

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan mengenai dampak perang Rusia-Ukraina terhadap *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan pada perusahaan sektor barang konsumen non-primer, dapat disampaikan hal-hal sebagai berikut:

1. Peristiwa perang Rusia-Ukraina berpengaruh terhadap *abnormal return* saham perusahaan sektor barang konsumen non-primer sebelum dan sesudah peristiwa. Hal ini menunjukkan bahwa peristiwa ini mempengaruhi *abnormal return* perusahaan sektor barang konsumen non-primer secara signifikan.
2. Peristiwa perang Rusia-Ukraina berpengaruh terhadap *trading volume activity* saham perusahaan sektor barang konsumen non-primer sebelum dan sesudah peristiwa. Hal ini menunjukkan bahwa peristiwa ini mempengaruhi *trading volume activity* perusahaan sektor barang konsumen non-primer secara signifikan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini, seperti kebanyakan penelitian lainnya, tidak terlepas dari keterbatasan yang perlu diperhatikan. Penelitian ini hanya menggunakan data harian dengan keseluruhan 15 hari yang terdiri dari 7 hari sebelum terjadinya peristiwa, dan 7 hari setelah peristiwa. Periode 7 hari setelah peristiwa merupakan periode yang terjadi setelah hari dimulainya invasi Rusia ke Ukraina terjadi, sehingga periode 7 hari tersebut merupakan masa perang Rusia-Ukraina sedang berlangsung. Oleh karena itu, data-data pada periode tersebut dapat terpengaruhi oleh peristiwa yang sedang berlangsung.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, beberapa saran dapat diajukan untuk penelitian mendatang atau pemahaman lebih lanjut terkait pengaruh peristiwa berupa:

1. Menambah variabel penelitian dan rentang waktu pengamatan untuk meningkatkan kualitas dan akurasi dari penelitian.
2. Melakukan penelitian serupa pada peristiwa serupa di masa depan untuk memvalidasi konsistensi temuan atau memahami perbedaan yang ditemui.
3. Meningkatkan metodologi dengan menggunakan model penelitian atau teknik analisis yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Afdhal, M., Basir, I., & Mubarak, M. A. (2022). Dampak Invasi Rusia Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Indonesia. *Jurnal Akun Nabelo: Jurnal Akuntansi Netral, Akuntabel, Objektif*, 5(1), 828–835.
- Bakhri, M. S., Aida, N., & Tara, A. (2022). Perbedaan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Saham LQ-45 Sebelum dan Sesudah Deklarasi Invasirusia ke Ukraina. *Jurnal Pendidik Indonesia (JPIn)*, 2(2), 205–216. <http://jurnal.intancendekia.org/index.php/JPIn/article/view/353>
- Hartono, J. (2017). Teori Portofolio dan Analisis Investasi ed.11. In BPFE-YOGYAKARTA (Ed.), *Yogyakarta: BPFE: Vol. 470 hlm. : (11th ed.)*. BPFE-YOGYAKARTA.
- Hartono, J. (2018). *Studi Peristiwa : Menguji Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa*. BPFE-YOGYAKARTA. <https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/pustaka/159897/studi-peristiwa-menguji-reaksi-pasar-modal-akibat-suatu-peristiwa.html>
- Huka, C. K. Y., & Kelen, L. H. S. (2022). Dampak Invasi Rusia Ke Ukraina Terhadap Average Abnormal Return Perusahaan Industri Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 2(1), 73–82. <https://doi.org/10.53625/juremi.v2i1.2234>
- Irmayani, N. W. D. (2020). Dampak Pandemic Covid 19 Terhadap Reaksi Pasar Pada Sektor Consumer Goods Industry Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 12(9), 1227–1240.
- Kyriazis, N. A. (2022). Optimal Portfolios of National Currencies, Commodities and Fuel, Agricultural Commodities and Cryptocurrencies during the Russian-Ukrainian Conflict. *International Journal of Financial Studies*, 10(3). <https://doi.org/10.3390/ijfs10030075>
- Malkiel, B. G., & Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: a Review of Theory and Empirical Work*. In *The Journal of Finance* (Vol. 25, Issue 2). <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1970.tb00518.x>
- Mayapada, M., & Septian, A. G. (2022). Do the covid-19 pandemic affect abnormal returns of stocks in Indonesia? In *Academy of Entrepreneurship Journal* (Vol. 28, Issue 1).
- Muhammad Evan lee, & Lulu Setiawati. (2021). Analisa Dampak Pengumuman Corona Virus di Indonesia Tahun 2020 Terhadap Abnormal Return dan

