSAS.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahrabbi lalamin, terima kasih ya Allah yang maha pengasih lagi maha penyayang yang telah memberikan segala nikmat dan karunianya sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya. Karya ini dipersembahkan untuk Bapak Mujiyono, Ibu Sulastri, Mba Arum dan seluruh keluarga yang tidak pernah berhenti memotivasi dan mendoakan penulis.



HALAMAN MOTTO

“Bukankan berlian akan tetap bersinar di manapun dirinya berada? ibarat berlian yang selalu tampak bersinar dan mahal walau sudah terjatuh di antara lumpur, maka jadikanlah dirimu seperti berlian yang akan selalu bersinar di manapun kau berada”

[M. Reza Arya Wijaya]



KATA PENGANTAR



Assalamualaikum Wr.Wb

Alhamdulillah *robil'alamiin*, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, iman, islam, serta hidayah dan inayahNya kepada kita semua, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam penulis haturkan kepada Nabi besar junjungan kita semua Nabi Muhammad SAW. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap *Abnormal Return* Dan *Trading Volume Activity (Event Study)* Pada Saham Perusahaan LQ45” diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi kelulusan program pendidikan Strata-1 (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.

Dalam perjalanan studi dan penyusunan skripsi penulis memperoleh banyak dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak, mulai dari tenaga, doa dan motivasi. Maka dari itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Mujiyono dan Ibu Sulastri selaku orang tua penulis yang selalu memberikan masukan, mendoakan, dukungan moral dan material di setiap indahnya langkah yang penulis alami hingga saat ini.
2. Bapak Johan Arifin, S.E., M.Si., Ph.D., CFrA, CertIPSAS selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.

3. Bapak Rifqi Muhammad, S.E., S.H., M.Sc., Ph.D., SAS, ASPM selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.
4. Ibu Dra. Neni Meidawati, Ak, MSi, CA, CPA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah dengan sabar membimbing, memberi masukan, nasehat, saran dan mengarahkan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan lancar dan semoga ilmu yang didapat dapat bermanfaat di kemudian hari.
5. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Islam Indonesia, yang telah mengajarkan dan memberikan ilmu kepada penulis.
6. Arum Wijayanti selaku kakak penulis yang terus mendukung dan memberikan motivasi kepada penulis setiap saat.
7. Teman teman Wibu Cumlaude, Ilham, Agil, Rafli, Syatir, Fachrun, Hafiz yang telah menemani, mengajarkan, dukungan dan kebahagiaan dalam perjalanan perkuliahan hingga sampai penelitian ini ditulis.
8. Edwin, Fiqo, Sarah, Annia, Ifah yang selalu menemani dan memberikan dukungan, motivasi dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan tulisan ini.
9. Aisyah, Tama, Fika, Wiguna, Kipli, Muti yang telah berjuang bersama dan saling support semasa perkuliahan.
10. Keluarga besar HMJA KOMISI FBE UII yang telah memberikan pelajaran, pemikiran, motivasi kepada penulis.

11. Anak anak Usaha Produksi Pemasaran HMJA, Fiqar, Ovi, Aliyya yang telah memberikan semangat dan menjadi tempat bercerita penulis saat sedang sedih.
12. Teman teman KKN Unit 63 yang telah menjadi keluarga baru penulis menjadi tempat bercerita, semangat dan cinta sehingga penulis bisa termotivasi menyelesaikan tulisan ini.
13. Teman teman SMP, Iyal, Bayu, Topik, Bakas, Gebgeb, Memei, Adhisa yang menjadi tempat bercerita dan menemani penulis.
14. Teman Teman PBB sebagai teman seperjuangan di putih abu-abu yang telah memberikan banyak pelajaran kehidupan sekaligus menjadi tempat berkeluh kesah.
15. Teman teman magang Gajahlah Kebersihan, Rinaldi, Rafli, Nindya, Adel, Cindy, Kak Dicky, Kak Putri terimakasih atas waktunya yang singkat, telah memberikan banyak pelajaran tentang perkuliahan dan di luar perkuliahan, menjadi tempat bercerita, tempat bercanda tawa, dan selalu mensupport penulis.
16. Teman teman Club House yang telah menjadi keluarga dan mensupport selama proses perkuliahan penulis.
17. Seluruh teman main game yang telah mengingatkan dan memotivasi penulis untuk menyelesaikan penelitian.

Kemudian, kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis mengucapkan banyak terima kasih atas setiap dukungan, bantuan, dan doa yang teman-teman, saudara/i berikan kepada penulis. Semoga atas

kebaikan yang diberikan dibalas yang Maha Kuasa serta selalu dimudahkan dan diridhoi dalam setiap langkahnya. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini, banyak kekurangan dan belum dapat dikatakan sempurna. Namun, penulis berharap penulisan skripsi ini dapat memberikan pengetahuan untuk pembaca semua.

Wassalamualaikum Wr. Wb.



Penyusun,

M. Reza Arya Wijaya

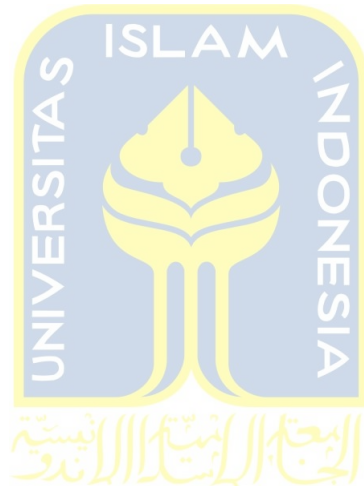
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB II	9
2.1 Teori Sinyal	9
2.2 Laporan keuangan	9
2.3 Saham	10
2.4 Abnormal Return	11
2.1.1 Model disesuaikan rata rata (<i>mean-adjusted model</i>)	11
2.1.2 Model pasar (<i>market model</i>)	11

2.1.3	Model disesuaikan pasar (<i>market adjusted model</i>).....	12
2.5	Indeks Saham	13
1.	Indeks LQ45.....	13
2.	Indeks Harga Saham Gabungan	14
3.	Indeks Sektoral.....	14
2.6	Penelitian Terdahulu.....	14
2.7	Hipotesis Penelitian	18
2.8	Kerangka Pemikiran	19
BAB III	20
3.1	Desain Penelitian	20
3.2	Populasi dan Sampel	20
3.3	Sumber dan Metode Pengumpulan Data	20
3.4	Definisi Variabel dan Pengukurannya	21
3.5	Metode Analisis Data	22
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	22
3.5.2	Abnormal <i>return</i>	22
3.5.3	Trading Volume Activity.....	27
4.1	Deskriptif Sampel.....	30
4.2	Uji Statistik Deskriptif.....	30
4.3	Uji Normalitas	32
4.4	Pengujian Hipotesis.....	34
4.5	Pembahasan.....	37
BAB V	41
4.1	Kesimpulan.....	41
5.2	Saran	41
DAFTAR PUSTAKA	43
Jatiningrum, C. (2009). Analisis Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan		
Interim Terhadap Abnormal Return Saham Di Bursa Efek Indonesia (BEI).		
<i>Jurnal Manajemen dan Keuangan Darmajaya</i>. Vol 7, No. 3, 66–78.		
43		
LAMPIRAN	45

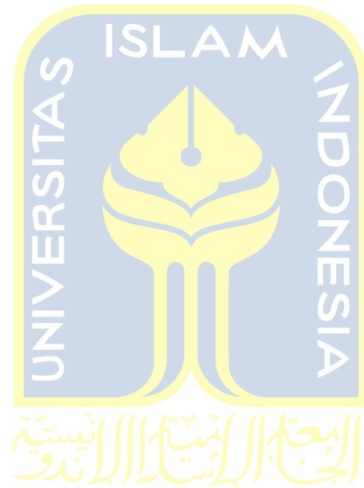
DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Data dan Sumber Data	21
Tabel 3. 2 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	22
Tabel 4. 1 Statistik deskriptif abnormal return dan trading volume activity	31
Tabel 4. 2 Uji Normalitas Abnormal Return.....	32
Tabel 4. 3 normalitas trading volume activity	33
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Hipotesis Abnormal Return	34
Tabel 4. 5 Test Statistik AAR	35
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Hipotesis Trading Volume Activity	36
Tabel 4. 7 Test Statistik ATVA	36



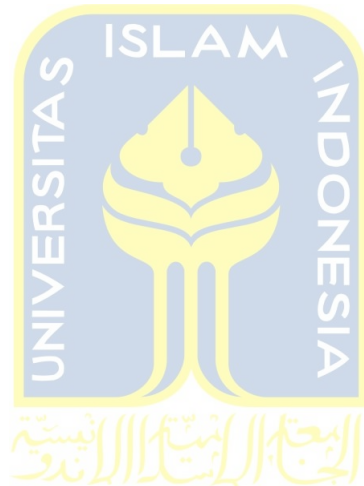
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran 19



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Perusahaan	45
Lampiran 2 Data Harga Saham dan Abnormal Return	48
Lampiran 3 Data Volume Harian dan Trading Volume Activity	71
Lampiran 4 Data AAR dan ATVA	94
Lampiran 5 Hasil Uji Deskriptif	97
Lampiran 6 Uji Normalitas Abnormal Return	98
Lampiran 7 Uji Normalitas Trading Volume Activity	99
Lampiran 8 Hasil Uji AAR	100
Lampiran 9 Hasil Uji ATVA.....	101



ABSTRAK

Publikasi laporan keuangan merupakan pernyataan manajemen ke publik secara ringkas dari pencatatan akuntansi perusahaan sebagai bentuk pertanggungjawaban manajemen dan menjadi tolak ukur kinerja perusahaan dalam periode tertentu. Reaksi pasar saham dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Analisis data dilakukan dengan menggunakan *market adjusted model* dan indikator volume perdagangan saham, dengan waktu pengamatan 15 hari. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 45 perusahaan dalam index LQ45 pada laporan keuangan yang terbit pada 2022. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan Wilcoxon signed rank test. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sesudah peristiwa publikasi laporan keuangan.

Kata Kunci : Publikasi laporan keuangan, Abnormal return, Trading volume activity



The publication of financial reports is a statement of management to the public in a nutshell from the company's accounting records as a form of management responsibility and becomes a benchmark for company performance in a certain period. Stock market reaction can be measured using abnormal returns and trading volume activity. The purpose of this study is to determine whether there are differences before and after the publication of financial reports on abnormal returns and trading volume activity. Data analysis was performed using a market adjusted model and stock trading volume indicator, with an observation time of 15 days. The sampling technique used purposive sampling with a total sample of 45 companies in the LQ45 index in financial reports published in 2022. The test in this study used the Wilcoxon signed rank test. The results of this study indicate that there is no difference in abnormal returns and trading volume activity after the publication of financial reports.

Keywords : Publication of financial report, Abnormal return, Trading volume activity

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan perekonomian membuat pasar modal mengalami perkembangan yang sangat pesat yang membuat tingginya investasi berdasarkan jumlah saham yang dijual belikan pada pasar (Nuari & Setyani, 2017). Pasar modal adalah pasar yang menjual berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa dijual belikan, baik diterbitkan oleh pemerintah maupun perusahaan swasta.

Menurut Undang Undang Pasar Modal No. 8 tahun (1995), Pasar Modal Sebagai suatu kegiatan yang berkaitan dengan penawaran penawaran dan penjualan saham, perusahaan publik yang memiliki hubungan dengan efek yang diterbitkan, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Tujuan investor dalam melakukan investasi di pasar modal ialah mencari keuntungan atau tingkat pengembalian investasi (*return*) baik berupa dividen maupun pendapatan dari selisih harga beli (Silalahi & Sianturi, 2021). Dengan adanya pasar modal ini pihak investor bisa menginvestasikan kepemilikan dananya agar mendapatkan pengembalian (*return*) yang diinginkan sesuai perusahaan yang mereka pilih sedangkan pihak perusahaan (*issuer*) dapat menggunakan dana yang didapat dari investor untuk keperluan perusahaan tanpa menunggu dana operasional perusahaan.

Ada banyak faktor investor mempertimbangkan keputusan untuk menaruh dananya kepada *issuer*. Salah satunya adalah peristiwa yang mengandung informasi mengenai laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan. Setiap informasi

yang berkaitan dengan aktivitas perusahaan di pasar modal akan memengaruhi pengambilan keputusan investor dalam menginvestasikan dana dalam perusahaan (Silalahi & Sianturi, 2021).

Informasi yang telah dikeluarkan oleh perusahaan akan direspons oleh Investor atau pelaku pasar dan akan memberikan sinyal pada investor sebagai informasi untuk pengambilan keputusan saat akan berinvestasi di pasar modal (Setyowati & Hariyati, 2022). Ada banyak informasi akuntansi yang bisa didapatkan dari perusahaan salah satunya laporan keuangan.

Laporan keuangan adalah salah satu item penting untuk menilai baik buruknya sebuah perusahaan. Tujuan adanya laporan keuangan adalah memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang berguna sebagai informasi untuk pengambilan keputusan (Nuari & Setyani, 2017). Informasi yang ada pada laporan keuangan tersebut diharapkan bisa menjadikan dasar pengambilan keputusan para investor. Laporan keuangan sering diartikan sebagai bentuk pertanggungjawaban manajemen atas semua perlakuan yang mereka lakukan telah diolah dengan sebaik mungkin. Tujuan dari adanya laporan keuangan tersebut ialah untuk menyediakan informasi terkait perubahan aset yang berguna sebagai salah satu sebab pengambilan keputusan para investor, laporan posisi keuangan dan kinerja dari perusahaan yang disajikan segala jenis informasi seperti hutang, modal, arus kas, pendapatan, beban, keuntungan serta kerugian perusahaan.

Laporan keuangan yang baik tentu akan membuat investor lebih ingin menginvestasikan dananya kepada perusahaan tersebut karena menandakan pasar

tersebut efisien, pasar efisien sendiri diuji dengan melihat *abnormal return* yang terjadi. Agar informasi yang ada dilaporan keuangan bisa dijadikan pertimbangan untuk pengambilan keputusan maka sebuah laporan keuangan wajib untuk memiliki kandungan informasi yang bernilai dan memiliki empat karakteristik didalamnya yaitu mudah dimengerti, berhubungan, handal, dan dapat dibandingkan (Nuari & Setyani, 2017). Pasar dikategorikan tidak efisien jika pelaku pasar bisa menikmati *return* tidak normal atau *abnormal return* dengan waktu yang lama. Pada umumnya investor akan mengharap *return* yang normal sesuai apa yang dipakai untuk investasi. Namun ada juga investor yang melihat peluang dan meminginkan *return* yang tinggi dan memperoleh *abnormal return*. *Return* ini disebut *abnormal return*, yang diperoleh dari perbedaan nilai antara *return* yang sesungguhnya (*actual return*) dengan *return* yang diharapkan (*expected return*). *Abnormal return* akan positif jika *return* yang diperoleh lebih besar dari yang diperhitungkan. Sedangkan *abnormal return* akan negatif jika *return* yang diperoleh lebih kecil dari *return* yang dihitung.

Return saham merupakan parameter sebuah perusahaan untuk melihat dan menggambarkan keadaan pasar. Reaksi investor dapat dilihat dengan adanya perubahan harga saham (*return* saham) suatu perusahaan yang sangat menonjol pada saat pemberitahuan laba terdapat perbedaan antara *return* sesungguhnya dengan *return* yang diharapkan (Suwardjono, 2005). Jika selisih *return* yang didapat lebih besar dari *return* yang diharapkan akan menghasilkan selisih yang positif. Perubahan *return* yang terjadi sebenarnya disebabkan oleh suatu reaksi yang

ditunjukkan oleh pasar salah satunya dapat tercermin dari adanya perubahan volume perdagangan saham.

Trading Volume Activity merupakan perbandingan jumlah volume perdagangan pada waktu tertentu dengan jumlah saham yang beredar pada saat itu (Hirmawan, 2020). Volume perdangan ialah parameter dari besar atau kecilnya saham yang sedang dijual belikan pada pasar modal. Besarnya volume perdagangan dapat digambarkan dari indeks aktivitas perdagangan (*Trading Volume Activity*) (Hirmawan, 2020). Volume perdagangan yang terdapat pada saham akan menunjukkan adanya informasi yang dicerna dari laporan tahunan mampu memberikan pengaruh pada keputusan investor sehingga hal itu akan membuat perubahan volume perdagangan saham karena adanya aktivitas perdagangan yang berbeda dari biasanya.

Terdapat beberapa pihak yang sudah melakukan penelitian terkait publikasi laporan keuangan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian tersebut memberikan hasil yang berbeda karena beberapa faktor seperti sampel yang digunakan dan juga periode pengamatan penelitian. Penelitian yang dilakukan (Erwono, 2017) mengukur pengaruh publikasi laporan laba rugi terhadap *abnormal return* sebagai *feedback* dari investor, bahwa terdapat perbedaan reaksi pasar antara perusahaan yang mempublikasikan kenaikan laba dan penurunan laba perusahaan pada laporan keuangan. Perbedaan tersebut terjadi karena pemahaman yang berbeda dari investor dalam mengambil keputusan atas kondisi perusahaan yang terus menerus berubah. Investor akan memberikan sikap untuk menghindari ketika

ada perusahaan yang sedang laba yang cukup tinggi, dan investor akan memberikan sikap hati hati kepada perusahaan yang memiliki penurunan laba.

Sedangkan penelitian (Rettob, 2016) terkait publikasi laporan keuangan menunjukkan hasil yang berbeda, dimana tidak terdapat pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap rata rata *abnormal return* dan rata rata volume perdagangan. Hal ini terjadi disebabkan oleh adanya kebocoran isi dari laporan keuangan sebelum dipublikasikan, selain hal tersebut karena laporan keuangan yang merupakan informasi dalam bentuk financial perusahaan tidak terlalu kuat untuk dijadikan pondasi untuk mengambil keputusan.

Pada tahun berikutnya (Nuari & Setyani, 2017) juga melakukan penelitian terkait publikasi laporan keuangan, yang membandingkan hasil sebelum dan sesudah peristiwa publikasi laporan keuangan, menunjukkan kesamaan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan pada 10 hari sebelum dan sesudah publikasi, ini disebabkan karena investor menilai bawasannya laporan keuangan ialah informasi yang sudah rutin terjadi serta tidak memberikan guncangan besar bagi pasar.