Trading Volume Activity Event Study Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 2(1), 92–103. <https://doi.org/10.36418/jist.v2i1.72>

Obi, P., Waweru, F., & Nyangu, M. (2023). An Event Study on the Reaction of Equity and Commodity Markets to the Onset of the Russia–Ukraine Conflict. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(5). <https://doi.org/10.3390/jrfm16050256>

Priyambodo, M. G., & Yunita, I. (2023). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Perang Rusia dan Ukraina. *Journal of Management & Business*, 6(1), 605–614. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i1.3741>

Sahputra, A., . L., Dharma, F., & Amelia, Y. (2022). Analisis Perbandingan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Diumumkannya Kasus Pertama Covid-19. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(1). <https://doi.org/10.30813/jab.v15i1.2796>

Sari, E. L., Ismail, T., & Geraldina, I. (2023). Comparative Analysis of Stock Prices, Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return, and Trading Volume Activity in the Indonesia Stock Exchange: An Event Study of the Russia-Ukraine War. *European Journal of Business and Management Research*, 8(5), 187–197. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2023.8.5.2159>

Suganda, R. T. (2018). *Event Study: Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia* (S. R. Wicaksono (ed.); 1st ed.). CV. Seribu Bintang.

Sugiyono, D. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif: Konsep Dasar Metode Penelitian Kuantitatif* (Alfabeta (ed.); 1st ed.). Alfabeta.

Yunus Kasim, M., Muslimin, & Dwijaya, I. K. B. (2022). Market reaction to the Covid-19 pandemic: Events study at stocks listed on LQ45 index. *Cogent Business and Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.2024979>



Lampiran 1. Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan Sektor Barang

Konsumen Non-Primer

NO	KODE	HARI														
		-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	HMSP	-0.0056	0.0251	0.0377	-0.0084	-0.0211	-0.0091	-0.0186	0.0096	-0.0155	-0.0048	0.0128	-0.0139	-0.0381	0.0026	-0.0019
2	MGRO	0.0006	-0.0232	0.0137	-0.0084	0.0042	-0.0280	-0.0085	0.0440	-0.0103	0.0463	-0.0086	-0.0087	0.0031	-0.0031	-0.0297
3	BISI	-0.0108	0.0040	0.0783	-0.0415	0.0034	-0.0086	-0.0232	0.0048	-0.0053	-0.0048	0.0026	-0.0037	0.0035	0.0080	-0.0023
4	AMRT	-0.0190	-0.0268	-0.0188	0.0216	-0.0348	-0.0027	-0.0259	0.0015	-0.0327	-0.0048	0.0077	-0.0133	0.0639	-0.0575	-0.0214
5	UNYR	-0.0056	-0.0063	-0.0081	-0.0032	-0.0015	-0.0045	-0.0058	-0.0193	-0.0130	-0.0048	0.0022	-0.0470	-0.0170	-0.0124	0.0045
6	GOOD	-0.0108	-0.0063	0.0022	0.0114	-0.0209	0.0158	-0.0085	-0.0205	0.0161	0.0150	0.1145	-0.0438	-0.0278	-0.0297	0.0220
7	VICI	-0.0008	-0.0162	0.0022	-0.0084	-0.0015	0.0019	-0.0044	0.0148	-0.0103	-0.0048	0.0077	-0.0087	0.0006	0.0040	-0.0074
8	UCID	0.0172	-0.0097	-0.0081	-0.0084	-0.0084	0.0303	0.0460	-0.0368	0.0101	-0.0115	-0.0058	-0.0155	0.0120	-0.0022	-0.0074
9	BWPT	0.0351	-0.0392	-0.0546	0.0518	0.0667	-0.0579	0.0143	0.0037	-0.0328	0.0067	0.0418	-0.0307	-0.0139	-0.0610	0.0173
10	WMPP	-0.0738	0.0907	-0.0386	-0.0226	-0.0159	0.0132	-0.0302	-0.0074	-0.0255	0.0106	0.0077	-0.0315	-0.0302	-0.0001	0.0251
11	MYOR	0.0205	-0.0063	-0.0033	0.0166	-0.0150	-0.0133	-0.0085	-0.0132	-0.0017	-0.0191	-0.0416	-0.0636	-0.0205	0.0180	-0.0008
12	TAPG	0.0471	-0.0131	-0.0116	0.0335	-0.0283	-0.0283	0.0201	0.0634	-0.0567	0.0577	0.0796	0.1071	-0.0352	-0.0549	-0.0318
13	PSGO	-0.0260	0.0091	0.0022	-0.0236	-0.0015	-0.0197	0.0073	0.0200	-0.0309	0.0057	-0.0080	-0.0087	0.0138	-0.0078	0.0053
14	CPIN	-0.0022	-0.0148	-0.0021	0.0002	-0.0143	0.0494	-0.0085	-0.0144	-0.0146	-0.0178	0.0033	-0.0087	-0.0265	-0.0102	0.0158
15	SIMP	0.0016	-0.0185	-0.0019	0.0123	-0.0137	-0.0023	0.0081	0.0148	0.0019	0.0133	0.0572	0.0101	0.0086	-0.0198	0.0021
16	MLPL	-0.0195	0.0372	0.0022	-0.0001	-0.0345	-0.0539	-0.0085	-0.0398	0.0185	0.0139	-0.0566	-0.0430	-0.0067	0.0235	0.0282
17	TBLA	0.0081	-0.0125	-0.0103	0.0042	-0.0077	0.0122	-0.0022	0.0024	0.0085	0.0075	0.0260	0.0152	-0.0090	-0.0099	-0.0134
18	MPPA	-0.0177	0.0696	0.0150	-0.0401	-0.0668	-0.0290	0.0133	-0.0420	-0.0028	0.0549	-0.0346	-0.0675	-0.0539	0.0580	0.0402