Berdasarkan pemaparan dari penelitian terdahulu, terdapat dugaan yang *inkonsisten* terkait pemberian informasi terkait dengan publikasi laporan keuangan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan laporan keuangan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Karena suatu informasi yang dipublikasikan akan meninggalkan informasi oleh investor untuk menimbang keputusan agar menginvestasikannya pada suatu saham. Jika sebuah berita yang terdapat pada

pengumuman tersebut menandakan hal positif maupun negatif, maka investor akan melakukan reaksi yang menyebabkan perubahan harga pada pasar saham. Dengan demikian perusahaan sangat tergantung oleh para investor yang berinvestasi pada perusahaan perusahaan tersebut.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, dapat disimpulkan permasalahan yang timbul dalam penelitian ini, yaitu :

- a. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan terhadap saham-saham indeks LQ 45?
- b. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *volume trading activity* sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan terhadap saham-saham indeks LQ 45 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan terhadap saham-saham indeks LQ 45.
- b. Mengetahui perbedaan rata-rata *volume trading activity* sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan terhadap saham-saham indeks LQ 45.

1.4 Manfaat Penelitian

a. Teoritis:

Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan referensi pengetahuan mengenai *abnormal return* dan *trading volume activity*.

b. Manfaat praktis:

Bagi investor, dapat digunakan untuk memperhatikan faktor yang memengaruhi *return* dan aktivitas perdagangan saham, sehingga dapat menjadi pembelajaran untuk mengantisipasi dan memprediksi peristiwa penerbitan laporan keuangan mendatang.

1.5 Sistematika Penulisan

Pembahasan dalam lima bab menyusun sistematika penelitian ini, dan setiap bab memiliki hubungan yang berkesinambungan sehingga memudahkan untuk memahami isi penelitian. Sistematika yang dimaksud adalah sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bagian ini berisi gambaran awal penelitian yang memberikan uraian terkait latar belakang, indikasi masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika dalam penulisan.

BAB II : KAJIAN PUSTAKA

Bagian ini berisi gambaran secara rinci mengenai landasan teori yang digunakan dalam mendukung perumusan hipotesis penelitian, diteruskan dengan telaah penelitian terdahulu, kerangka pemikiran penelitian dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

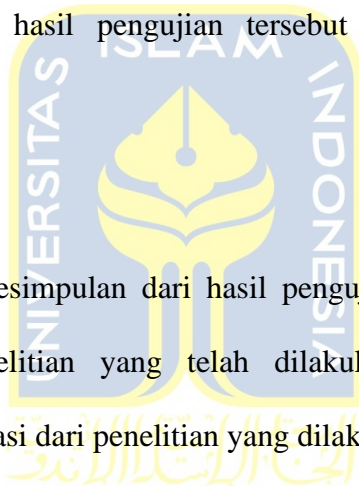
Pada bagian ini dipaparkan proses penelitian beserta penjelasan komponen-komponen penelitian yang meliputi desain penelitian, populasi, dan sampel penelitian, variabel penelitian, metode pengumpulan data, dan prosedur analisis data.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bagian ini berisi pengujian terhadap hipotesis menggunakan statistik deskriptif, kemudian menyajikan hasil pengujian tersebut dan mengaitkannya dengan penelitian terdahulu.

BAB V : PENUTUP

Bagian ini berisikan kesimpulan dari hasil pengujian serta pembahasan secara kompleks terkait penelitian yang telah dilakukan, saran untuk penelitian selanjutnya, dan implikasi dari penelitian yang dilakukan.



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Teori Sinyal

Teori sinyal merupakan teori yang menggaris bawahi bahwa semua informasi yang dimunculkan oleh perusahaan dapat mempengaruhi pengambilan keputusan para investor (Retto, 2016). Informasi merupakan unsur penting bagi investor karena pada dasarnya informasi yang tersedia akan menyajikan catatan, keterangan, atau gambaran masa lalu hingga masa depan perusahaan. Karena informasi yang tersedia akan memberikan sinyal bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan (Hartono, 2010). Teori sinyal juga dapat berarti bahwa adanya informasi positif yang ditangkap oleh investor maka akan ada dorongan untuk membeli, sebaliknya jika investor merespons informasi negatif maka investor akan melakukan aksi jual.

2.2 Laporan keuangan

Menurut PSAK 1 tahun (2022), laporan keuangan adalah suatu penyajian terstruktur dari posisi keuangan dan kinerja keuangan suatu entitas. Laporan keuangan merupakan pernyataan manajemen secara ringkas dari pencatatan akuntansi perusahaan sebagai bentuk pertanggungjawaban manajemen dan menjadi tolak ukur kinerja perusahaan dalam periode tertentu. Dalam pengungkapan laporan keuangan akan terdiri dari laporan laba rugi, neraca, perubahan modal, perubahan arus kas dan catatan atas laporan keuangan. Sebelum dipublikasi laporan keuangan harus diaudit oleh pihak independen agar laporan keuangan dapat dipercaya.

Menurut PSAK 1 tahun (2022), tujuan penyajian laporan keuangan adalah memberikan informasi terkait kinerja perusahaan pada posisi keuangan dan arus kas perusahaan yang bermanfaat untuk sebagian pengguna laporan keuangan untuk pengambilan keputusan. Laporan keuangan mencerminkan informasi mengenai performa keuangan perusahaan dan menjadi bukti dari apa yang telah dilakukan oleh manajemen perusahaan.

Laporan keuangan harus mengandung informasi yang berhubungan dan berguna untuk diketahui oleh pengguna laporan keuangan baik pihak manajemen perusahaan maupun investor dari luar perusahaan. Investor memerlukan informasi laporan keuangan yang relevan serta dapat dipercaya untuk pengambilan keputusan dalam menginvestasikan dananya dan untuk menilai risiko perusahaan. Suatu perusahaan harus melakukan publikasi laporan keuangan secara terbuka dan transparan untuk memberitaukan keadaan yang terjadi diperusahaan agar investor menaruh dananya pada perusahaan tersebut.

2.3 Saham

Saham adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan, dan pemegang saham memiliki hak klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan (Malkan et al., 2018). Saham bisa diartikan sebagai investasi dengan memiliki surat berharga milik suatu perusahaan yang bisa dijual belikan di masa mendatang. Harga saham sangat dipengaruhi oleh hukum permintaan dan penawaran. Jika suatu saham mengalami banyak permintaan maka harga saham tersebut akan naik dan sebaliknya jika lebih banyak penawaran yang terjadi maka harga saham akan terus turun.

Indikator pergerakan harga saham dapat dilihat dari indeks saham, salah satu fungsi indeks saham ialah sebagai penggambaran dari kondisi pasar yang sedang terjadi pada suatu waktu.

2.4 Abnormal Return

Abnormal return adalah perbedaan antara *actual return* dengan *expected return*. Menurut (Hartono, 2010), *abnormal return* merupakan kelebihan dari harapan yang terjadi (*actual return*) terhadap *return* yang didapat dari pasar saham. *Return* dengan keadaan normal merupakan *return* ekspektasi (*expected return*) atau *return* yang diharapkan oleh investor. Dengan demikian *return* tidak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara imbal hasil sesungguhnya yang terjadi dengan imbal hasil ekspektasi.

Abnormal return yang terjadi diakibatkan karena adanya suatu informasi dalam sebuah pengumuman (Maulina et al., 2019). Pengumuman yang memiliki informasi positif akan membuat investor melakukan pembelian saham, di mana reaksi pasar akan terjadi dengan melihat perubahan harga pasar sesungguhnya (*actual return*).

Hartono (2010) untuk menghitung *return* ekspektasi bisa mengukur dengan tiga metode, yaitu :

2.1.1 Model disesuaikan rata rata (*mean-adjusted model*)

mean-adjusted model menilai bahwa *return* ekspektasi akan selalu konstan dengan rata rata *return* realisasi selama periode yang telah diestimasi (*estimation period*).

2.1.2 Model pasar (*market model*)

Model pasar dilakukan melalui dua tahapan, pertama membentuk perhitungan ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode tertentu, tahapan kedua menggunakan perhitungan ekspektasi untuk mencari nilai *expected return* pada periode tertentu.

2.1.3 Model disesuaikan pasar (*market adjusted model*)

Model disesuaikan pasar menggunakan *return* indeks pasar pada waktu tersebut karena menganggap bahwa hal tersebut merupakan penduga yang terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas.

2.2 Trading Volume Activity

Trading Volume Activity atau aktivitas volume perdagangan merupakan indikator yang bisa menunjukkan minat investor pada suatu saham. Aktivitas volume perdagangan sendiri dapat mencerminkan minat investor untuk mendapatkan saham tersebut. Aktivitas volume perdagangan juga dapat menjadi metode untuk menguji reaksi pasar terhadap suatu reaksi yang timbul (Nuari & Setyani, 2017). Suatu informasi memiliki nilai informatif jika pada saat pengumumannya jumlah saham yang diperdagangkan berubah menjadi lebih besar atau lebih kecil dibandingkan waktu lainnya.

Trading Volume Activity merupakan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah saham yang beredar pada periode waktu tertentu (Rettob, 2016). Berdasarkan Ditinjau dari fungsinya dapat dikatakan bahwa *trading volume activity* merupakan bentuk variasi dari *event study*. Perbedaan keduanya terletak pada parameter yang digunakan dalam mengukur reaksi pasar

terhadap suatu kejadian. *Trading Volume Activity* adalah jumlah sasil dari dari semua volume transaksi jual beli yang terjadi di pasar saham pada waktu tertentu.

Dalam IDX Channel (2022), menyebutkan ketika volume perdagangan cenderung meningkat dan harga mengalami kenaikan maka bursa saham diindikasikan sedang berada pada kondisi *bullish*. Ketika volume dalam keadaan menurun dan harga saham pada bursa mengalami penurunan maka dapat dikatakan sedang dalam kondisi *bearish*. *Bearish* dapat dibilang juga dengan pasar yang menurun, hal tersebut digambarkan seperti beruang yang sedang berdiri nampak seperti sedang menghadap kebawah untuk menyerang musuhnya . Sementara *bullish* adalah keadaan bursa saham yang sedang naik naiknya, digambarkan seperti banteng yang bersemangat untuk menyerang musuhnya ke arah atas.

2.5 Indeks Saham

Indeks saham merupakan suatu indikator yang dapat dijadikan cerminan terkait adanya perubahan harga saham pada periode tertentu (Hartantio & Yusbardini, 2020). Dengan adanya perhitungan yang kompleks dengan menggabungkan indeks pilihan instrumen pasar modal serta keuangan, berbagai jenis indeks saham BEI diharapkan dapat dijadikan gambaran oleh investor serta menyediakan investor tentang trend pasar dan kondisi pergerakan pasar yang aktual.

Terdapat banyak indeks saham yang terdapat di Indonesia, yaitu :

1. Indeks LQ45

Indeks LQ45 diperkenalkan pada 13 Juli 1994. Indeks LQ45 terdiri dari 45 saham yang dipilih dengan kriteria tertentu, sehingga saham yang terdapat

pada LQ45 memiliki kriteria dengan likuiditas dan kapasitas pasar yang tinggi.

2. Indeks Harga Saham Gabungan

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) diperkenalkan pada 1 April 1983. IHSG berisi seluruh pergerakan harga saham yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI)

3. Indeks Sektoral

Indeks sektoral diperkenalkan pada 2 januari 1996. Semua perusahaan yang ada di dalam bursa efek indonesia diklasifikasikan dalam 9 sektor berdasarkan jenis industrinya.

4. Indeks Syariah

Indeks syariah (*jakarta islamic index*), diperkenalkan pada 1 januari 1995. Indeks ini diperkenalkan oleh Bursa Efek Indonesia yang telah bekerja sama dengan Dewan Pengawas Syariah PT Danareksa Investment Management. Indeks ini berisi 30 saham dengan syariat islam di dalamnya.

2.6 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu terkait dengan publikasi laporan keuangan di antaranya adalah :

1. Pada penelitian yang dilakukan oleh Rettob (2016) yang berjudul Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Reaksi Investor, penelitian ini bertujuan untuk melihat adanya pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap sikap pengambilan keputusan oleh para investor. Penelitian tersebut dilakukan terhadap

perusahaan manufaktur pada periode 2014-2015. Penelitian tersebut menggunakan uji *t-test* dan *one sample Kolmogorov-Smirnov*. Penelitian tersebut menghasilkan kesimpulan tidak ada perubahan dari adanya publikasi laporan keuangan pada reaksi investor yang dilihat dari rata – rata volume perdagangan saham dan rata – rata *abnormal return* setelah peristiwa publikasi laporan keuangan.

2. Penelitian yang dilakukan oleh Nuari & Setyani (2017) yang berjudul pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham di bursa efek indonesia, penelitian tersebut bertujuan untuk melihat perubahan volume perdagangan pada pasar sesudah adanya publikasi laporan keuangan menggunakan 45 saham perusahaan dengan rentang waktu 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah publikasi laporan keuangan. Pada penelitian tersebut menggunakan alat uji *paired sample t-test*. Penelitian tersebut mendapatkan hasil bahwa tidak ada perbedaan yang terlihat ketika volume perdagangan saham dengan periode waktu 10 hari sebelum dan sesudah peristiwa.

3. Pada penelitian yang dilakukan oleh Astuti & Prayoga (2020) yang berjudul *Market Reaction Analysis Of Annual Report Award Announcement*, penelitian ini bertujuan untuk melihat reaksi pasar setelah adanya *report award announcement* dengan melihat perubahan dari *abnormal return*, *trading volume activity* dan *stok price* dengan menggunakan uji *one sample t-test*. Penelitian tersebut mendapatkan hasil dengan menyakatan bahwa terdapat reaksi pasar setelah *annual report award* yang diukur dengan adanya *perbedaan trading volume activity* dan *perubahan harga saham*.

4. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Jatiningrum (2009) yang berjudul Analisis Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Interim Terhadap *Abnormal Return* Saham di Bursa Efek Indonesia (BEI), penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh yang terjadi setelah tanggal publikasi laporan keuangan perusahaan kelompok aneka industri (*Miscellaneous Industry*) di bursa efek indonesia. penelitin tersebut menggunakan uji *paired sample t-test*. Penelitian tersebut memberikan hasil bahwa publikasi laporan interm tidak memiliki pengaruh yang berarti terhadap pengembalian saham dilihat dari *abnormal return* yang ada. Hal ini disebabkan karena pemberitahuan secara finansial yang berupa laporan keuangan interim tersebar sangat lambat ke tangan investor sehingga ketika investor menerima informasi tersebut investor menganggap informasi sudah tidak relevan lagi.

5. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Semitayani & Rasmini (2020) yang berjudul Reaksi Pasar terhadap Publikasi Opini Wajar Tanpa Pengecualian, penelitian tersebut bertujuan untuk melihat reaksi pasar saham dengan menggunakan average abnormal return dan average trading volume activity sebagai variabel penelitiannya. Penelitian tersebut menggunakan 177 perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia pada tahun 2016 – 2018. Pada penelitian itu mendapat kesimpulan bahwa tidak ada hal yang berbeda dari average abnormal return sebelum dan sesudah publikasi opini wajar tanpa pengecualian. Hal itu dapat terjadi karena para investor tidak mampu memahami dan mengimplementasikan apa yang telah disampaikan oleh opini wajar tersebut.

6. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Erwono (2017) yang berjudul Reaksi Pasar Atas Kinerja Manajemen Melalui Publikasi Laba atau Rugi Perusahaan, penelitian tersebut bertujuan untuk melihat reaksi yang diterima oleh pasar saham dengan adanya publikasi laba atau rugi melalui laporan keuangan perusahaan dengan melihat *abnormal return* saham. Penelitian tersebut menggunakan data 49 sampel saham pada periode 2016. Pada penelitian tersebut menggunakan uji *Mann Whitney U-Test*. Penelitian tersebut membuktikan adanya perbedaan reaksi pasar yang dicerminkan melalui *abnormal return* perusahaan antara perusahaan yang mempublikasikan adanya laba dan kerugian pada perusahaan. Perbedaan tersebut dikarenakan berbagai macam sikap yang diambil investor seperti kondisi ekonomi dan kebijakan yang ada di perusahaan tersebut.

7. Pada penelitian yang dilakukan oleh Irawan & Makhsun (2019) berjudul Reaksi Pasar atas Publikasi Laporan Keuangan Interim Diaudit Studi Empiris pada Perusahaan-Perusahaan yang Memublikasi di Bursa Efek Indonesia, penelitian tersebut bertujuan untuk melihat reaksi pasar terhadap publikasi laporan keuangan intern dengan melihat perubahan pada abnormal return dan trading volume activity. Penelitian tersebut menggunakan sampel pada indeks KOMPAS 100 di bursa efek indonesia. Penelitian ini menggunakan uji one tail t-test sebagai alat ujinya. Penelitian tersebut menunjukkan hasil bahwa terdapat respons pasar terhadap pengumuman laporan keuangan pada saat publikasi laporan keuangan intern.

8. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Sadikin (2017) dengan judul reaksi harga saham terhadap publikasi laporan keuangan tahunan, yang bertujuan untuk melihat perubahan *return* saham setelah terjadinya peristiwa publikasi

laporan keuangan. Penelitian tersebut menggunakan 43 perusahaan yang tergabung dalam LQ45 dengan menggunakan uji t dan uji z. Pada penelitian tersebut menghasilkan kesimpulan bahwa terjadi lonjakan harga saham setelah publikasi laporan keuangan. Hal ini disebabkan karena informasi yang ada di dalam laporan keuangan interim dianggap sebagai informasi yang masih baru sebagai berita di pasar modal.

2.7 Hipotesis Penelitian

Laporan keuangan merupakan pernyataan manajemen secara ringkas yang akan mencerminkan informasi kinerja perusahaan. Laporan keuangan merupakan bentuk informasi yang dapat digunakan oleh investor untuk pertimbangan dalam mengambil keputusan (Erwono, 2017). Investor akan meningkatkan aktivitas perdagangannya untuk merespons segala sesuatu yang terjadi sebelum dan setelah publikasi laporan keuangan. Reaksi investor tercermin melalui *abnormal return* dan *trading volume activity* di market. Berdasarkan teori sinyal yang menyebutkan bahwa segala informasi yang dikeluarkan perusahaan akan memengaruhi keputusan investasi dari investor (Rettob, 2016).

Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Irawan & Makhsun, 2019) dan (Sadikin, 2017) menyakaan bahwa telah adanya peristiwa reaksi pada pasar saham positif yang diterima investor ketika melihat *abnormal return* dan *trading volume activity* setelah peristiwa publikasi laporan keuangan.

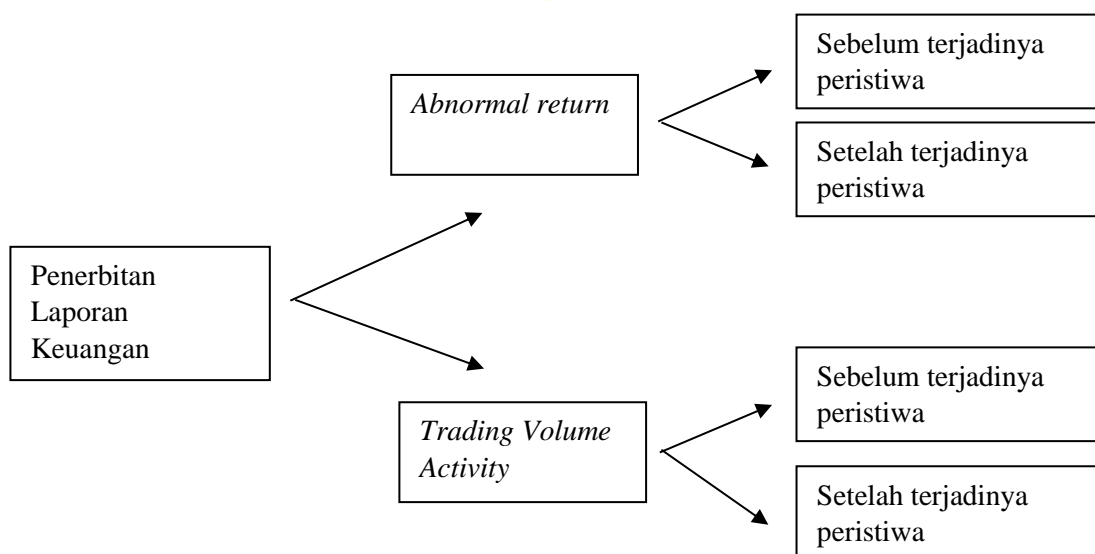
Berdasarkan hal di atas, hipotesis penelitian ini adalah :

H1 : Terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45

H2 : Terdapat perbedaan antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45

2.8 Kerangka Pemikiran

Agar penelitian ini mendapat landasan yang teoritis, untuk itu dibentuk suatu kerangka pemikiran yang berlandaskan penelitian dan teori terdahulu. Kerangka pemikiran diperlukan dalam suatu penelitian agar penelitian mudah diukur dan diimplementasikan. Kerangka pemikiran dari penelitian ini adalah :



Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian

Penelitian ini memanfaatkan metode kuantitatif, metode kuantitatif juga dikenal sebagai pendekatan konvensional, eksperimental, dan empiris. Dengan mendefinisikan variabel yang diteliti (dalam bentuk numerik) dan melakukan analisis data menggunakan model yang sistematis, penelitian ini berupaya mengevaluasi teori dan hipotesis.

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam indeks saham LQ 45 untuk periode 2021. Sedangkan teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, yaitu berdasarkan kriteria yang telah ditentukan peneliti. Kriteria yang dimaksud sebagai berikut :

1. Perusahaan yang masuk index saham LQ 45 dan telah memublikasikan laporan keuangan pada 31 Desember 2021.
2. Tidak terdapat publikasi lain selama periode penelitian di sekitar tanggal publikasi laporan keuangan untuk menghindari efek lain yang timbul terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*.
3. Perusahaan yang tidak mencantumkan tanggal publikasi laporan keuangan akan dikeluarkan dari sampel.

3.3 Sumber dan Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yang diperoleh melalui :

Tabel 3. 1 Data dan Sumber Data

No	Data	Sumber Data
1	Tanggal publikasi laporan keuangan perusahaan LQ45	Bursa Efek Indonesia
2	Data harga saham harian perusahaan LQ45 yang melakukan publikasi laporan keuangan	<i>Yahoo Finance & Investing</i>
3	Data <i>Trading Volume Activity</i> harian perusahaan LQ45	<i>Yahoo Finance & Investing</i>
4	Data jumlah saham harian yang beredar pada perusahaan LQ45	Bursa Efek Indonesia

3.4 Definisi Variabel dan Pengukurannya

Publikasi laporan keuangan merupakan variabel terikat (*dependen*) pada penelitian ini yang dapat diukur dengan menggunakan metode pengamatan. Metode pengamatan pada penelitian ini selama 15 hari, yaitu 7 hari sebelum dilakukannya publikasi laporan keuangan (H-7), 1 hari saat publikasi (H=0), dan 7 hari pasca publikasi (H+7).

1. *Abnormal return* merupakan variabel bebas (*independent*). Dalam penelitian ini cara mengukur *abnormal return* dengan menghitung selisih *actual return* dengan *expected return* (Hartono, 2010). Penelitian ini menggunakan metode *market adjusted model* untuk mengestimasi *expected return*.
2. *Trading volume activity* merupakan variabel bebas (*independent*) pada penelitian ini, yang diukur menggunakan indikator Aktivitas Volume Perdagangan harian.

3.5 Metode Analisis Data

Metode analisis data merupakan teknik pengumpulan untuk menggambarkan data data yang telah terkumpul, dapat dilakukan melalui tahapan berikut :

3.5.1 Analisis Deskriptif

Menurut (Ghozali, 2011) statistik deskriptif adalah metode yang dapat menggambarkan seluruh data yang telah terkumpul. Metode ini digunakan untuk memberi informasi mengenai hasil statistik pada variabel penelitian seperti nilai minum, maksimum, rata rata dan standar deviasi. Penelitian ini menggunakan analisis deskriptif untuk menggambarkan nilai statistik dari variabel penelitian seperti publikasi laporan keuangan sebagai variabel bebas serta variabel terikat seperti *abnormal return* dan *trading volume activity*.

3.5.2 Abnormal return

1. Mengumpulkan data tanggal publikasi laporan keuangan perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 pada periode 2021.
2. Perhitungan tanggal di sekitar publikasi laporan keuangan perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 pada periode 2021.
3. Melakukan *purposive sampling* dari perusahaan yang memiliki data lengkap dan memenuhi syarat. Berikut adalah hasil dari purposive sampling :

Tabel 3. 2 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan

No.	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Publikasi
1	Ace Hardware Indonesia Tbk.	ACES	30 Maret 2022 22:05
2	Adaro Energy Tbk.	ADRO	04 Maret 2022 10:28
3	AKR Corporindo Tbk.	AKRA	22 Maret 2022 11:37

No.	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Publikasi
4	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	16 Maret 2022 09:31
5	Astra International Tbk.	ASII	25 Februari 2022 16:27
6	Bank Central Asia Tbk.	BBCA	28 Januari 2022 14:54
7	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	BBNI	26 Januari 2022 18:28
8	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	BBRI	04 Februari 2022 22:38
9	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	BBTN	08 Februari 2022 20:04
10	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI	28 Januari 2022 19:52
11	Barito Pacific Tbk.	BRPT	31 Maret 2022 08:22
12	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	31 Maret 2022 09:53
13	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN	11 April 2022 17:37
14	Erajaya Swasembada Tbk.	ERAA	14 April 2022 22:53
15	XL Axiata Tbk.	EXCL	21 Februari 2022 08:20
16	Gudang Garam Tbk.	GGRM	31 Maret 2022 09:30
17	H.M. Sampoerna Tbk.	HMSP	24 Maret 2022 16:30
18	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	31 Maret 2022 16:18
19	Vale Indonesia Tbk.	INCO	24 Februari 2022 16:16
20	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	31 Maret 2022 16:17
21	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	04 April 2022 17:28
22	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	INTP	24 Maret 2022 16:01
23	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	23 Februari 2022 18:18
24	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	01 Maret 2022 23:17
25	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	21 Maret 2022 10:16
26	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	31 Maret 2022 14:30
27	Merdeka Copper Gold Tbk.	MDKA	20 April 2022 15:06
28	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	15 Juni 2022 14:13
29	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	29 Maret 2022 09:08

No.	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Publikasi
30	Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN	18 April 2022 12:29
31	Perusahaan Gas Negara Tbk.	PGAS	15 Maret 2022 17:03
32	Bukit Asam Tbk.	PTBA	07 Maret 2022 10:29
33	PP (Persero) Tbk.	PTPP	11 Maret 2022 17:52
34	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	06 April 2022 04:59
35	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	SMGR	01 Maret 2022 08:12
36	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	25 Maret 2022 22:44
37	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	TBIG	21 Maret 2022 13:26
38	Timah Tbk.	TINS	14 Maret 2022 09:55
39	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	TKIM	07 April 2022 16:46
40	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	18 April 2022 21:38
41	Sarana Menara Nusantara Tbk.	TOWR	19 April 2022 12:18
42	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	TPIA	15 Maret 2022 06:29
43	United Tractors Tbk.	UNTR	25 Februari 2022 16:08
44	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	10 Februari 2022 17:38
45	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	WIKA	14 Maret 2022 23:48

Sumber : BEI

4. Publikasi laporan keuangan yang dikeluarkan sesudah jam 16:00 akan terhitung sebagai publikasi di hari berikutnya
5. Pengumpulan data harga saham dan index harga saham pada masing masing sampel. 7 hari sebelum (H-7) dan 7 hari sesudah (H+7) pasca publikasi laporan keuangan.
6. Melakukan perhitungan *actual return*, ini merupakan *return* sesungguhnya yang dihitung melalui historis perusahaan.

Actual return dapat diuji menggunakan rumus :

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

Rit = *Return* sesungguhnya

Pt = Harga saham pada hari ke-t

Pt-1 = Harga saham pada hari sebelum hari ke-t

7. Perhitungan *expected return*, *expected return* merupakan *return* yang diharapkan oleh investor dalam investasi. *Expected return* dapat diperoleh dengan menggunakan rumus :

$$R_{mt} = \frac{IHS_{gt} - IHS_{gt-1}}{IHS_{gt-1}}$$

Keterangan :

Rmt = *return* ekspektasi harian

IHSgt = indeks harga saham gabungan hari ke-t

IHSgt-1 = indeks harga saham gabungan sebelum hari ke-t

8. Perhitungan *abnormal return* dengan menggunakan *market adjusted model*, yang dapat diuji dengan menggunakan rumus berikut :

$$AR = R_{it} - R_{mt}$$

Keterangan :

AR = *abnormal return* yang terjadi

Rit = *actual return* harian saham

Rmt = *expected return* harian saham

9. Melakukan perhitungan *cumulative abnormal return* (CAR)

$$CAR_{i,t} = \sum_t^0 AR_{i,t}$$

Keterangan :

$CAR_{i,t}$ = *cumulative abnormal return* saham

$AR_{i,t}$ = *abnormal return* saham

10. Melakukan perhitungan *Cumulative Average Abnormal Return* (CAAR), dengan menggunakan rumus berikut :

$$CAAR_{(t1,t2)} = \frac{\sum CAR}{n}$$

Keterangan :

CAAR = rata-rata kumulatif *abnormal return* seluruh perusahaan sampel

$\sum CAR$ = jumlah CAR

n = jumlah sampel

11. Pengujian CAAR dengan metode parametric test (*paired sample t-test*) dengan syarat bahwa terdistribusi normal. Namun apabila data tidak terdistribusi normal, maka menggunakan non parametric (*wilcoxon signed rank test*). Pengujian dengan menggunakan rumus berikut :

a. Paired Sample T-test

$$t = \frac{X_1 - X_2}{\sqrt{\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2} - 2r \left(\frac{S_1}{\sqrt{n_1}}\right) \left(\frac{S_2}{\sqrt{n_2}}\right)}}$$

Keterangan :

\underline{X}_1 = rata-rata sampel sebelum periode peristiwa

\underline{X}_2 = rata-rata sampel sesudah periode peristiwa

S_1 = simpangan baku sebelum periode peristiwa

S_2 = simpangan baku sesudah periode peristiwa

n_1 = jumlah sampel sebelum periode peristiwa

n_2 = jumlah sampel sesudah periode peristiwa

b. *Wilcoxon Signed Rank Test*

$$Z = \frac{T - \left[\frac{1}{4N(N+1)} \right]}{\sqrt{\frac{1}{24N(N+1)(2N+1)}}$$

Keterangan :

T = jumlah rangking dari nilai selisih yang negatif atau positif

N = jumlah data

12. Apabila pengujian normalitas dengan metode *kolmogorov-smirnov* dan *shapiro-wilk* mendapatkan hasil lebih besar dari 0,05 ($\alpha \geq 0,05$), maka data terdistribusi normal. Sehingga data layak untuk diuji dengan *parametric test* (*paired sample t-test*). Uji menggunakan *paired sample t-test* dengan signifikan $\alpha = 5\%$, apabila $p\text{-value} \leq 0,05$ (5%) maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

3.5.3 Trading Volume Activity

1. Mengumpulkan data tanggal publikasi laporan keuangan perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 pada periode 2021.
2. Melakukan *purposive sampling* dari perusahaan yang memiliki data lengkap dan memenuhi syarat.
3. Melakukan perhitungan volume perdagangan pada 7 hari sebelum (H-7) dan 7 hari sesudah (H+7) pasca publikasi laporan keuangan, pengujian dapat dilakukan dengan menggunakan indikator *Trading Volume Activity* dengan rumus :

$$TVA_{i,t} = \frac{\text{Jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan pada periode harian}}{\text{Jumlah saham perusahaan yang beredar pada periode harian}}$$

4. Melakukan perhitungan *cumulative trading volume activity* (CTVA)

$$CTVA_{i,t} = \sum_t^0 TVA_{i,t}$$

Keterangan :

$CTVA_{i,t}$ = *cumulative trading volume activity* saham pada periode harian

$TVA_{i,t}$ = *trading volume activity* saham pada periode harian

5. Melakukan perhitungan *Cumulative Average Trading Volume Activity* (CATVA), dengan rumus :

$$= \frac{\sum CTVA}{n}$$

Keterangan :

CATVA = rata-rata kumulatif *trading volume activity* seluruh perusahaan sampel

$\sum CTVA$ = jumlah CTVA

n = jumlah sampel

6. Pengujian CTVA menggunakan pengujian *parametric test* (*paired sample t-test*), dengan syarat data telah terdistribusi normal. Berikut merupakan rumus (*paired sample t-test*) :

Paired Sample T-test

$$t = \frac{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}{\sqrt{\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2} - 2r \left(\frac{S_1}{\sqrt{n_1}}\right) \left(\frac{S_2}{\sqrt{n_2}}\right)}}$$

Keterangan :

\bar{X}_1 = rata-rata sampel sebelum periode peristiwa

\bar{X}_2 = rata-rata sampel sesudah periode peristiwa

S_1 = simpangan baku sebelum periode peristiwa

S_2 = simpangan baku sesudah periode peristiwa

n_1 = jumlah sampel sebelum periode peristiwa

n_2 = jumlah sampel sesudah periode peristiwa

7. Jika pengujian normalitas dengan metode *kolmogorov-smirnov* dan *shapiro-wilk* mendapatkan hasil lebih besar dari 0,05 ($\alpha \geq 0,05$), maka data terdistribusi normal. Sehingga data layak untuk diuji dengan *parametric test*. Uji menggunakan *paired sample t-test*, dengan signifikan $\alpha = 5\%$, apabila $p\text{-value} \leq 0,05$ (5%) maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskriptif Sampel

Dilakukannya penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada tahun 2022. Penelitian ini memperoleh data yang bersumber dari BEI dan *Yahoo Finance & Investing*. Tahapan pengujian dari penelitian ini adalah dengan menguji *abnormal return* dan *trading volume activity* saham harian yang memiliki periode pengamatan selama tujuh hari sebelum dan tujuh hari sesudah publikasi laporan keuangan perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sample sebanyak 45 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Hipotesis pada penelitian ini diuji menggunakan uji *paired sample t-test* jika hasil uji normalitas menunjukkan data terdistribusi dengan normal, namun jika data yang diperoleh ternyata tidak terdistribusi normal maka pengujian dilakukan dengan menggunakan uji *wilcoxon signed rank test*. Penelitian ini menggunakan *software* SPSS versi 26 dan *Microsoft Excel* 2019 untuk membantu dalam pengolahan data sekunder yang telah didapat.

4.2 Uji Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif pada penelitian ini dilakukan dengan periode pengamatan yang telah ditentukan yaitu tujuh hari sebelum (H-7) dan tujuh hari sesudah (H+7) publikasi laporan keuangan. Tujuan dari adanya uji deskriptif ini

adalah untuk nilai statistik dari variabel penelitian seperti nilai minimum, maksimum, rata rata dan standar deviasi.

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Abnormal Return Dan Trading Volume

Activity

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR_Sebelum	45	-,245	,053	-,00272	,040437
AAR_Sesudah	45	-,022	,043	-,00040	,011468
ATVA_Sebelum	45	,000	,020	,00300	,004081
ATVA_Sesudah	45	,000	,008	,00259	,002195
Valid N (listwise)	45				

Sumber : BEI. Data sekunder diolah dengan SPSS 26

Berdasarkan perhitungan deskriptif pada tabel diatas memperlihatkan bahwa terdapat 45 data yang ditunjukkan dengan N, pada periode pengamatan sampel sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Mean yang ditunjukkan dari *abnormal return* pada sampel data sebelum publikasi laporan keuangan sebesar -0,00272 dengan tingkat standar deviasinya 0,040437 ini mengindikasikan bahwa terdapat penyimpangan data sebesar 0,040437 dari *mean abnormal return* sebelum publikasi laporan keuangan perusahaan. Sementara itu *mean* pada *abnormal return* mengalami kenaikan saat adanya publikasi laporan keuangan menjadi -0,00040 dengan tingkat standar deviasinya 0,011468 ini menunjukkan bahwa terdapat penyimpangan data sebesar 0,011468 dari *mean abnormal return* pada saat terjadinya publikasi laporan keuangan perusahaan.

Hasil pengujian statistik deskriptif pada *trading volume activity* yang terdapat pada tabel 4.1 nilai *mean* dari *trading volume activity* sebelum publikasi laporan keuangan sebesar 0,00300 dengan nilai standar deviasi 0,004081 ini berarti adanya penyimpangan data sebesar 0,004081 dari *mean trading volume activity* sebelum adanya peristiwa publikasi laporan keuangan. *Mean* pada *trading volume activity* mengalami penurunan nilai yang diakibatkan karena peristiwa publikasi laporan keuangan menjadi 0,00259 dengan tingkat standar deviasi 0,002195 ini berarti terdapat penyimpangan data sebesar 0,002195 dari nilai *mean trading volume activity* sesudah publikasi laporan keuangan perusahaan.

4.3 Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan dengan tujuan untuk melihat persebaran data yang terdapat pada penelitian, dalam penelitian ini jika pengujian normalitas menunjukkan angka normal atau sig (2-tailed) lebih besar dari 0,05 maka pengujian dapat menggunakan uji *paired t-test* dalam melakukan uji hipotesis, tetapi jika nilai data ternyata terindikasi bahwa terdistribusi secara tidak normal yang diperlihatkan dengan sig (2-tailed) lebih kecil dari 0,05 maka akan melakukan uji *Wilcoxon signed rank test* untuk menguji hipotesisnya.

A. Abnormal return

Tabel 4. 2 Uji Normalitas Abnormal Return

		AAR_Sebelum	AAR_Sesudah
N		45	45
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-,00272	-,00040
	Std. Deviation	,040437	,011468
Most Extreme Differences	Absolute	,309	0,107

		AAR_Sebelum	AAR_Sesudah
	Positive	,230 ^c	0,97 ^c
	Negative	-,309	-,107
Test Statistic		,309	,017
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 ^c	,200

Sumber : Data sekunder diolah dengan SPSS

Tabel diatas menunjukkan hasil pengujian normalitas pada 45 sampel *abnormal return* dengan menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* sebelum publikasi laporan keuangan nilai signifikansi adalah 0,000 dan menjadi 0,200 setelah adanya publikasi laporan keuangan, hal tersebut menunjukkan bahwa data *abnormal return* memiliki distribusi yang tidak normal maka akan menggunakan uji *Wilcoxon signed rank test* untuk menguji hipotesisnya.

B. Trading Volume Activity

Tabel 4. 3 Normalitas Trading Volume Activity

		TVA_Sebelum	TVA_Sesudah
N		45	45
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,00300	0,00259
	Std. Deviation	0,004081	0,002195
Most Extreme Differences	Absolute	0,283	0,176
	Positive	0,283	0,176
	Negative	-0,249	-0,130
Test Statistic		0,283 ^c	0,176 ^c
Asymp. Sig. (2-tailed)		0,000 ^c	0,001

Sumber : Data sekunder diolah dengan SPSS

Tabel diatas menunjukkan hasil pengujian normalitas pada 45 sampel *trading volume activity* dengan menggunakan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* sebelum publikasi laporan keuangan nilai signifikansi adalah 0,000 dan menjadi 0,001 setelah adanya publikasi laporan keuangan, hal tersebut menunjukkan bahwa data

trading volume activity memiliki distribusi yang tidak normal maka akan menggunakan uji *Wilcoxon signed rank test* untuk menguji hipotesisnya.

4.4 Pengujian Hipotesis

Pada penelitian ini digunakan uji *Wilcoxon signed rank test* untuk menguji hipotesisnya karena pada *abnormal return* dan *trading volume activity* memiliki persebaran data yang tidak normal.

A. Pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap *abnormal return*

Hipotesis yang diajukan pada penelitian ini adalah :

H0 : Tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

H1: Terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

Pengujian hipotesis ini dilakukan untuk mengetahui apakah dengan adanya publikasi laporan keuangan memberikan perbedaan pada *abnormal return* di sekitar periode peristiwa, yaitu 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan dengan menggunakan uji *Wilcoxon signed rank test*.

Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Hipotesis Abnormal Return

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
	Negative Ranks	27 ^a	22,00	594,00

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AAR_sesudah - AAR_Sebelum	Positive Ranks	18 ^b	24.50	441.00
	Ties	0 ^c		
	Total	45		

- a. AAR_Sesudah < AAR_Sebelum
- b. AAR_Sesudah > AAR_Sebelum
- c. AAR_Sesudah = AAR_Sebelum

Tabel 4. 5 Test Statistik AAR

	AAR_sesudah - AAR_Sebelum
Z	-,863 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	0,388

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on positive ranks.

Sumber : Data yang diolah melalui SPSS 26

Berdasarkan hasil uji *Wilcoxon signed rank test* pada tabel 4.4 menunjukkan bahwa hasil Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,388 di mana tingkat signifikan dari data tersebut lebih dari 5% atau 0,05 ($\alpha \leq 0,05$) yang berarti bahwa H0 diterima dan H1 ditolak sehingga dapat diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* pada saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

B. Pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap *trading volume activity*.

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini :

H0 : Tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

H2 : Terdapat perbedaan antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

Pengujian hipotesis ini dilakukan untuk mengetahui apakah dengan adanya publikasi laporan keuangan memberikan perbedaan pada *trading volume activity* di sekitar periode peristiwa, yaitu 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan dengan menggunakan uji *Wilcoxon signed rank test*.

Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Hipotesis Trading Volume Activity

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ATVA_Sesudah - ATVA_Sebelum	Negative Ranks	21 ^a	22,67	476,00
	Positive Ranks	24 ^b	23,29	559,00
	Ties	0 ^c		
	Total	45		

- a. ATVA_Sesudah < ATVA_Sebelum
- b. ATVA_Sesudah > ATVA_Sebelum
- c. ATVA_Sesudah = ATVA_Sebelum

Tabel 4. 7 Test Statistik ATVA

	ATVA_Sesudah - ATVA_Sebelum
Z	-,468 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	0,639

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on positive ranks.

Sumber : Data yang diolah melalui SPSS 26

Berdasarkan hasil uji *Wilcoxon signed rank test* pada tabel 4.5 menunjukkan bahwa hasil Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,639 di mana tingkat signifikan dari data tersebut lebih dari 5% atau 0,05 ($\alpha > 0,05$) yang berarti bahwa H0 diterima dan

H2 ditolak sehingga dapat diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* pada saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

4.5 Pembahasan

4.5.1 Perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan

Dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* pada saham LQ45 saat publikasi laporan keuangan perusahaan. Uji hipotesis yang dilakukan menggunakan uji *Wilcoxon signed rank test* menunjukkan bahwa tingkat asymp sig (2-tailed) sebesar 0,388 dimana tingkat tersebut lebih besar dari 5% atau 0,05 sehingga H0 diterima dan H1 ditolak.

Hal ini berbeda dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa suatu peristiwa informasi yang dikeluarkan perusahaan akan memengaruhi keputusan investasi para investor (Hartono, 2010). Penelitian ini menunjukkan investor tidak melakukan reaksi yang signifikan terhadap perdagangan saham yang dapat dilihat melalui *abnormal return* setelah publikasi laporan keuangan, yang menandakan sinyal dari laporan keuangan dinilai tidak mampu untuk mempengaruhi pengambilan keputusan investor karna dinilai bahwa kandungan informasi yang hanya sedikit menggambarkan perusahaan. Hal ini disebabkan informasi akuntansi memiliki keterbatasan karena banyak menggunakan informasi keuangan dan tidak mengungkapkan informasi non keuangan (Rettob, 2016). Hal tersebut membuat investor tidak terlalu melihat hasil dari publikasi laporan keuangan karena laporan

keuangan dianggap hanya memperlihatkan keadaan perusahaan dalam sudut pandang keuangan saja dan hanya sedikit investor yang memiliki informasi lebih mengenai perusahaan sehingga tidak banyak memberikan respons pasar yang menyebabkan *return* saham akan relatif stabil. Laporan keuangan juga dianggap sebagai informasi tahunan sehingga tidak membuat investor terkejut dengan hasil dari publikasi laporan keuangan perusahaan.

Penelitian ini menunjukkan hasil yang selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Semitayani & Rasmini (2020), Jatiningrum (2009) dan Rettob (2016) yang menyatakan bahwa tidak terdapat reaksi pasar yang signifikan setelah peristiwa publikasi laporan keuangan. Namun mendapatkan hasil yang berbeda dengan penelitian Irawan & Makhsun (2019) yang menunjukkan adanya respons pasar secara luas setelah publikasi laporan keuangan intern, penelitian yang dilakukan Sadikin (2017) juga menunjukkan adanya reaksi pasar yang positif berupa lonjakan harga saham setelah publikasi laporan keuangan.

4.5.2 Perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan

Dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *trading volume activity* pada saham LQ45 saat publikasi laporan keuangan perusahaan. Uji hipotesis yang menggunakan uji *Wilcoxon signed rank test* menunjukkan bahwa nilai asymp sig (2-tailed) sebesar 0,639 dimana nilai tersebut lebih besar dari 5% atau 0,05 sehingga H0 diterima dan H2 ditolak.

Pengujian tersebut memperlihatkan data yang hampir mirip antara sebelum dan sesudah publikasi sehingga dapat dikatakan bahwa tidak berpengaruh secara signifikan, jumlah *trading volume activity* sebelum publikasi laporan keuangan yang lebih besar 21 sampel (*Negative ranks* dalam uji *Wilcoxon signed rank test*) daripada sesudah pengumuman, namun pada jumlah *trading volume activity* sebelum publikasi laporan keuangan lebih kecil berjumlah 24 sampel (*Positive Ranks* dalam uji *Wilcoxon signed rank test*) daripada sesudah pengumuman. Hal tersebut membuktikan bahwa publikasi laporan keuangan perusahaan tidak berdampak signifikan terhadap aktifitas perdagangan saham.

Penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada reaksi dari pelaku pasar yang dapat dilihat dari tidak terjadi perubahan *trading volume activity* yang signifikan setelah terjadinya peristiwa publikasi laporan keuangan perusahaan, hal ini terjadi karena para investor menganggap bahwa laporan keuangan merupakan informasi yang sudah biasa terjadi dan tidak memberi kejutan yang berarti di pasar, maka dari itu publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh secara signifikan karena aktivitas perdagangan pada perusahaan perusahaan tersebut relatif stabil, ini juga didukung oleh sampel yang diambil yaitu perusahaan yang telah tergabung dalam index LQ45 di mana pola pergerakan pasar perusahaan tersebut cenderung stabil.

Penelitian ini menunjukkan hasil serupa dengan penelitian yang dilakukan oleh Rettob (2016), Nuari & Setyani (2017), dan Semitayani & Rasmini (2020) yang menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan setelah publikasi laporan keuangan karena investor menganggap bahwa laporan keuangan merupakan informasi yang sudah biasa terjadi. Namun

mendapatkan hasil yang berbeda dengan penelitian Irawan & Makhsun (2019) dengan menggunakan pengujian secara statistik menunjukkan bahwa pasar telah merespons adanya publikasi laporan keuangan sehingga terjadi peningkatan *trading volume activity* setelah publikasi.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

4.1 Kesimpulan

Hasil penelitian memperoleh bukti bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Hal tersebut menunjukkan bahwa laporan keuangan memiliki keterbatasan dalam memberikan informasi disebabkan karena hanya memberikan informasi keuangan dan tidak mengungkapkan informasi non keuangan, sehingga tidak memberikan sinyal yang kuat kepada investor. Investor menganggap bahwa publikasi laporan keuangan merupakan informasi yang sudah biasa terjadi dan tidak mengejutkan pasar, hal ini juga didukung oleh sampel yang digunakan adalah perusahaan dalam index LQ45 yang memiliki likuiditas tinggi. Oleh karenanya publikasi laporan keuangan tidak terlalu berpengaruh karena aktivitas *trading* pada perusahaan tersebut dikarenakan relatif stabil. Hasil penelitian memperoleh bukti bahwa publikasi laporan keuangan tidak direspon oleh pasar.

5.2 Saran

1. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* dan peneliti tidak menemukan pengaruh yang signifikan terhadap adanya publikasi laporan keuangan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* disekitar tanggal publikasi. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan metode selain *markert adjusted model*.

2. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan periode selama tujuh hari sebelum dan tujuh hari sesudah peristiwa publikasi laporan keuangan. Pada periode tersebut tidak ditemukannya pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Sehingga untuk penelitian selanjutnya perlu dilakukan dengan periode yang lebih lama.
3. Dalam penelitian ini menggunakan sampel pada index LQ45 tidak menemukan perbedaan yang signifikan *abnormal return* dan *trading volume activity* sesudah publikasi laporan keuangan. Sehingga untuk penelitian selanjutnya diperlukan sampel yang lebih besar dan beragam tidak terbatas hanya pada perusahaan index LQ45.

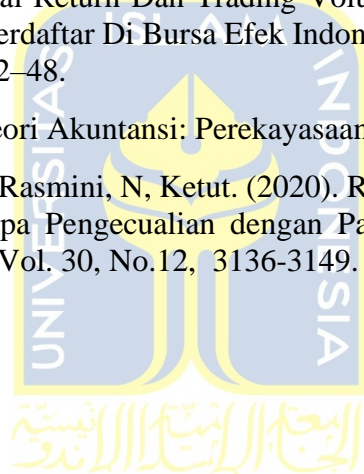
5.3. Implikasi Penelitian.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa publikasi laporan keuangan tidak direspon pasar dalam kaitannya dengan terjadinya *abnormal return* dan *trading volume activity*. Oleh karena itu investor harus selalu memperhatikan peristiwa-peristiwa yang terjadi di pasar sehingga dapat menanggapi informasi yang terkandung pada peristiwa tersebut dengan baik dan mampu membuat keputusan investasi yang tepat dalam menanggapi informasi tersebut untuk meminimalkan risiko kerugian investasi. Sehingga hasil penelitian ini dapat memberikan masukan kepada investor untuk memperhatikan terjadinya *abnormal return* dan *trading volume activity*, agar dalam membuat keputusan berinvestasi tidak menimbulkan kerugian.

DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, F., & Prayoga, A. S. (2020). Market Reaction Analysis Of Annual Report Award Announcement: An Event Study Using Abnormal Return, Trading Volume Activity, And Stock Price. *November 2020*, 340–352.
- BEI. (2022). *Ringkasan Saham*. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>
- Erwono, Z., C. (2016). Reaksi Pasar Atas Kinerja Manajemen Melalui Publikasi Laba Atau Rugi Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Dengan Kapitalisasi Pasar Terbesar Periode Januari 2016 Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Akuntansi Akunesa*. Vol 5, No 1, 1–26.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS (I)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartantio, V., & Yusbardini, Y. (2020). Pengaruh Berbagai Indeks Saham Asia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2015-2019. In *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*. Vol. 2, Issue 4.
- Hartono, J. (2010). *Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.
- Hirmawan, A. (2020). Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Stock Split Periode 2015-2016. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 13 (2), 39–53.
- IAI. (2022). PSAK No. 1 Tentang Laporan Keuangan. *Penerbit Dewan Standar Akuntansi Keuangan: PT. Raja Grafindo*.
- Indonesia, R. (1995). UU Pasar Modal Nomor 8 tahun 1995. In *Covering Globalization. Republik Indonesia*. <https://doi.org/10.7312/schi13174-003>
- Irawan, & Makhsun, A. (2019). Reaksi Pasar atas Publikasi Laporan Keuangan Interim Diaudit Studi Empiris pada Perusahaan-Perusahaan yang Memublik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah ESAI Volume*, 13(2), 124–140.
- Jatiningrum, C. (2009). Analisis Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Interim Terhadap Abnormal Return Saham Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen dan Keuangan Darmajaya*. Vol 7, No. 3, 66–78.
- Malkan, M., Kurniawan, I., Nurdin., N & Noval, N. (2018). Pengaruh Pengetahuan Tentang Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Investasi Saham Di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Perbankan dan Keuangan Syariah*. Vol. 3 No. 1
- Nuari, M. G., & Setyani, A. Y. (2017). Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Volume Perdagangan Saham. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 6(1), 51–74.

- Rettob, G. B. N. (2016). Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Reaksi Investor (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 4(2).
- Sadikin, D. S. (2017). Reaksi harga saham terhadap publikasi laporan keuangan tahunan (Menggunakan Saham LQ 45 Periode 2015-2016). *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Perbankan*, 3(3), 120–129.
- Semitayani, N, K, A & Rasmini, N, Ketut. (2020). Reaksi Pasar terhadap Publikasi Opini Wajari Tanpa Pengecualian dengan Paragraf Penekanan Suatu Hal. *Jurnal Akuntansi*. Vol 30, No.12. 3136-3149.
- Setyowati, S, E., & Hariyati, H. (2022). Analisis Reaksi Pasar Modal Pada Peristiwa Politik Pemilihan Umum Di Indonesia, Malaysia, dan Thailand. *Jurnal Akuntansi Akunesa*, 10 (2), 46–56.
- Silalahi, E. R., & Sianturi, R. I. (2021). Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 7(1), 42–48.
- Suwardjono. (2005). Teori Akuntansi: Perencanaan Pelaporan Keuangan. BPFE.
- Semitayani, N, K, A & Rasmini, N, Ketut. (2020). Reaksi Pasar terhadap Publikasi Opini Wajari Tanpa Pengecualian dengan Paragraf Penekanan Suatu Hal. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 30, No.12, 3136-3149.