19	WMUJ	-0.0449	0.0078	0.0022	-0.0154	-0.0155	0.0414	-0.0290	-0.0202	-0.0031	0.0024	0.0005	-0.0159	0.0158	0.0080	0.0286
20	CLEO	0.0080	-0.0016	0.0160	0.0006	-0.0060	0.0014	-0.0039	0.0102	-0.0012	-0.0093	-0.0059	-0.0179	-0.0146	-0.0062	0.0119
21	JPFA	-0.0140	-0.0063	-0.0010	0.0107	-0.0140	0.0407	-0.0146	-0.0129	-0.0166	-0.0016	0.0235	-0.0244	-0.0010	0.0048	0.0505
22	ICBP	-0.0108	-0.0121	0.0051	-0.0084	-0.0044	0.0089	0.0121	-0.0053	-0.0133	-0.0342	-0.0317	-0.0213	-0.0458	0.0350	-0.0041
23	ULTJ	-0.0108	-0.0030	0.0022	-0.0084	-0.0079	0.0189	-0.0180	0.0083	-0.0136	-0.0113	0.0109	-0.0283	0.0086	-0.0020	-0.0074
24	DSNG	0.0225	-0.0143	0.0429	-0.0084	-0.0249	-0.0261	0.0577	-0.0162	-0.0103	0.0512	0.1289	-0.0020	0.0086	-0.0457	0.0068
25	HOKI	-0.0108	-0.0063	0.0086	-0.0148	0.0113	-0.0004	0.0934	-0.0488	-0.0165	-0.0048	-0.0048	-0.0339	-0.0043	0.0211	-0.0074
26	SSMS	0.0288	-0.0348	-0.0174	0.0116	-0.0015	-0.0039	0.0559	0.0473	-0.0013	0.0130	0.0164	0.0130	0.0256	-0.0339	0.0232
27	DMND	-0.0169	0.0183	-0.0098	0.0037	-0.0075	-0.0001	-0.0206	0.0086	0.0020	-0.0109	0.0077	-0.0149	0.0024	-0.0231	0.0183
28	ROTI	-0.0108	-0.0063	-0.0016	-0.0047	-0.0015	0.0097	-0.0160	0.0148	-0.0103	-0.0048	0.0001	-0.0087	0.0047	0.0042	-0.0074
29	AISA	-0.0260	0.0142	-0.0179	-0.0084	-0.0015	0.0418	-0.0283	-0.0256	-0.0051	-0.0101	-0.0292	-0.0306	-0.0138	0.0251	0.0039
30	INDF	-0.0069	-0.0180	0.0141	-0.0084	-0.0172	0.0259	-0.0085	0.0031	-0.0301	-0.0089	0.0117	-0.0289	-0.0491	0.0429	-0.0032
31	CMRY	-0.0108	-0.0063	0.0228	0.0578	0.0418	-0.0200	-0.0218	-0.0149	-0.0353	0.0493	-0.0248	-0.0087	-0.0473	0.0050	0.0015
32	PGUN	-0.0202	-0.0063	0.0022	-0.0084	-0.0109	-0.0036	-0.0085	0.0725	0.0715	0.2221	-0.0266	-0.0087	-0.0056	0.0152	0.0283
33	LSIP	0.0266	-0.0207	-0.0051	0.0211	-0.0122	0.0059	0.0278	0.0427	-0.0443	0.0304	0.0383	0.0045	-0.0045	-0.0514	0.0137
34	BUDI	0.0137	0.0177	-0.0270	0.0096	0.0636	-0.0218	0.0030	-0.0530	0.0079	0.0011	-0.0042	0.0033	0.0086	-0.0038	0.0046
35	JAWA	0.0137	-0.0383	-0.0105	0.0161	-0.0255	0.0059	-0.0249	-0.0186	-0.0793	-0.0048	-0.0109	-0.0276	-0.0588	-0.0126	0.0084
36	GZCO	0.0793	-0.0213	0.0175	-0.0141	0.3441	0.0059	-0.0740	0.0733	-0.0766	-0.0403	-0.0230	-0.0783	0.0426	-0.0578	0.0067
37	CAMP	-0.0180	0.0009	0.0022	-0.0156	-0.0087	0.0132	-0.0085	0.0004	-0.0249	-0.0122	0.0151	-0.0087	-0.0137	0.0080	0.0078
38	ANIT	0.0176	-0.0201	0.0022	-0.0084	-0.0108	-0.0129	-0.0085	0.0148	-0.0103	0.0000	0.0364	0.0192	0.0402	0.0080	-0.0337

Lampiran 2. Perhitungan *Trading Volume Activity* Perusahaan Sektor Barang

Konsumen Non-Primer

NO	KODE	HARI														
		-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	HMSP	0,0001	0,0002	0,0006	0,0003	0,0001	0,0002	0,0002	0,0004	0,0003	0,0001	0,0001	0,0003	0,0005	0,0002	0,0002
2	MGRO	0,0017	0,0014	0,0013	0,0014	0,0014	0,0014	0,0014	0,0015	0,0028	0,0016	0,0053	0,0015	0,0011	0,0013	0,0013
3	BISI	0,0000	0,0003	0,0002	0,0005	0,0002	0,0002	0,0002	0,0005	0,0010	0,0011	0,0013	0,0005	0,0016	0,0008	0,0002
4	AMRT	0,0002	0,0003	0,0004	0,0004	0,0003	0,0004	0,0003	0,0004	0,0003	0,0002	0,0003	0,0003	0,0009	0,0007	0,0007
5	UNYR	0,0004	0,0006	0,0007	0,0007	0,0003	0,0007	0,0006	0,0014	0,0010	0,0006	0,0010	0,0011	0,0011	0,0009	0,0006
6	GOOD	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0001	0,0002	0,0002	0,0002	0,0006	0,0003	0,0002	0,0002	0,0002
7	VICI	0,0005	0,0004	0,0003	0,0005	0,0005	0,0005	0,0005	0,0006	0,0005	0,0005	0,0005	0,0005	0,0004	0,0005	0,0004
8	UCID	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
9	BWPT	0,0156	0,0049	0,0063	0,0071	0,0202	0,0092	0,0034	0,0093	0,0037	0,0032	0,0139	0,0030	0,0033	0,0034	0,0020
10	WMPP	0,0007	0,0013	0,0006	0,0007	0,0007	0,0008	0,0007	0,0011	0,0007	0,0007	0,0007	0,0007	0,0007	0,0007	0,0007
11	MYOR	0,0002	0,0001	0,0001	0,0003	0,0002	0,0003	0,0003	0,0004	0,0004	0,0003	0,0008	0,0009	0,0008	0,0011	0,0008
12	TAPG	0,0038	0,0027	0,0019	0,0039	0,0022	0,0015	0,0027	0,0049	0,0038	0,0042	0,0078	0,0069	0,0035	0,0040	0,0084
13	PSGO	0,0016	0,0005	0,0005	0,0005	0,0008	0,0004	0,0007	0,0022	0,0008	0,0007	0,0006	0,0006	0,0004	0,0005	0,0007
14	CPIN	0,0004	0,0003	0,0002	0,0003	0,0004	0,0008	0,0006	0,0007	0,0008	0,0009	0,0009	0,0004	0,0007	0,0007	0,0006
15	SIMP	0,0009	0,0006	0,0002	0,0006	0,0004	0,0003	0,0006	0,0009	0,0008	0,0009	0,0024	0,0017	0,0011	0,0011	0,0010
16	MLPL	0,0077	0,0097	0,0042	0,0058	0,0080	0,0165	0,0047	0,0075	0,0064	0,0044	0,0042	0,0046	0,0046	0,0281	0,0045
17	TBLA	0,0006	0,0004	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	0,0008	0,0010	0,0004	0,0006	0,0010	0,0016	0,0011	0,0004	0,0003
18	MPPA	0,0098	0,0109	0,0068	0,0051	0,0110	0,0217	0,0081	0,0083	0,0084	0,0062	0,0049	0,0046	0,0043	0,0168	0,0056