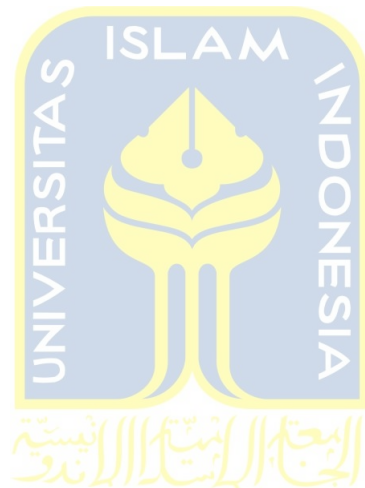
LAMPIRAN

Lampiran 1 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan Perusahaan

No.	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Publikasi
1	Ace Hardware Indonesia Tbk.	ACES	30 Maret 2022 22:05
2	Adaro Energy Tbk.	ADRO	04 Maret 2022 10:28
3	AKR Corporindo Tbk.	AKRA	22 Maret 2022 11:37
4	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	16 Maret 2022 09:31
5	Astra International Tbk.	ASII	25 Februari 2022 16:27
6	Bank Central Asia Tbk.	BBCA	28 Januari 2022 14:54
7	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	BBNI	26 Januari 2022 18:28
8	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	BBRI	04 Februari 2022 22:38
9	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	BBTN	08 Februari 2022 20:04
10	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI	28 Januari 2022 19:52
11	Barito Pacific Tbk.	BRPT	31 Maret 2022 08:22
12	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE	31 Maret 2022 09:53
13	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN	11 April 2022 17:37
14	Erajaya Swasembada Tbk.	ERAA	14 April 2022 22:53
15	XL Axiata Tbk.	EXCL	21 Februari 2022 08:20
16	Gudang Garam Tbk.	GGRM	31 Maret 2022 09:30
17	H.M. Sampoerna Tbk.	HMSP	24 Maret 2022 16:30
18	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP	31 Maret 2022 16:18
19	Vale Indonesia Tbk.	INCO	24 Februari 2022 16:16

No.	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Publikasi
20	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	31 Maret 2022 16:17
21	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP	04 April 2022 17:28
22	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	INTP	24 Maret 2022 16:01
23	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	23 Februari 2022 18:18
24	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	01 Maret 2022 23:17
25	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR	21 Maret 2022 10:16
26	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	31 Maret 2022 14:30
27	Merdeka Copper Gold Tbk.	MDKA	20 April 2022 15:06
28	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	15 Juni 2022 14:13
29	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	29 Maret 2022 09:08
30	Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN	18 April 2022 12:29
31	Perusahaan Gas Negara Tbk.	PGAS	15 Maret 2022 17:03
32	Bukit Asam Tbk.	PTBA	07 Maret 2022 10:29
33	PP (Persero) Tbk.	PTPP	11 Maret 2022 17:52
34	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	06 April 2022 04:59
35	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	SMGR	01 Maret 2022 08:12
36	Summarecon Agung Tbk.	SMRA	25 Maret 2022 22:44
37	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	TBIG	21 Maret 2022 13:26
38	Timah Tbk.	TINS	14 Maret 2022 09:55
39	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	TKIM	07 April 2022 16:46
40	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	18 April 2022 21:38

No.	Nama Perusahaan	Kode	Tanggal Publikasi
41	Sarana Menara Nusantara Tbk.	TOWR	19 April 2022 12:18
42	Chandra Asri Petrochemical Tbk.	TPIA	15 Maret 2022 06:29
43	United Tractors Tbk.	UNTR	25 Februari 2022 16:08
44	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	10 Februari 2022 17:38
45	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	WIKA	14 Maret 2022 23:48



Lampiran 2 Data Harga Saham dan Abnormal Return

Ace Hardware Indonesia Tbk.			
No	Tanggal	Harga saham	Abnormal return
H-7	24/03/2022	995	
H-6	25/03/2022	1.005	-0,992301306
H-5	26/03/2022		
H-4	27/03/2022		
H-3	28/03/2022	1.015	0,00322828
H-2	29/03/2022	1.025	0,015230401
H-1	30/03/2022	1.025	-0,005918827
H=0	31/03/2022	1.025	
H+1	01/04/2022	1.075	0,047745639
H+2	02/04/2022		
H+3	03/04/2022		
H+4	04/04/2022	1.110	0,027266534
H+5	05/04/2022	1.075	-0,036039692
H+6	06/04/2022	1.075	0,006166923
H+7	07/04/2022	1.095	0,01534583

Adaro Energy Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	25/02/2022	2.450	
H-6	26/02/2022		
H-5	27/02/2022		
H-4	28/02/2022		
H-3	01/03/2022	2.580	0,048231202
H-2	02/03/2022	2.610	0,019290916
H-1	03/03/2022		
H=0	04/03/2022	3.040	
H+1	05/03/2022		
H+2	06/03/2022		
H+3	07/03/2022	3.240	0,074343082
H+4	08/03/2022	3.120	-0,029047186
H+5	09/03/2022	3.080	-0,020195984
H+6	10/03/2022	2.980	-0,041145136
H+7	11/03/2022	3.000	0,006914437

AKR Corporindo Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	15/03/2022	800	
H-6	16/03/2022	805	-0,004476796
H-5	17/03/2022	810	0,010216997
H-4	18/03/2022	835	0,032216782
H-3	19/03/2022		
H-2	20/03/2022		
H-1	21/03/2022	830	-0,006019125
H=0	22/03/2022	830	
H+1	23/03/2022	885	0,066937345
H+2	24/03/2022	880	-0,013306799
H+3	25/03/2022	920	0,052143189
H+4	26/03/2022		
H+5	27/03/2022		
H+6	28/03/2022	960	0,036756293
H+7	29/03/2022	930	-0,025871816

Aneka Tambang Tbk,			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	09/03/2022	2.650	
H-6	10/03/2022	2.570	-0,038866283
H-5	11/03/2022	2.520	-0,019252226
H-4	12/03/2022		
H-3	13/03/2022		
H-2	14/03/2022	2.400	-0,051895193
H-1	15/03/2022	2.370	-0,007606726
H=0	16/03/2022	2.390	
H+1	17/03/2022	2.350	-0,012730585
H+2	18/03/2022	2.390	0,018373862
H+3	19/03/2022		
H+4	20/03/2022		
H+5	21/03/2022	2.360	-0,012583402
H+6	22/03/2022	2.550	0,07394637
H+7	23/03/2022	2.500	-0,018935559

Astra International Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	19/02/2022		
H-6	20/02/2022		
H-5	21/02/2022	5.575	
H-4	22/02/2022	5.575	0,005935233
H-3	23/02/2022	5.650	0,004991524
H-2	24/02/2022	5.700	0,023623473
H-1	25/02/2022	5.800	0,007225154
H=0	26/02/2022		
H+1	27/02/2022		
H+2	28/02/2022		
H+3	01/03/2022	5.700	
H+4	02/03/2022	5.525	-0,023038746
H+5	03/03/2022		
H+6	04/03/2022	5.625	0,009374626
H+7	05/03/2022		

Bank Central Asia Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	21/01/2022	7.950	
H-6	22/01/2022		
H-5	23/01/2022		
H-4	24/01/2022	7.800	-0,00828168
H-3	25/01/2022	7.775	0,009866396
H-2	26/01/2022	7.700	-0,014616634
H-1	27/01/2022	7.800	0,011420195
H=0	28/01/2022	7.775	
H+1	29/01/2022		
H+2	30/01/2022		
H+3	31/01/2022	7.625	-0,017131695
H+4	01/02/2022		
H+5	02/02/2022	7.800	0,011414214
H+6	03/02/2022	7.725	-0,006067082
H+7	04/02/2022	7.725	-0,007112672

Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	20/01/2022	7.150	
H-6	21/01/2022	7.175	-0,011518419
H-5	22/01/2022		
H-4	23/01/2022		
H-3	24/01/2022	7.100	0,000133283
H-2	25/01/2022	6.800	-0,029181997
H-1	26/01/2022	7.125	0,042823786
H=0	27/01/2022	7.200	
H+1	28/01/2022	7.500	0,036470893
H+2	29/01/2022		
H+3	30/01/2022		
H+4	31/01/2022	7.325	-0,021172423
H+5	01/02/2022		
H+6	02/02/2022	7.375	-0,004710668
H+7	03/02/2022	7.300	-0,006621189

Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	29/01/2022		
H-6	30/01/2022		
H-5	31/01/2022	4.070	
H-4	01/02/2022		
H-3	02/02/2022	4.070	-0,011536606
H-2	03/02/2022	4.130	0,018290318
H-1	04/02/2022	4.210	0,012257788
H=0	05/02/2022		
H+1	06/02/2022		
H+2	07/02/2022	4.400	
H+3	08/02/2022	4.440	0,011356182
H+4	09/02/2022	4.450	-0,004387977
H+5	10/02/2022	4.470	0,006098552
H+6	11/02/2022	4.450	-0,003296726
H+7	12/02/2022		

Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	02/02/2022	1.670	
H-6	03/02/2022	1.660	-0,002439721
H-5	04/02/2022	1.705	0,019995762
H-4	05/02/2022		
H-3	06/02/2022		
H-2	07/02/2022	1.755	0,018399703
H-1	08/02/2022	1.750	-0,00058373
H=0	09/02/2022	1.775	
H+1	10/02/2022	1.770	-0,001212732
H+2	11/02/2022	1.770	0,001177547
H+3	12/02/2022		
H+4	13/02/2022		
H+5	14/02/2022	1.770	0,011902255
H+6	15/02/2022	1.815	0,014582332
H+7	16/02/2022	1.805	-0,01178231

Bank Mandiri (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	22/01/2022		
H-6	23/01/2022		
H-5	24/01/2022	7.275	
H-4	25/01/2022	7.225	0,006198672
H-3	26/01/2022	7.475	0,029631745
H-2	27/01/2022	7.550	0,008466626
H-1	28/01/2022	7.650	0,008049259
H=0	29/01/2022		
H+1	30/01/2022		
H+2	31/01/2022	7.475	
H+3	01/02/2022		
H+4	02/02/2022	7.475	-0,011536606
H+5	03/02/2022	7.475	0,003548303
H+6	04/02/2022	7.475	-0,007112672
H+7	05/02/2022		

Barito Pacific Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	25/03/2022	900	
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	880	-0,028944191
H-3	29/03/2022	885	0,011060002
H-2	30/03/2022	905	0,016680043
H-1	31/03/2022	905	-0,002587759
H=0	01/04/2022	900	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	910	0,005819505
H+4	05/04/2022	905	-0,010002666
H+5	06/04/2022	905	0,006166923
H+6	07/04/2022	890	-0,019833407
H+7	08/04/2022	890	-0,011710884

Bumi Serpong Damai Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	25/03/2022	1.035	
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	1.030	-0,011552886
H-3	29/03/2022	1.030	0,005378184
H-2	30/03/2022	1.035	-0,001064458
H-1	31/03/2022	1.020	-0,017080512
H=0	01/04/2022	1.000	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	995	-0,010291606
H+4	05/04/2022	985	-0,014558412
H+5	06/04/2022	975	-0,003985361
H+6	07/04/2022	970	-0,008387026
H+7	08/04/2022	970	-0,011710884

Charoen Pokphand Indonesia Tbk			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	05/04/2022	5.650	
H-6	06/04/2022	5.575	-0,007107413
H-5	07/04/2022	5.550	-0,007743126
H-4	08/04/2022	5.500	-0,020719893
H-3	09/04/2022		
H-2	10/04/2022		
H-1	11/04/2022	5.400	-0,017205369
H=0	12/04/2022	5.325	
H+1	13/04/2022	5.225	-0,02543181
H+2	14/04/2022	4.990	-0,041224808
H+3	15/04/2022		
H+4	16/04/2022		
H+5	17/04/2022		
H+6	18/04/2022	5.000	-0,003490658
H+7	19/04/2022	5.150	0,040454173

Erajaya Swasembada Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	08/04/2022	545	
H-6	09/04/2022		
H-5	10/04/2022		
H-4	11/04/2022	530	-0,026546486
H-3	12/04/2022	540	0,017342781
H-2	13/04/2022	555	0,02112531
H-1	14/04/2022	540	-0,023275758
H=0	15/04/2022		
H+1	16/04/2022		
H+2	17/04/2022		
H+3	18/04/2022	540	
H+4	19/04/2022	535	0,001194914
H+5	20/04/2022	530	-0,013253139
H+6	21/04/2022	535	0,002677547
H+7	22/04/2022	530	-0,002393407

XL Axiata Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	14/02/2022	2.980	
H-6	15/02/2022	2.980	-0,010841396
H-5	16/02/2022	2.980	-0,006272668
H-4	17/02/2022	2.920	-0,017932678
H-3	18/02/2022	2.950	0,001832174
H-2	19/02/2022		
H-1	20/02/2022		
H=0	21/02/2022	2.880	
H+1	22/02/2022	2.860	-0,001009212
H+2	23/02/2022	2.880	-0,001468383
H+3	24/02/2022	2.770	-0,023420528
H+4	25/02/2022	2.860	0,022172269
H+5	26/02/2022		
H+6	27/02/2022		
H+7	28/02/2022		

Gudang Garam Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	24/03/2022	31.200	
H-6	25/03/2022	30.850	-0,004529305
H-5	26/03/2022		
H-4	27/03/2022		
H-3	28/03/2022	30.675	-0,012394578
H-2	29/03/2022	30.825	0,01026816
H-1	30/03/2022	31.300	0,009490743
H=0	31/03/2022	31.600	
H+1	01/04/2022	31.900	0,047745639
H+2	02/04/2022		
H+3	03/04/2022		
H+4	04/04/2022	31.975	1031.552848
H+5	05/04/2022	32.175	-1.003539692
H+6	06/04/2022	31.300	0,006166923
H+7	07/04/2022	30.925	0,01534583

H.M. Sampoerna Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	18/03/2022	900	
H-6	19/03/2022		
H-5	20/03/2022		
H-4	21/03/2022	910	0,01108001
H-3	22/03/2022	915	-0,001067599
H-2	23/03/2022	920	0,006136765
H-1	24/03/2022	930	0,003212484
H=0	25/03/2022	910	
H+1	26/03/2022		
H+2	27/03/2022		
H+3	28/03/2022	915	-0,001227463
H+4	29/03/2022	910	-8.62969E-05
H+5	30/03/2022	925	0,010564689
H+6	31/03/2022	925	-0,002587759
H+7	01/04/2022	920	-0,006440254

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	25/03/2022	7.250	
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	7.275	-0,003273692
H-3	29/03/2022	7.300	0,00881461
H-2	30/03/2022	7.375	0,004355145
H-1	31/03/2022	7.350	-0,005977589
H=0	01/04/2022	7.525	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	7.550	-0,001969347
H+4	05/04/2022	7.575	-0,001196903
H+5	06/04/2022	7.400	-0,016935387
H+6	07/04/2022	7.575	0,020389828
H+7	08/04/2022	7.450	-0,028212535

Vale Indonesia Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	18/02/2022	4.900	
H-6	19/02/2022		
H-5	20/02/2022		
H-4	21/02/2022	4.900	-0,001472108
H-3	22/02/2022	4.960	0,018180131
H-2	23/02/2022	4.940	-0,012493648
H-1	24/02/2022	5.100	0,04716258
H=0	25/02/2022	5.400	
H+1	26/02/2022		
H+2	27/02/2022		
H+3	28/02/2022		
H+4	01/03/2022	5.250	-0,0326078
H+5	02/03/2022	5.250	0,007663009
H+6	03/03/2022		
H+7	04/03/2022	5.400	0,019846507

Indofood Sukses Makmur Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	25/03/2022	5.775	
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	5.800	-0,002392964
H-3	29/03/2022	5.825	0,009688529
H-2	30/03/2022	5.925	0,011248555
H-1	31/03/2022	5.950	0,001631651
H=0	01/04/2022	6.050	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	6.100	0,002972857
H+4	05/04/2022	6.100	-0,004508161
H+5	06/04/2022	6.100	0,006166923
H+6	07/04/2022	6.100	-0,003258821
H+7	08/04/2022	6.125	-0,007612524

Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	29/03/2022	7.925	
H-6	30/03/2022	7.850	-0,01538255
H-5	31/03/2022	7.900	0,003781668
H-4	01/04/2022	7.975	0,008458822
H-3	02/04/2022		
H-2	03/04/2022		
H-1	04/04/2022	7.950	-0,008426402
H=0	05/04/2022	8.100	
H+1	06/04/2022	8.000	-0,006178756
H+2	07/04/2022	7.875	-0,018883821
H+3	08/04/2022	7.925	-0,005361678
H+4	09/04/2022		
H+5	10/04/2022		
H+6	11/04/2022	7.775	-0,017950995
H+7	12/04/2022	7.800	0,001690291

Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	18/03/2022	10.975	
H-6	19/03/2022		
H-5	20/03/2022		
H-4	21/03/2022	10.625	-0,031921762
H-3	22/03/2022	10.850	0,014614366
H-2	23/03/2022	10.900	0,005280579
H-1	24/03/2022	10.975	-0,000776348
H=0	25/03/2022	10.975	
H+1	26/03/2022		
H+2	27/03/2022		
H+3	28/03/2022	10.875	-0,015833586
H+4	29/03/2022	10.750	-0,006116069
H+5	30/03/2022	10.925	0,010360242
H+6	31/03/2022	10.775	-0,016317736
H+7	01/04/2022	10.725	-0,00567522

Indo Tambangraya Megah Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	17/02/2022	22.975	
H-6	18/02/2022	23.100	-0,003001102
H-5	19/02/2022		
H-4	20/02/2022		
H-3	21/02/2022	23.150	0,000692394
H-2	22/02/2022	23.200	0,00809506
H-1	23/02/2022	23.975	0,024943782
H=0	24/02/2022	26.975	
H+1	25/02/2022	26.675	-0,021440114
H+2	26/02/2022		
H+3	27/02/2022		
H+4	28/02/2022		
H+5	01/03/2022	27.650	0,031721055
H+6	02/03/2022	28.125	0,024842032
H+7	03/03/2022		

Japfa Comfeed Indonesia Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	23/02/2022	1.625	
H-6	24/02/2022	1.580	-0,012918392
H-5	25/02/2022	1.570	-0,016647819
H-4	26/02/2022		
H-3	27/02/2022		
H-2	28/02/2022		
H-1	01/03/2022	1.575	-0,001645309
H=0	02/03/2022	1.600	
H+1	03/03/2022		
H+2	04/03/2022	1.575	-0,024349922
H+3	05/03/2022		
H+4	06/03/2022		
H+5	07/03/2022	1.560	-0,000970201
H+6	08/03/2022	1.555	0,004784723
H+7	09/03/2022	1.645	0,050502342

Jasa Marga (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	14/03/2022	3.700	
H-6	15/03/2022	3.550	-0,035647266
H-5	16/03/2022	3.520	-0,0191775
H-4	17/03/2022	3.580	0,021051271
H-3	18/03/2022	3.600	0,006939177
H-2	19/03/2022		
H-1	20/03/2022		
H=0	21/03/2022	3.610	
H+1	22/03/2022	3.720	0,02390881
H+2	23/03/2022	3.820	0,027554005
H+3	24/03/2022	3.810	-0,010274883
H+4	25/03/2022	3.840	0,01456266
H+5	26/03/2022		
H+6	27/03/2022		
H+7	28/03/2022	3.830	-0,009326135

Kalbe Farma Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	25/03/2022	1.670	
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	1.630	-0,030674064
H-3	29/03/2022	1.630	0,005378184
H-2	30/03/2022	1.660	0,012486081
H-1	31/03/2022	1.610	-0,032708241
H=0	01/04/2022	1.615	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	1.685	0,038052047
H+4	05/04/2022	1.610	-0,049018547
H+5	06/04/2022	1.595	-0,003149847
H+6	07/04/2022	1.580	-0,01266321
H+7	08/04/2022	1.580	-0,011710884

Merdeka Copper Gold Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	13/04/2022	5.390	
H-6	14/04/2022	5.250	-0,022222757
H-5	15/04/2022		
H-4	16/04/2022		
H-3	17/04/2022		
H-2	18/04/2022	5.700	0,080219619
H-1	19/04/2022	5.425	-0,037791441
H=0	20/04/2022	5.700	
H+1	21/04/2022	5.500	-0,041844134
H+2	22/04/2022	5.300	-0,029411249
H+3	23/04/2022		
H+4	24/04/2022		
H+5	25/04/2022	5.200	-0,017535586
H+6	26/04/2022	5.075	-0,026279852
H+7	27/04/2022	5.300	0,049228217

Medco Energi Internasional Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	08/06/2022	660	
H-6	09/06/2022	645	-0,021269824
H-5	10/06/2022	620	-0,025369128
H-4	11/06/2022		
H-3	12/06/2022		
H-2	13/06/2022	585	-0,043581487
H-1	14/06/2022	630	0,069140875
H=0	15/06/2022	625	
H+1	16/06/2022	650	0,033823882
H+2	17/06/2022	650	0,0160786
H+3	18/06/2022		
H+4	19/06/2022		
H+5	20/06/2022	670	0,025088051
H+6	21/06/2022	675	-0,002240609
H+7	22/06/2022	655	-0,021145932

Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	22/03/2022	2.160	
H-6	23/03/2022	2.150	-0,003957345
H-5	24/03/2022	2.170	0,001645244
H-4	25/03/2022	2.140	-0,007136241
H-3	26/03/2022		
H-2	27/03/2022		
H-1	28/03/2022	2.160	0,002623826
H=0	29/03/2022	2.220	
H+1	30/03/2022	2.170	-0,02844135
H+2	31/03/2022	2.170	-0,002587759
H+3	01/04/2022	2.240	0,031223216
H+4	02/04/2022		
H+5	03/04/2022		
H+6	04/04/2022	2.270	0,008101251
H+7	05/04/2022	2.280	-0,000102875

Media Nusantara Citra Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	11/04/2022	955	
H-6	12/04/2022	925	-0,032938756
H-5	13/04/2022	950	0,02037456
H-4	14/04/2022	1.005	0,061646006
H-3	15/04/2022		
H-2	16/04/2022		
H-1	17/04/2022		
H=0	18/04/2022	980	
H+1	19/04/2022	1.000	0,030862336
H+2	20/04/2022	1.045	0,041092655
H+3	21/04/2022	1.065	0,012382341
H+4	22/04/2022	1.035	-0,021216626
H+5	23/04/2022		
H+6	24/04/2022		
H+7	25/04/2022	1.005	-0,027653169

Perusahaan Gas Negara Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	09/03/2022	1.545	
H-6	10/03/2022	1.440	-0,076638768
H-5	11/03/2022	1.405	-0,024102528
H-4	12/03/2022		
H-3	13/03/2022		
H-2	14/03/2022	1.430	0,013517449
H-1	15/03/2022	1.385	-0,026575257
H=0	16/03/2022	1.395	
H+1	17/03/2022	1.390	0,000421587
H+2	18/03/2022	1.380	-0,00584166
H+3	19/03/2022		
H+4	20/03/2022		
H+5	21/03/2022	1.365	-0,010900666
H+6	22/03/2022	1.380	0,004426907
H+7	23/03/2022	1.425	0,03328098

Bukit Asam Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	28/02/2022		
H-6	01/03/2022	3.190	
H-5	02/03/2022	3.250	0,026471786
H-4	03/03/2022		
H-3	04/03/2022	3.540	0,080505847
H-2	05/03/2022		
H-1	06/03/2022		
H=0	07/03/2022	3.620	
H+1	08/03/2022	3.480	-0,030684182
H+2	09/03/2022	3.540	0,009865908
H+3	10/03/2022	3.470	-0,028451615
H+4	11/03/2022	3.480	0,003084872
H+5	12/03/2022		
H+6	13/03/2022		
H+7	14/03/2022	3.310	-0,05312672

PP (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	05/03/2022		
H-6	06/03/2022		
H-5	07/03/2022	885	
H-4	08/03/2022	910	0,036238439
H-3	09/03/2022	1.005	0,097020133
H-2	10/03/2022	1.000	-0,013652728
H-1	11/03/2022	1.090	0,090203027
H=0	12/03/2022		
H+1	13/03/2022		
H+2	14/03/2022	1.090	
H+3	15/03/2022	1.015	-0,063914065
H+4	16/03/2022	1.000	-0,025505121
H+5	17/03/2022	1.000	0,004005817
H+6	18/03/2022	1.000	0,001352585
H+7	19/03/2022		

Pakuwon Jati Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	30/03/2022	492	
H-6	31/03/2022	484	-0,018847921
H-5	01/04/2022	478	-0,013431543
H-4	02/04/2022		
H-3	03/04/2022		
H-2	04/04/2022	486	0,011444796
H-1	05/04/2022	492	0,007837518
H=0	06/04/2022	478	
H+1	07/04/2022	484	0,00929348
H+2	08/04/2022	496	0,013082504
H+3	09/04/2022		
H+4	10/04/2022		
H+5	11/04/2022	510	0,029202256
H+6	12/04/2022	510	-0,001525143
H+7	13/04/2022	515	0,003151454

Semen Indonesia (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	22/02/2022	7.250	
H-6	23/02/2022	7.200	-0,015357942
H-5	24/02/2022	6.900	-0,026892751
H-4	25/02/2022	7.200	0,033159556
H-3	26/02/2022		
H-2	27/02/2022		
H-1	28/02/2022		
H=0	01/03/2022	7.100	
H+1	02/03/2022	6.725	-0,045153893
H+2	03/03/2022		
H+3	04/03/2022	6.625	-0,02359481
H+4	05/03/2022		
H+5	06/03/2022		
H+6	07/03/2022	6.300	-0,040502995
H+7	08/03/2022	6.375	0,019894613

Summarecon Agung Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	19/03/2022		
H-6	20/03/2022		
H-5	21/03/2022	770	
H-4	22/03/2022	780	0,006424909
H-3	23/03/2022	765	-0,018558485
H-2	24/03/2022	785	0,018486709
H-1	25/03/2022	785	0,006688644
H=0	26/03/2022		
H+1	27/03/2022		
H+2	28/03/2022	790	
H+3	29/03/2022	775	-0,013609158
H+4	30/03/2022	775	-0,005918827
H+5	31/03/2022	770	-0,009039372
H+6	01/04/2022	740	-0,039995887
H+7	02/04/2022		

Tower Bersama Infrastructure Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	14/03/2022	2.900	
H-6	15/03/2022	2.840	-0,015796381
H-5	16/03/2022	2.880	0,003357711
H-4	17/03/2022	2.890	0,007478039
H-3	18/03/2022	2.870	-0,00556783
H-2	19/03/2022		
H-1	20/03/2022		
H=0	21/03/2022	2.910	
H+1	22/03/2022	2.900	-0,009998531
H+2	23/03/2022	2.900	0,000672284
H+3	24/03/2022	2.960	0,013032574
H+4	25/03/2022	2.850	-0,030473518
H+5	26/03/2022		
H+6	27/03/2022		
H+7	28/03/2022	2.900	0,010821891

Timah Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	07/03/2022	1.790	
H-6	08/03/2022	1.695	-0,045082775
H-5	09/03/2022	1.640	-0,039823849
H-4	10/03/2022	1.650	-0,002580042
H-3	11/03/2022	1.600	-0,030100003
H-2	12/03/2022		
H-1	13/03/2022		
H=0	14/03/2022	1.610	
H+1	15/03/2022	1.565	-0,023057036
H+2	16/03/2022	1.580	-0,001142132
H+3	17/03/2022	1.640	0,0419805
H+4	18/03/2022	1.670	0,019645268
H+5	19/03/2022		
H+6	20/03/2022		
H+7	21/03/2022	1.655	-0,009013137

Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	01/04/2022	7.050	
H-6	02/04/2022		
H-5	03/04/2022		
H-4	04/04/2022	7.050	-0,005291606
H-3	05/04/2022	7.075	-0,000962062
H-2	06/04/2022	7.050	0,002633354
H-1	07/04/2022	6.950	-0,017443218
H=0	08/04/2022	7.025	
H+1	09/04/2022		
H+2	10/04/2022		
H+3	11/04/2022	6.900	-0,016817145
H+4	12/04/2022	6.900	-0,001525143
H+5	13/04/2022	6.925	-0,003029279
H+6	14/04/2022	6.900	0,00014116
H+7	15/04/2022		

Telkom Indonesia (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	12/04/2022	4.630	
H-6	13/04/2022	4.690	0,006306496
H-5	14/04/2022	4.680	0,001619073
H-4	15/04/2022		
H-3	16/04/2022		
H-2	17/04/2022		
H-1	18/04/2022	4.710	0,00091559
H=0	19/04/2022	4.680	
H+1	20/04/2022	4.630	-0,014591106
H+2	21/04/2022	4.620	-0,008916242
H+3	22/04/2022	4.620	0,006952388
H+4	23/04/2022		
H+5	24/04/2022		
H+6	25/04/2022	4.710	0,020812858
H+7	26/04/2022	4.760	0,008374321

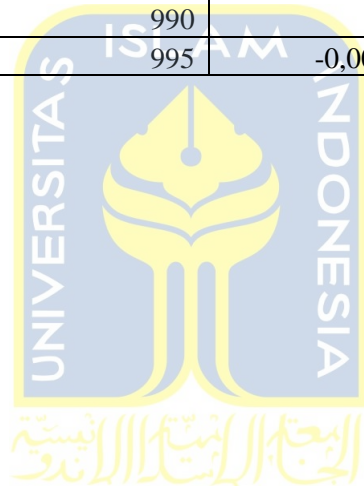
Sarana Menara Nusantara Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	12/04/2022	1.010	
H-6	13/04/2022	1.035	0,018100008
H-5	14/04/2022	1.010	-0,020403321
H-4	15/04/2022		
H-3	16/04/2022		
H-2	17/04/2022		
H-1	18/04/2022	1.010	-0,005494666
H=0	19/04/2022	1.015	
H+1	20/04/2022	1.045	0,025649305
H+2	21/04/2022	1.050	-0,001971726
H+3	22/04/2022	1.030	-0,012095231
H+4	23/04/2022		
H+5	24/04/2022		
H+6	25/04/2022	1.030	0,001332338
H+7	26/04/2022	1.030	-0,002241391

Chandra Asri Petrochemical Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	08/03/2022	2.075	
H-6	09/03/2022	2.131	0,01961248
H-5	10/03/2022	2.200	0,023701561
H-4	11/03/2022	2.206	0,0029303
H-3	12/03/2022		
H-2	13/03/2022		
H-1	14/03/2022	2.237	0,009776439
H=0	15/03/2022	2.262	
H+1	16/03/2022	2.387	0,044534035
H+2	17/03/2022	2.343	-0,014427363
H+3	18/03/2022	2.368	0,012022666
H+4	19/03/2022		
H+5	20/03/2022		
H+6	21/03/2022	2.393	0,010526331
H+7	22/03/2022	2.381	-0,01157673

United Tractors Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	19/02/2022		
H-6	20/02/2022		
H-5	21/02/2022	23.500	
H-4	22/02/2022	23.475	0,004871403
H-3	23/02/2022	24.000	0,013902827
H-2	24/02/2022	25.200	0,064773916
H-1	25/02/2022	24.900	-0,022223467
H=0	26/02/2022		
H+1	27/02/2022		
H+2	28/02/2022		
H+3	01/03/2022	24.850	
H+4	02/03/2022	25.525	0,034825987
H+5	03/03/2022		
H+6	04/03/2022	27.075	0,051999858
H+7	05/03/2022		

Unilever Indonesia Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	04/02/2022	4.020	
H-6	05/02/2022		
H-5	06/02/2022		
H-4	07/02/2022	4.000	-0,015900934
H-3	08/02/2022	4.000	0,002265273
H-2	09/02/2022	3.960	-0,016640229
H-1	10/02/2022	3.980	0,006654675
H=0	11/02/2022	3.900	
H+1	12/02/2022		
H+2	13/02/2022		
H+3	14/02/2022	3.850	-0,000918257
H+4	15/02/2022	3.870	-0,005646591
H+5	16/02/2022	3.870	-0,006272668
H+6	17/02/2022	3.830	-0,008134367
H+7	18/02/2022	3.850	-0,003219867

Wijaya Karya (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Harga Saham	Abnormal Return
H-7	08/03/2022	945	
H-6	09/03/2022	1.015	0,066698603
H-5	10/03/2022	1.015	-0,008677603
H-4	11/03/2022	1.110	0,093799086
H-3	12/03/2022		-0,040312181
H-2	13/03/2022		
H-1	14/03/2022	1.070	
H=0	15/03/2022	1.000	
H+1	16/03/2022	1.010	-0,000726796
H+2	17/03/2022	1.005	-0,000944678
H+3	18/03/2022	1.000	-0,003622539
H+4	19/03/2022		-0,010031101
H+5	20/03/2022		
H+6	21/03/2022	990	
H+7	22/03/2022	995	-0,001511599



Lampiran 3 Data Volume Harian dan Trading Volume Activity

Ace Hardware Indonesia Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	24/03/2022	64482000	0,003759883
H-6	25/03/2022	34.041.600	0,001984933
H-5	26/03/2022		
H-4	27/03/2022		
H-3	28/03/2022	19.443.600	0,001133738
H-2	29/03/2022	23.489.900	0,001369673
H-1	30/03/2022	56.223.800	0,003278356
H=0	31/03/2022	22.636.900	
H+1	01/04/2022	68.685.200	0,004004968
H+2	02/04/2022		
H+3	03/04/2022		
H+4	04/04/2022	43640900	0,002544659
H+5	05/04/2022	23.696.400	0,001381714
H+6	06/04/2022	24.478.900	0,001427341
H+7	07/04/2022	35.223.900	0,002053872

Adaro Energy Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	25/02/2022	218.034.600	0,006816572
H-6	26/02/2022		
H-5	27/02/2022		
H-4	28/02/2022		
H-3	01/03/2022	357.287.400	0,011170131
H-2	02/03/2022	208.447.200	0,006516834
H-1	03/03/2022		
H=0	04/03/2022	408.953.900	
H+1	05/03/2022		
H+2	06/03/2022		
H+3	07/03/2022	402.645.000	0,012588179
H+4	08/03/2022	257.703.500	0,008056769
H+5	09/03/2022	187.471.500	0,005861056
H+6	10/03/2022	236.733.800	0,007401178
H+7	11/03/2022	121.344.700	0,003793686

AKR Corporindo Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	15/03/2022	45.982.100	
H-6	16/03/2022	35.947.700	-0,004476796
H-5	17/03/2022	33.031.700	0,010216997
H-4	18/03/2022	59.580.100	0,032216782
H-3	19/03/2022		
H-2	20/03/2022		
H-1	21/03/2022	36.079.500	-0,006019125
H=0	22/03/2022	35.585.100	
H+1	23/03/2022	133.403.500	0,066937345
H+2	24/03/2022	61.951.100	-0,013306799
H+3	25/03/2022	83.629.800	0,052143189
H+4	26/03/2022		
H+5	27/03/2022		
H+6	28/03/2022	103.223.800	0,036756293
H+7	29/03/2022	47.345.500	-0,025871816

Aneka Tambang Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	09/03/2022	706.107.000	0,029383459
H-6	10/03/2022	489.605.600	0,020374116
H-5	11/03/2022	359.113.700	0,014943915
H-4	12/03/2022		
H-3	13/03/2022		
H-2	14/03/2022	394.132.400	0,016401159
H-1	15/03/2022	170.695.100	0,007103191
H=0	16/03/2022	235.835.100	
H+1	17/03/2022	153.546.800	0,006389593
H+2	18/03/2022	173.667.600	0,007226886
H+3	19/03/2022		
H+4	20/03/2022		
H+5	21/03/2022	92.728.200	0,003858729
H+6	22/03/2022	321.561.500	0,013381243
H+7	23/03/2022	177.608.500	0,00739088

Astra International Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	19/02/2022		
H-6	20/02/2022		
H-5	21/02/2022	27.509.200	0,000679515
H-4	22/02/2022	49.233.600	0,001216138
H-3	23/02/2022	44.299.100	0,001094249
H-2	24/02/2022	76.492.000	0,001889459
H-1	25/02/2022	97.598.000	0,002410806
H=0	26/02/2022		
H+1	27/02/2022		
H+2	28/02/2022		
H+3	01/03/2022	101.227.600	0,002500462
H+4	02/03/2022	80.565.600	0,001990082
H+5	03/03/2022		
H+6	04/03/2022	50.348.400	0,001243675
H+7	05/03/2022		