19	WMUU	0,0030	0,0038	0,0022	0,0008	0,0006	0,0018	0,0013	0,0020	0,0006	0,0005	0,0010	0,0006	0,0007	0,0006	0,0036
20	CLEO	0,0004	0,0003	0,0007	0,0007	0,0006	0,0006	0,0005	0,0006	0,0006	0,0005	0,0004	0,0005	0,0004	0,0006	0,0008
21	JPFA	0,0013	0,0014	0,0013	0,0018	0,0016	0,0027	0,0020	0,0025	0,0021	0,0019	0,0026	0,0025	0,0019	0,0028	0,0084
22	ICBP	0,0009	0,0006	0,0005	0,0008	0,0007	0,0006	0,0007	0,0009	0,0009	0,0018	0,0024	0,0021	0,0022	0,0019	0,0010
23	ULTJ	0,0000	0,0001	0,0002	0,0000	0,0000	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0000	0,0001	0,0004	0,0001	0,0000
24	DSNG	0,0030	0,0025	0,0023	0,0025	0,0023	0,0017	0,0025	0,0034	0,0019	0,0025	0,0044	0,0031	0,0024	0,0019	0,0026
25	HOKI	0,0005	0,0004	0,0002	0,0002	0,0002	0,0007	0,0231	0,0043	0,0014	0,0010	0,0008	0,0009	0,0006	0,0004	0,0003
26	SSMS	0,0017	0,0013	0,0012	0,0014	0,0011	0,0011	0,0019	0,0024	0,0012	0,0009	0,0014	0,0011	0,0012	0,0012	0,0010
27	DMND	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
28	ROTI	0,0000	0,0001	0,0003	0,0001	0,0000	0,0000	0,0001	0,0019	0,0005	0,0000	0,0006	0,0016	0,0007	0,0005	0,0004
29	AISA	0,0012	0,0011	0,0017	0,0005	0,0009	0,0119	0,0024	0,0026	0,0013	0,0010	0,0010	0,0013	0,0007	0,0011	0,0004
30	INDF	0,0006	0,0007	0,0004	0,0008	0,0010	0,0009	0,0008	0,0010	0,0027	0,0018	0,0016	0,0017	0,0041	0,0023	0,0010
31	CMRY	0,0001	0,0001	0,0001	0,0008	0,0008	0,0006	0,0001	0,0004	0,0001	0,0004	0,0001	0,0005	0,0005	0,0007	0,0003
32	PGUN	0,0001	0,0001	0,0001	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0001	0,0002	0,0004	0,0003	0,0003	0,0003	0,0001	0,0003
33	LSIP	0,0093	0,0046	0,0028	0,0053	0,0019	0,0020	0,0057	0,0105	0,0052	0,0048	0,0102	0,0086	0,0092	0,0105	0,0070
34	BUDI	0,0006	0,0005	0,0006	0,0007	0,0038	0,0014	0,0020	0,0027	0,0005	0,0003	0,0003	0,0007	0,0005	0,0004	0,0002
35	JAWA	0,0050	0,0018	0,0021	0,0011	0,0012	0,0027	0,0009	0,0065	0,0029	0,0029	0,0090	0,0010	0,0021	0,0013	0,0009
36	GZCO	0,0983	0,0450	0,0646	0,0501	0,1912	0,0000	0,0476	0,2517	0,0932	0,0576	0,0823	0,0469	0,0419	0,0123	0,0210
37	CAMP	0,0000	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0001	0,0000	0,0001	0,0002	0,0002	0,0001	0,0001	0,0002	0,0001	0,0001
38	ANNT	0,0001	0,0001	0,0000	0,0000	0,0001	0,0000	0,0001	0,0001	0,0001	0,0002	0,0007	0,0004	0,0004	0,0002	0,0002