Bank Central Asia Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	21/01/2022	63.370.500	0,00051925
H-6	22/01/2022		
H-5	23/01/2022		
H-4	24/01/2022	40.278.300	0,000330036
H-3	25/01/2022	106.796.900	0,000875081
H-2	26/01/2022	53.350.200	0,000437145
H-1	27/01/2022	71.945.100	0,00058951
H=0	28/01/2022	70.595.000	
H+1	29/01/2022		
H+2	30/01/2022		
H+3	31/01/2022	68.122.000	0,000558184
H+4	01/02/2022		
H+5	02/02/2022	65.308.100	0,000535127
H+6	03/02/2022	35.100.600	0,00028761
H+7	04/02/2022	39.324.700	0,000322222

Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	20/01/2022	16.620.600	0,000900252
H-6	21/01/2022	10.840.700	0,000587185
H-5	22/01/2022		
H-4	23/01/2022		
H-3	24/01/2022	20.422.500	0,001106181
H-2	25/01/2022	72.335.200	0,003918023
H-1	26/01/2022	53.708.500	0,002909111
H=0	27/01/2022	48.758.000	
H+1	28/01/2022	63.789.000	0,003455119
H+2	29/01/2022		
H+3	30/01/2022		
H+4	31/01/2022	30.233.300	0,001637581
H+5	01/02/2022		
H+6	02/02/2022	19.364.000	0,001048847
H+7	03/02/2022	16.151.900	0,000874865

Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	29/01/2022		
H-6	30/01/2022		
H-5	31/01/2022	78.498.500	0,000523172
H-4	01/02/2022		
H-3	02/02/2022	81.546.300	0,000543485
H-2	03/02/2022	157.898.800	0,001052354
H-1	04/02/2022	236.602.900	0,001576896
H=0	05/02/2022		
H+1	06/02/2022		
H+2	07/02/2022	468.016.600	0,003119208
H+3	08/02/2022	310.878.100	0,002071921
H+4	09/02/2022	149.000.100	0,000993047
H+5	10/02/2022	112.521.600	0,000749927
H+6	11/02/2022	103.418.200	0,000689255
H+7	12/02/2022		

Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	02/02/2022	13.372.100	0,001275465
H-6	03/02/2022	13.827.200	0,001318873
H-5	04/02/2022	18.472.100	0,001761916
H-4	05/02/2022		
H-3	06/02/2022		
H-2	07/02/2022	41.008.300	0,003911475
H-1	08/02/2022	55.955.500	0,005337177
H=0	09/02/2022	68.304.700	
H+1	10/02/2022	34.065.000	0,003249206
H+2	11/02/2022	21.973.500	0,002095888
H+3	12/02/2022		
H+4	13/02/2022		
H+5	14/02/2022	22.803.400	0,002175046
H+6	15/02/2022	76.532.500	0,007299864
H+7	16/02/2022	47.375.300	0,004518776

Bank Mandiri (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	22/01/2022		
H-6	23/01/2022		
H-5	24/01/2022	22.238.400	0,000481351
H-4	25/01/2022	34.634.000	0,000749654
H-3	26/01/2022	70.318.200	0,001522039
H-2	27/01/2022	56.809.000	0,001229632
H-1	28/01/2022	60.572.600	0,001311095
H=0	29/01/2022		
H+1	30/01/2022		
H+2	31/01/2022	50.850.400	0,001100658
H+3	01/02/2022		
H+4	02/02/2022	34.384.500	0,000744253
H+5	03/02/2022	30.102.000	0,000651558
H+6	04/02/2022	18.314.700	0,000396422
H+7	05/02/2022		

Barito Pacific Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	25/03/2022	39.435.900	0,000420662
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	35.645.600	0,000380231
H-3	29/03/2022	33.248.300	0,000354659
H-2	30/03/2022	62.474.200	0,000666411
H-1	31/03/2022	42.915.800	0,000457782
H=0	01/04/2022	83.425.200	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	30.404.200	0,000324321
H+4	05/04/2022	31.172.700	0,000332519
H+5	06/04/2022	30.429.000	0,000324586
H+6	07/04/2022	29.822.400	0,000318115
H+7	08/04/2022	31.810.200	0,000339319

Bumi Serpong Damai Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	25/03/2022	19.435.500	0,000918009
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	22.058.300	0,001041893
H-3	29/03/2022	33.213.400	0,001568789
H-2	30/03/2022	17.083.000	0,000806892
H-1	31/03/2022	20.196.800	0,000953968
H=0	01/04/2022	47.201.900	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	21.095.300	0,000996407
H+4	05/04/2022	46.978.900	0,002218983
H+5	06/04/2022	41.221.500	0,00194704
H+6	07/04/2022	29.370.000	0,001387251
H+7	08/04/2022	37.321.500	0,001762829

Charoen Pokphand Indonesia Tbk			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	05/04/2022	7.252.200	0,000442261
H-6	06/04/2022	12.677.700	0,000773125
H-5	07/04/2022	6.261.300	0,000381833
H-4	08/04/2022	8.454.600	0,000515587
H-3	09/04/2022		
H-2	10/04/2022		
H-1	11/04/2022	16.411.800	0,001000842
H=0	12/04/2022	11.699.600	
H+1	13/04/2022	11.179.500	0,00068176
H+2	14/04/2022	19.434.100	0,001185151
H+3	15/04/2022		
H+4	16/04/2022		
H+5	17/04/2022		
H+6	18/04/2022	9.857.100	0,000601116
H+7	19/04/2022	10.653.000	0,000649652

Erajaya Swasembada Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	08/04/2022	72.981.500	0,004575643
H-6	09/04/2022		
H-5	10/04/2022		
H-4	11/04/2022	84.512.600	0,005298596
H-3	12/04/2022	94.161.000	0,005903511
H-2	13/04/2022	40.119.500	0,002515329
H-1	14/04/2022	115.533.900	0,007243505
H=0	15/04/2022		
H+1	16/04/2022		
H+2	17/04/2022		
H+3	18/04/2022	59.334.600	0,003720038
H+4	19/04/2022	79.411.100	0,004978752
H+5	20/04/2022	75.274.700	0,004719417
H+6	21/04/2022	53.406.500	0,00334837
H+7	22/04/2022	98.698.900	0,006188019

XL Axiata Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	14/02/2022	14.164.900	0,001320777
H-6	15/02/2022	6.084.200	0,000567309
H-5	16/02/2022	9.880.500	0,000921287
H-4	17/02/2022	11.488.200	0,001071193
H-3	18/02/2022	8.214.100	0,000765907
H-2	19/02/2022		
H-1	20/02/2022		
H=0	21/02/2022	22.300.400	
H+1	22/02/2022	25.197.800	0,002349516
H+2	23/02/2022	29.196.400	0,002722358
H+3	24/02/2022	36.924.000	0,003442902
H+4	25/02/2022	39.163.600	0,003651728
H+5	26/02/2022		
H+6	27/02/2022		
H+7	28/02/2022		

Gudang Garam Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	24/03/2022	461.800	0,00024001
H-6	25/03/2022	661.600	0,000343851
H-5	26/03/2022		
H-4	27/03/2022		
H-3	28/03/2022	695.000	0,00036121
H-2	29/03/2022	323.800	0,000168288
H-1	30/03/2022	867.500	0,000450863
H=0	31/03/2022	1.026.700	
H+1	01/04/2022	1.246.700	0,000647943
H+2	02/04/2022		
H+3	03/04/2022		
H+4	04/04/2022	556.600	0,00028928
H+5	05/04/2022	667.700	0,000347022
H+6	06/04/2022	1.142.900	0,000593996
H+7	07/04/2022	826.400	0,000429502

H.M. Sampoerna Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	18/03/2022	74.838.500	0,000643395
H-6	19/03/2022		
H-5	20/03/2022		
H-4	21/03/2022	23.209.000	0,00019953
H-3	22/03/2022	13.549.400	0,000116486
H-2	23/03/2022	12.466.300	0,000107174
H-1	24/03/2022	15.052.800	0,000129411
H=0	25/03/2022	41.321.900	
H+1	26/03/2022		
H+2	27/03/2022		
H+3	28/03/2022	8.624.000	7.41415E-05
H+4	29/03/2022	10.141.600	8.71885E-05
H+5	30/03/2022	14.495.300	0,000124618
H+6	31/03/2022	10.592.200	9.10624E-05
H+7	01/04/2022	10.518.200	9.04262E-05

Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	25/03/2022	28.613.700	0,002453604
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	13.828.500	0,001185784
H-3	29/03/2022	9.243.600	0,000792632
H-2	30/03/2022	9.768.800	0,000837667
H-1	31/03/2022	6.875.300	0,000589552
H=0	01/04/2022	14.229.300	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	9.542.200	0,000818237
H+4	05/04/2022	6.290.300	0,000539389
H+5	06/04/2022	14.545.900	0,0012473
H+6	07/04/2022	11.142.300	0,000955444
H+7	08/04/2022	4.565.300	0,000391471

Vale Indonesia Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	18/02/2022	26.650.300	0,002682105
H-6	19/02/2022		
H-5	20/02/2022		
H-4	21/02/2022	13.032.100	0,001311156
H-3	22/02/2022	22.200.300	0,002234254
H-2	23/02/2022	13.284.400	0,001336951
H-1	24/02/2022	51.140.200	0,005146785
H=0	25/02/2022	58.909.100	
H+1	26/02/2022		
H+2	27/02/2022		
H+3	28/02/2022		
H+4	01/03/2022	35.131.100	0,003535618
H+5	02/03/2022	37.484.400	0,003772456
H+6	03/03/2022		
H+7	04/03/2022	40.926.200	0,004118841

Indofood Sukses Makmur Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	25/03/2022	21.806.000	0,002483478
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	15.893.200	0,001810072
H-3	29/03/2022	11.353.400	0,001293035
H-2	30/03/2022	11.301.400	0,001287113
H-1	31/03/2022	11.813.300	0,001345413
H=0	01/04/2022	11.891.700	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	10.168.700	0,00115811
H+4	05/04/2022	6.112.700	0,000696173
H+5	06/04/2022	10.919.600	0,00124363
H+6	07/04/2022	11.712.800	0,001333967
H+7	08/04/2022	9.286.800	0,001057671

Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	29/03/2022	2.979.300	0,000544564
H-6	30/03/2022	4.263.400	0,000779275
H-5	31/03/2022	4.669.200	0,000853448
H-4	01/04/2022	2.737.700	0,000500404
H-3	02/04/2022		
H-2	03/04/2022		
H-1	04/04/2022	3.123.000	0,00057083
H=0	05/04/2022	6.573.900	
H+1	06/04/2022	9.038.900	0,001652153
H+2	07/04/2022	5.419.900	0,000990663
H+3	08/04/2022	4.091.000	0,000747763
H+4	09/04/2022		
H+5	10/04/2022		
H+6	11/04/2022	8.692.100	0,001588764
H+7	12/04/2022	11.255.200	0,002057254

Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	18/03/2022	2.411.300	0,000655025
H-6	19/03/2022		
H-5	20/03/2022		
H-4	21/03/2022	2.545.000	0,000691345
H-3	22/03/2022	3.330.800	0,000904806
H-2	23/03/2022	1.571.500	0,000426895
H-1	24/03/2022	1.898.300	0,00051567
H=0	25/03/2022	3.242.600	
H+1	26/03/2022		
H+2	27/03/2022		
H+3	28/03/2022	3.387.000	0,000920072
H+4	29/03/2022	1.478.100	0,000401523
H+5	30/03/2022	2.227.900	0,000605205
H+6	31/03/2022	3.451.500	0,000937594
H+7	01/04/2022	1.114.000	0,000302616

Indo Tambangraya Megah Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	17/02/2022	2.998.100	0,002653362
H-6	18/02/2022	1.670.700	0,001478594
H-5	19/02/2022		
H-4	20/02/2022		
H-3	21/02/2022	1.498.600	0,001326283
H-2	22/02/2022	2.174.400	0,001924376
H-1	23/02/2022	4.480.000	0,003964865
H=0	24/02/2022	19.453.000	
H+1	25/02/2022	8.341.200	0,007382083
H+2	26/02/2022		
H+3	27/02/2022		
H+4	28/02/2022		
H+5	01/03/2022	8.939.000	0,007911145
H+6	02/03/2022	7.478.400	0,006618492
H+7	03/03/2022		

Japfa Comfeed Indonesia Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	23/02/2022	23.195.900	0,001978063
H-6	24/02/2022	29.886.900	0,002548647
H-5	25/02/2022	24.324.200	0,00207428
H-4	26/02/2022		
H-3	27/02/2022		
H-2	28/02/2022		
H-1	01/03/2022	21.846.600	0,001862999
H=0	02/03/2022	30.330.000	
H+1	03/03/2022		
H+2	04/03/2022	29.040.900	0,002476503
H+3	05/03/2022		
H+4	06/03/2022		
H+5	07/03/2022	22.328.600	0,001904102
H+6	08/03/2022	33.318.600	0,00284129
H+7	09/03/2022	98.266.400	0,008379804

Jasa Marga (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	14/03/2022	14.020.600	0,001931779
H-6	15/03/2022	10.514.700	0,001448731
H-5	16/03/2022	2.935.400	0,000404444
H-4	17/03/2022	4.248.100	0,000585309
H-3	18/03/2022	3.878.800	0,000534427
H-2	19/03/2022		
H-1	20/03/2022		
H=0	21/03/2022	6.523.300	
H+1	22/03/2022	11.861.600	0,001634308
H+2	23/03/2022	9.522.300	0,001311996
H+3	24/03/2022	12.355.300	0,001702331
H+4	25/03/2022	4.959.200	0,000683286
H+5	26/03/2022		
H+6	27/03/2022		
H+7	28/03/2022	4.569.100	0,000629537

Kalbe Farma Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	25/03/2022	52.626.100	0,001122687
H-6	26/03/2022		
H-5	27/03/2022		
H-4	28/03/2022	31.051.600	0,000662432
H-3	29/03/2022	26.030.300	0,000555312
H-2	30/03/2022	19.430.300	0,000414512
H-1	31/03/2022	45.789.300	0,000976836
H=0	01/04/2022	29.819.100	
H+1	02/04/2022		
H+2	03/04/2022		
H+3	04/04/2022	25.992.600	0,000554507
H+4	05/04/2022	34.164.600	0,000728843
H+5	06/04/2022	49.125.700	0,001048012
H+6	07/04/2022	68.102.400	0,001452847
H+7	08/04/2022	36.379.600	0,000776096

Merdeka Copper Gold Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	13/04/2022	52.186.488	0,002278403
H-6	14/04/2022	44.569.000	0,001945832
H-5	15/04/2022		
H-4	16/04/2022		
H-3	17/04/2022		
H-2	18/04/2022	71.861.800	0,003137405
H-1	19/04/2022	59.729.900	0,00260774
H=0	20/04/2022	78.092.600	
H+1	21/04/2022	42.950.000	0,001875149
H+2	22/04/2022	50.514.700	0,002205415
H+3	23/04/2022		
H+4	24/04/2022		
H+5	25/04/2022	71.282.800	0,003112127
H+6	26/04/2022	62.804.500	0,002741974
H+7	27/04/2022	49.009.400	0,002139695

Medco Energi Internasional Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	08/06/2022	223.835.200	0,008904883
H-6	09/06/2022	138.174.700	0,005497033
H-5	10/06/2022	144.161.000	0,005735188
H-4	11/06/2022		
H-3	12/06/2022		
H-2	13/06/2022	171.641.900	0,006828466
H-1	14/06/2022	132.424.800	0,005268284
H=0	15/06/2022	103.873.100	
H+1	16/06/2022	383.819.400	0,015269568
H+2	17/06/2022	176.049.700	0,007003822
H+3	18/06/2022		
H+4	19/06/2022		
H+5	20/06/2022	122.614.600	0,004878003
H+6	21/06/2022	89.372.500	0,003555525
H+7	22/06/2022	87.180.400	0,003468316

Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	22/03/2022	15.889.200	0,001115317
H-6	23/03/2022	11.382.700	0,000798991
H-5	24/03/2022	13.339.900	0,000936373
H-4	25/03/2022	19.587.700	0,001374928
H-3	26/03/2022		
H-2	27/03/2022		
H-1	28/03/2022	10.816.600	0,000759254
H=0	29/03/2022	23.430.200	
H+1	30/03/2022	13.907.000	0,00097618
H+2	31/03/2022	15.904.300	0,001116377
H+3	01/04/2022	13.127.900	0,000921492
H+4	02/04/2022		
H+5	03/04/2022		
H+6	04/04/2022	13.866.900	0,000973365
H+7	05/04/2022	14.482.300	0,001016562

Media Nusantara Citra Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	11/04/2022	18.655.100	0,001239559
H-6	12/04/2022	28.792.500	0,00191315
H-5	13/04/2022	20.247.100	0,001345341
H-4	14/04/2022	43.808.900	0,002910931
H-3	15/04/2022		
H-2	16/04/2022		
H-1	17/04/2022		
H=0	18/04/2022	20.894.200	
H+1	19/04/2022	29.278.000	0,00194541
H+2	20/04/2022	77.427.600	0,005144764
H+3	21/04/2022	64.510.500	0,004286472
H+4	22/04/2022	29.229.100	0,00194216
H+5	23/04/2022		
H+6	24/04/2022		
H+7	25/04/2022	23.845.600	0,001584448

Perusahaan Gas Negara Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	09/03/2022	103.142.600	0,004254793
H-6	10/03/2022	184.128.600	0,007595592
H-5	11/03/2022	156.517.100	0,006456574
H-4	12/03/2022		
H-3	13/03/2022		
H-2	14/03/2022	81.573.400	0,00336503
H-1	15/03/2022	121.093.700	0,004995304
H=0	16/03/2022	98.918.900	
H+1	17/03/2022	55.428.800	0,002286524
H+2	18/03/2022	91.749.900	0,003784826
H+3	19/03/2022		
H+4	20/03/2022		
H+5	21/03/2022	63.427.900	0,0026165
H+6	22/03/2022	64.349.500	0,002654517
H+7	23/03/2022	115.091.300	0,004747696

Bukit Asam Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	28/02/2022		
H-6	01/03/2022	61.140.500	0,005307031
H-5	02/03/2022	48.840.200	0,004239358
H-4	03/03/2022		
H-3	04/03/2022	99.834.700	0,008665711
H-2	05/03/2022		
H-1	06/03/2022		
H=0	07/03/2022	112.276.900	
H+1	08/03/2022	74.669.100	0,006481322
H+2	09/03/2022	44.823.300	0,003890689
H+3	10/03/2022	54.914.800	0,004766637
H+4	11/03/2022	30.616.000	0,002657487
H+5	12/03/2022		
H+6	13/03/2022		
H+7	14/03/2022	58.766.900	0,005101001