Lampiran 3. Perhitungan *Average Abnormal Return* dan *Average Trading*

***Volume Activity* Perusahaan Sektor Barang Konsumen Non-Primer**



NO	KODE	AAR		ATVA	
		SEBELUM	SESUDAH	SEBELUM	SESUDAH
1	HMSP	0,0000	-0,0061	0,0002	0,0003
2	MGRO	-0,0071	0,0041	0,0014	0,0021
3	BISI	0,0002	0,0004	0,0002	0,0009
4	AMRT	-0,0152	-0,0071	0,0003	0,0005
5	UNVR	-0,0050	-0,0133	0,0006	0,0010
6	GOOD	-0,0024	0,0057	0,0002	0,0003
7	VICI	-0,0039	-0,0005	0,0005	0,0005
8	UCID	0,0084	-0,0071	0,0000	0,0000
9	BWPT	0,0023	-0,0086	0,0095	0,0052
10	WMPP	-0,0110	-0,0064	0,0008	0,0008
11	MYOR	-0,0013	-0,0178	0,0002	0,0007
12	TAPG	0,0027	0,0162	0,0027	0,0054
13	PSGO	-0,0074	-0,0016	0,0007	0,0008
14	CPIN	0,0011	-0,0091	0,0004	0,0007
15	SIMP	-0,0021	0,0110	0,0005	0,0012
16	MLPL	-0,0110	-0,0078	0,0081	0,0080
17	TBLA	-0,0012	0,0034	0,0004	0,0008
18	MPPA	-0,0080	-0,0060	0,0105	0,0074
19	WMUU	-0,0076	0,0020	0,0019	0,0012
20	CLEO	0,0021	-0,0041	0,0005	0,0006
21	JPFA	0,0002	0,0028	0,0017	0,0031
22	ICBP	-0,0014	-0,0151	0,0007	0,0017
23	ULTJ	-0,0039	-0,0044	0,0001	0,0001
24	DSNG	0,0070	0,0151	0,0024	0,0028
25	HOKI	0,0116	-0,0124	0,0036	0,0012
26	SSMS	0,0055	0,0129	0,0014	0,0013
27	DMND	-0,0047	-0,0012	0,0000	0,0000
28	ROTI	-0,0044	-0,0009	0,0001	0,0008
29	AISA	-0,0037	-0,0107	0,0028	0,0012
30	INDF	-0,0027	-0,0078	0,0007	0,0020
31	CMRY	0,0091	-0,0094	0,0004	0,0004
32	PGUN	-0,0080	0,0461	0,0001	0,0003
33	LSIP	0,0062	0,0037	0,0045	0,0082
34	BUDI	0,0084	-0,0045	0,0014	0,0007
35	JAWA	-0,0060	-0,0255	0,0021	0,0033
36	GZCO	0,0522	-0,0192	0,0710	0,0759
37	CAMP	-0,0049	-0,0035	0,0001	0,0001
38	ANJT	-0,0059	0,0093	0,0001	0,0003

Lampiran 4. Stastik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR-	38	-.010149428	.0350823407	.0001918093	.0069661596
AAR+	38	.0233112297	.0468434467	.0335280137	.0051451668
TVA-	38	.0000031167	.0439203822	.0029498621	.0077329149
TVA+	38	.0000015522	.0488507489	.0032075987	.0084993698
Valid N (listwise)	38				

Lampiran 5. Uji Normalitas *Abnormal Return*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AAR-	AAR+
N		38	38
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0001918093	.0335280137
	Std. Deviation	.0069661596	.0051451668
Most Extreme Differences	Absolute	.262	.200
	Positive	.262	.200
	Negative	-.184	-.131
Test Statistic		.262	.200
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.001 ^c

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

Lampiran 6. Uji Normalitas *Trading Volume Activity*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TVA-	TVA+
N		38	38
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0029498621	.0032075987
	Std. Deviation	.0077329149	.0084993698
Most Extreme Differences	Absolute	.365	.367
	Positive	.365	.367
	Negative	-.352	-.353
Test Statistic		.365	.367
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c	.000 ^c

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

Lampiran 7. Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AAR+ - AAR-	Negative Ranks	1 ^a	1.00	1.00
	Positive Ranks	37 ^b	20.00	740.00
	Ties	0 ^c		
	Total	38		

a. AAR+ < AAR-

b. AAR+ > AAR-

c. AAR+ = AAR-

Test Statistics^a

	AAR+ - AAR-
Z	-5.359 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Lampiran 7. Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TVA+ - TVA-	Negative Ranks	10 ^a	20.80	208.00
	Positive Ranks	28 ^b	19.04	533.00
	Ties	0 ^c		
	Total	38		

a. TVA+ < TVA-

b. TVA+ > TVA-

c. TVA+ = TVA-

Test Statistics^a

	TVA+ - TVA-
Z	-2.357 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	.018

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.