PP (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	05/03/2022		
H-6	06/03/2022		
H-5	07/03/2022	28.473.800	0,004592624
H-4	08/03/2022	30.238.500	0,004877258
H-3	09/03/2022	66.898.900	0,010790324
H-2	10/03/2022	41.832.900	0,006747354
H-1	11/03/2022	123.661.500	0,019945733
H=0	12/03/2022		
H+1	13/03/2022		
H+2	14/03/2022	80.186.000	0,01293344
H+3	15/03/2022	54.387.500	0,008772323
H+4	16/03/2022	65.805.800	0,010614014
H+5	17/03/2022	32.660.500	0,00526791
H+6	18/03/2022	17.293.200	0,002789272
H+7	19/03/2022		

Pakuwon Jati Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	30/03/2022	29.459.200	0,000611699
H-6	31/03/2022	50.326.400	0,001044992
H-5	01/04/2022	76.588.000	0,001590296
H-4	02/04/2022		
H-3	03/04/2022		
H-2	04/04/2022	29.892.300	0,000620692
H-1	05/04/2022	21.929.000	0,00045534
H=0	06/04/2022	117.431.100	
H+1	07/04/2022	50.812.700	0,00105509
H+2	08/04/2022	74.696.400	0,001551018
H+3	09/04/2022		
H+4	10/04/2022		
H+5	11/04/2022	90.726.200	0,001883865
H+6	12/04/2022	48.371.500	0,0010044
H+7	13/04/2022	50.423.100	0,001047

Semen Indonesia (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	22/02/2022	8.391.100	0,001414663
H-6	23/02/2022	14.600.400	0,002461494
H-5	24/02/2022	28.440.000	0,004794724
H-4	25/02/2022	24.029.000	0,00405107
H-3	26/02/2022		
H-2	27/02/2022		
H-1	28/02/2022		
H=0	01/03/2022	19.507.300	
H+1	02/03/2022	28.411.900	0,004789986
H+2	03/03/2022		
H+3	04/03/2022	19.160.700	0,003230319
H+4	05/03/2022		
H+5	06/03/2022		
H+6	07/03/2022	22.276.800	0,003755665
H+7	08/03/2022	19.368.500	0,003265352

Summarecon Agung Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	19/03/2022		
H-6	20/03/2022		
H-5	21/03/2022	23.518.900	0,001424648
H-4	22/03/2022	30.877.500	0,001870392
H-3	23/03/2022	81.906.100	0,00496143
H-2	24/03/2022	162.627.900	0,009851121
H-1	25/03/2022	110.726.500	0,006707214
H=0	26/03/2022		
H+1	27/03/2022		
H+2	28/03/2022	42.102.800	0,00255036
H+3	29/03/2022	74.634.000	0,004520925
H+4	30/03/2022	81.985.600	0,004966245
H+5	31/03/2022	29.710.100	0,001799678
H+6	01/04/2022	119.274.600	0,007225012
H+7	02/04/2022		

Tower Bersama Infrastructure Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	14/03/2022	25.093.500	0,001107539
H-6	15/03/2022	34.824.600	0,001537035
H-5	16/03/2022	8.751.200	0,000386247
H-4	17/03/2022	13.574.100	0,000599113
H-3	18/03/2022	19.883.400	0,000877583
H-2	19/03/2022		
H-1	20/03/2022		
H=0	21/03/2022	18.126.700	
H+1	22/03/2022	23.671.200	0,001044763
H+2	23/03/2022	43.727.900	0,001929995
H+3	24/03/2022	46.608.500	0,002057135
H+4	25/03/2022	54.838.100	0,00242036
H+5	26/03/2022		
H+6	27/03/2022		
H+7	28/03/2022	28.400.300	0,001253489

Timah Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	07/03/2022	172.897.200	0,023214678
H-6	08/03/2022	328.418.900	0,044096371
H-5	09/03/2022	121.327.000	0,016290416
H-4	10/03/2022	61.268.000	0,008226373
H-3	11/03/2022	59.043.300	0,007927666
H-2	12/03/2022		
H-1	13/03/2022		
H=0	14/03/2022	129.578.200	
H+1	15/03/2022	38.717.600	0,005198561
H+2	16/03/2022	25.008.600	0,003357872
H+3	17/03/2022	63.458.300	0,008520462
H+4	18/03/2022	38.744.800	0,005202213
H+5	19/03/2022		
H+6	20/03/2022		
H+7	21/03/2022	22.260.500	0,002988888

Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	01/04/2022	1.207.000	0,000387701
H-6	02/04/2022		
H-5	03/04/2022		
H-4	04/04/2022	1.314.800	0,000422328
H-3	05/04/2022	4.300.000	0,001381205
H-2	06/04/2022	3.706.700	0,001190631
H-1	07/04/2022	3.895.400	0,001251243
H=0	08/04/2022	2.831.200	
H+1	09/04/2022		
H+2	10/04/2022		
H+3	11/04/2022	3.289.400	0,00105659
H+4	12/04/2022	1.925.000	0,00061833
H+5	13/04/2022	1.210.500	0,000388825
H+6	14/04/2022	2.417.600	0,000776558
H+7	15/04/2022		

Telkom Indonesia (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	12/04/2022	187.948.000	0,001897272
H-6	13/04/2022	196.864.200	0,001987278
H-5	14/04/2022	112.735.200	0,001138024
H-4	15/04/2022		
H-3	16/04/2022		
H-2	17/04/2022		
H-1	18/04/2022	120.778.200	0,001219216
H=0	19/04/2022	92.268.300	
H+1	20/04/2022	88.360.900	0,000891974
H+2	21/04/2022	97.575.800	0,000984995
H+3	22/04/2022	101.299.100	0,001022581
H+4	23/04/2022		
H+5	24/04/2022		
H+6	25/04/2022	92.045.500	0,000929169
H+7	26/04/2022	85.945.800	0,000867594

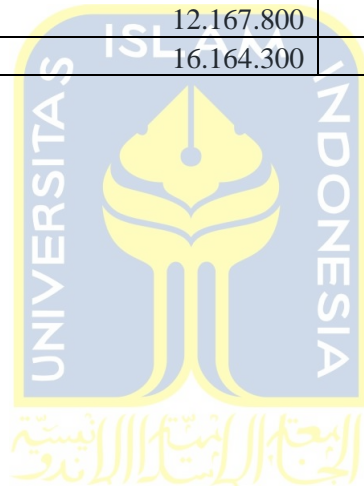
Sarana Menara Nusantara Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	12/04/2022	37.420.100	0,000733517
H-6	13/04/2022	46.731.900	0,000916049
H-5	14/04/2022	42.806.500	0,000839103
H-4	15/04/2022		
H-3	16/04/2022		
H-2	17/04/2022		
H-1	18/04/2022	40.594.600	0,000795744
H=0	19/04/2022	36.743.900	
H+1	20/04/2022	120.191.300	0,002356017
H+2	21/04/2022	83.444.200	0,001635692
H+3	22/04/2022	53.650.100	0,001051661
H+4	23/04/2022		
H+5	24/04/2022		
H+6	25/04/2022	25.597.800	0,000501774
H+7	26/04/2022	42.137.500	0,000825989

Chandra Asri Petrochemical Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	08/03/2022	16.268.800	0,000752214
H-6	09/03/2022	18.871.200	0,00087254
H-5	10/03/2022	14.968.000	0,000692069
H-4	11/03/2022	12.362.400	0,000571595
H-3	12/03/2022		
H-2	13/03/2022		
H-1	14/03/2022	14.855.200	0,000686854
H=0	15/03/2022	16.360.800	
H+1	16/03/2022	34.512.400	0,001595736
H+2	17/03/2022	23.387.200	0,001081345
H+3	18/03/2022	7.731.600	0,000357483
H+4	19/03/2022		
H+5	20/03/2022		
H+6	21/03/2022	7.938.400	0,000367045
H+7	22/03/2022	6.474.800	0,000299373

United Tractors Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	19/02/2022		
H-6	20/02/2022		
H-5	21/02/2022	2.536.000	0,000679868
H-4	22/02/2022	4.244.100	0,001137787
H-3	23/02/2022	4.131.000	0,001107467
H-2	24/02/2022	15.601.900	0,004182663
H-1	25/02/2022	9.837.600	0,002637331
H=0	26/02/2022		
H+1	27/02/2022		
H+2	28/02/2022		
H+3	01/03/2022	6.689.700	0,00179342
H+4	02/03/2022	10.213.100	0,002737997
H+5	03/03/2022		
H+6	04/03/2022	12.956.600	0,003473493
H+7	05/03/2022		

Unilever Indonesia Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	04/02/2022	14.487.100	0,00037974
H-6	05/02/2022		
H-5	06/02/2022		
H-4	07/02/2022	14.546.900	0,000381308
H-3	08/02/2022	19.022.800	0,000498632
H-2	09/02/2022	20.209.400	0,000529735
H-1	10/02/2022	21.580.200	0,000565667
H=0	11/02/2022	38.093.800	
H+1	12/02/2022		
H+2	13/02/2022		
H+3	14/02/2022	27.720.300	0,000726613
H+4	15/02/2022	16.340.600	0,000428325
H+5	16/02/2022	22.715.500	0,000595426
H+6	17/02/2022	28.291.200	0,000741578
H+7	18/02/2022	27.431.100	0,000719033

Wijaya Karya (Persero) Tbk.			
No	Tanggal	Trading Volume Harian	TVA
H-7	08/03/2022	40.619.200	0,004528363
H-6	09/03/2022	60.769.000	0,00677473
H-5	10/03/2022	25.786.700	0,002874787
H-4	11/03/2022	81.525.700	0,009088756
H-3	12/03/2022		
H-2	13/03/2022		
H-1	14/03/2022	61.266.200	0,00683016
H=0	15/03/2022	58.695.800	
H+1	16/03/2022	30.688.900	0,003421301
H+2	17/03/2022	16.041.100	0,001788315
H+3	18/03/2022	10.287.500	0,001146885
H+4	19/03/2022		
H+5	20/03/2022		
H+6	21/03/2022	12.167.800	0,001356507
H+7	22/03/2022	16.164.300	0,00180205

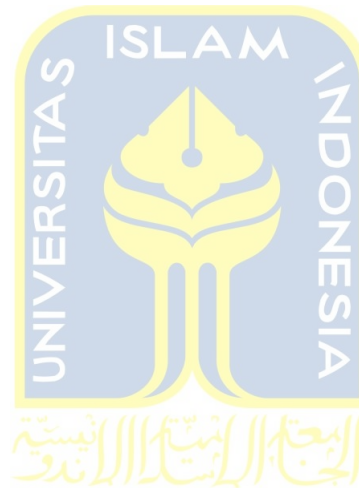


Lampiran 4 Data AAR dan ATVA

No.	Kode	AAR		ATVA	
		Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
1	ACES	-0.244940363037722	0.0120970467047335	0.0023053166180758	0.00228251078717201
2	ADRO	0.0337610589381651	-0.00182615744010535	0.00816784563178059	0.00754017340482053
3	AKRA	0.00798446453081285	0.0233316422458212	0.00209850167145453	0.00427981411847852
4	ANTM	-0.0294051066194361	0.00961413712715336	0.0176411680964514	0.00764946609496631
5	ASII	0.0104438462396516	-0.00683205998027987	0.00145803358207901	0.00191140666595485
6	BBCA	-0.000402930741839081	-0.00472430862914133	0.000550204316659897	0.000425785569535258
7	BBNI	0.000564163449456518	0.000991653354183745	0.00188415014061749	0.00175410313022191
8	BBRI	0.00633716660662018	0.00244250747391059	0.000923976758017222	0.00152467154392416
9	BBTN	0.00884300358692752	0.0029334184435213	0.00272098129548555	0.00386775593517803
10	BMRI	0.0130865756183984	-0.00503365832352679	0.00105875411259995	0.000723222943754252
11	BRPT	-0.000947976101497253	-0.00591210586825905	0.000455949103256997	0.000327771859700178
12	BSDE	-0.00607991824690696	-0.00978665799419754	0.00105791001860187	0.00166250209422247
13	CPIN	-0.013193950352123	-0.00742327585228497	0.000622729601170875	0.000779419746310526
14	ERAA	-0.00283853817389562	-0.0029435212565986	0.00510731661442006	0.00459091912225705
15	EXCL	-0.00830364224368011	-0.000931463544371647	0.000929294380311006	0.0030416260335464
16	GGRM	0.000708754919703817	-0.00580054332367365	0.000312844318970858	0.000461548536241586
17	HMSP	0.00484041495834387	0.0000445833563147896	0.000239199277889712	0.0000934872746335785
18	ICBP	0.000979618412772614	-0.00558486873111488	0.00117184769421951	0.000790368094140342
19	INCO	0.012844238529988	-0.00169942824370337	0.00254233080331223	0.00380897173494638

No.	Kode	AAR		ATVA	
		Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
20	INDF	0.00504394249786443	-0.00124794517137734	0.00164382219929749	0.00109791022110372
21	INKP	-0.00289211536090699	-0.00933699190554592	0.000649704091263406	0.00140731932141479
22	INTP	-0.00320079099803488	-0.00671647353626462	0.000638748166989529	0.000633402130225436
23	ITMG	0.00768253346508709	0.0117076578762301	0.00226949576299312	0.0073039066014706
24	JPFA	-0.010403840029713	0.00749173548757867	0.00211599717519263	0.0022288141844371
25	JSMR	-0.00670857947329721	0.00928489127524405	0.000980937771395006	0.0011922917562935
26	KLBF	-0.011379510045679	-0.00769808814590266	0.000746355815733149	0.000912061197401753
27	MDKA	0.00673514028158004	-0.0131685207938093	0.00249234528795162	0.00241487187350624
28	MEDC	-0.00526989093539193	0.0103207983504334	0.00644677073406167	0.00683504692002425
29	MIKA	-0.00170612906023426	0.00163849681903424	0.000996972592873704	0.00100079532655015
30	MNCN	0.0163606032118434	0.00709350743374404	0.00185224539622426	0.00298065068188261
31	PGAS	-0.0284497761154267	0.00427742959173444	0.00533345858494621	0.00321801264877043
32	PTBA	0.0534888167871646	-0.0198623474288885	0.00607070004840796	0.00457942717123588
33	PTPP	0.0524522177593353	-0.0210151961060539	0.00939065869573427	0.00807539175913912
34	PWON	-0.00324928755617818	0.0106409102657362	0.000864603898806274	0.00130827450518985
35	SMGR	-0.00303037909334259	-0.0223392713180281	0.00318048746358438	0.00376033040434829
36	SMRA	0.00326044418509933	-0.0171408110507766	0.0049629609438723	0.00421244401646133
37	TBIG	-0.00263211524609331	-0.00318905993460391	0.000901503310250004	0.00174114847359921
38	TINS	-0.0293966672894102	0.00568269268672637	0.0199511008141919	0.00505359907957018
39	TKIM	-0.00526588293241105	-0.00530760159958011	0.000926621533961983	0.000710075890887592
40	TLKM	0.0029470528629176	0.00252644372515653	0.00156044761873418	0.000939262447313338
41	TOWR	-0.00259932635561667	0.0021346591968189	0.000821103262054754	0.00127422636155808
42	TPIA	0.0140051951156	0.00821578778585436	0.00071505461998413	0.000740196235449291
43	UNTR	0.0153311696373884	0.043412922204556	0.00194902322166164	0.00266830368617866

No.	Kode	AAR		ATVA	
		Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
44	UNVR	-0.00590530404722329	-0.00483835017535499	0.000471016513761468	0.00064219501965924
45	WIKA	0.02787697612641	-0.00336734287596121	0.00601935927641058	0.00190301143139798



Lampiran 5 Hasil Uji Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR_Sebelum	45	-.245	.053	-.00272	.040437
AAR_Sesudah	45	-.022	.043	-.00040	.011468
ATVA_Sebelum	45	.000	.020	.00300	.004081
ATVA_Sesudah	45	.000	.008	.00259	.002195
Valid N (listwise)	45				



Lampiran 6 Uji Normalitas Abnormal Return

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AAR_Sebelum	AAR_Sesudah
N		45	45
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-.00272	-.00040
	Std. Deviation	.040437	.011468
Most Extreme Differences	Absolute	.309	0.107
	Positive	.230 ^c	0.97 ^c
	Negative	-.309	-.107
Test Statistic		.309	.017
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.200

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Lampiran 7 Uji Normalitas Trading Volume Activity

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TVA_Sebelum	TVA_Sesudah
N		45	45
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.00300	0.00259
	Std. Deviation	0.004081	0.002195
Most Extreme Differences	Absolute	0.283	0.176
	Positive	0.283	0.176
	Negative	-0.249	-0.130
Test Statistic		0.283 ^c	0.176 ^c
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	0.001

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Lampiran 8 Hasil Uji AAR

Uji Wilcoxon Signed Ranks Test

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AAR_sesudah - AAR_Sebelum	Negative Ranks	27 ^a	22.00	594.00
	Positive Ranks	18 ^b	24.50	441.00
	Ties	0 ^c		
	Total	45		

- a. AAR_Sesudah < AAR_Sebelum
- b. AAR_Sesudah > AAR_Sebelum
- c. AAR_Sesudah = AAR_Sebelum

Test Statistics^a

	AAR_sesudah - AAR_Sebelum
Z	-.863 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	0.388

- a. Wilcoxon Signed Ranks Test
- b. Based on positive ranks.

Lampiran 9 Hasil Uji ATVA

Uji Wilcoxon Signed Ranks Test

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
ATVA_Sesudah - ATVA_Sebelum	Negative Ranks	21 ^a	22.67	476.00
	Positive Ranks	24 ^b	23.29	559.00
	Ties	0 ^c		
	Total	45		

a. ATVA_Sesudah < ATVA_Sebelum

b. ATVA_Sesudah > ATVA_Sebelum

c. ATVA_Sesudah = ATVA_Sebelum

Test Statistics^a

	ATVA_Sesudah - ATVA_Sebelum	
Z		-.468 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.639

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

