

No. Daftar FPEB: 090/UN40.F7.S1/PK.05.01/2021

**ANALISIS PERUBAHAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KASUS PERTAMA
COVID-19 DI INDONESIA**

(Event Study Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia



oleh

Ferry Julian

1707870

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2021

Ferry Julian, 2021

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KASUS PERTAMA COVID-19 DI INDONESIA**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

ANALISIS PERUBAHAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KASUS PERTAMA COVID-19
DI INDONESIA

(*Event Study* Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)

Oleh :

Ferry Julian

1707870

Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

© Ferry Julian

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2021

Hak cipta dilindungi Undang – Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian

Dengan dicetak, di – *foto copy*, atau dengan cara lainnya tanpa izin penulis.

Ferry Julian, 2021

**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KASUS PERTAMA COVID-19 DI INDONESIA**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
ANALISIS PERUBAHAN *ABNORMAL RETURN* DAN LIKUIDITAS
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KASUS PERTAMA
COVID-19 DI INDONESIA
(*Event Study* Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia)

Ferry Julian
1707870

Disetujui dan disahkan oleh:

Dosen Pembimbing I



Dr. Maya Sari, SE. MM.
NIP. 197107052002012001

Dosen Pembimbing II



Tia Yulianti, S.Pd. MM.
NIP. 199006132019032023

Ketua Program Studi



Dr. Heny Hendravanti, S.IP., M.M.
NIP. 197610112005012002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2021

ABSTRAK

Ferry Julian (1707870), Analisis Perubahan *Abnormal Return* dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 di Indonesia (*Event Study* Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). Di bawah bimbingan Dr. Maya Sari, SE., MM dan Tia Yuliawati, S.Pd., MM.

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui bagaimana gambaran *abnormal return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah *event* pengumuman kasus pertama Covid-19 di Indonesia dan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah *event* pengumuman kasus pertama Covid-19 di Indonesia. Penelitian pada likuiditas saham menggunakan *trading volume activity* dan *abnormal return* menggunakan *market-adjusted model*. Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari data Bursa Efek Indonesia.

Populasi penelitian ini berjumlah 45 perusahaan yang berada pada indeks LQ-45 dan sampel yang digunakan berjumlah 45 perusahaan yang dipilih menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan teknis analisis data dengan statistik deskriptif dan uji hipotesis. Uji hipotesis yang digunakan adalah uji *Wilcoxon Signed Rank Test*, hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah *event* pengumuman kasus pertama Covid-19 di Indonesia, dan begitupun pada likuiditas saham menunjukkan hasil perbedaan yang signifikan pada *trade volume activity* sebelum dan sesudah *event* pengumuman kasus pertama Covid-19 di Indonesia.

Kata kunci: *Covid-19, Studi Peristiwa, Abnormal Return, Likuiditas Saham, Trading Volume Activity.*

ABSTRACT

Ferry Julian (1707870), *Analysis of the Differences in Abnormal Return and Stock Liquidity Before and After the Announcement of the First Case of Covid-19 in Indonesia (Event Study LQ-45 index on the Indonesia Stock Exchange). Under the guidance of Dr. Maya Sari, SE., MM and Tia Yuliawati, S.Pd., MM.*

The purpose of this study is to find out how the abnormal returns and stock liquidity describe before and after the Announcement of the First Case of Covid-19 in Indonesia and to find out whether there are differences in abnormal returns and stock liquidity before and after the Announcement of the First Case of Covid-19 in Indonesia. Research on stock liquidity uses trading volume activity and abnormal returns using a market-adjusted model. The research method used is descriptive and verification. The data used in this study is secondary data sourced from the Indonesia Stock Exchange data.

The population of this study amounted to 45 companies that are on the LQ-45 index and the sample used was 45 companies which were selected using purposive sampling. This study uses technical data analysis with descriptive statistics and hypothesis testing. The hypothesis test used is the Wilcoxon Signed Rank Test, the results of the hypothesis test show that there is a significant difference in abnormal returns before and after the Announcement of the First Case of Covid-19 in Indonesia, and similarly stock liquidity also shows significant difference in trade volume activity before and after the Announcement of the First Case of Covid-19 in Indonesia.

Keywords: Covid-19, Event Study, Abnormal Return, Stock Liquidity, Trading Volume Activity.

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	i
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	9
1.3. Rumusan Masalah	10
1.4. Tujuan Penelitian	10
1.5. Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1. Pandemi Covid-19	12
2.2. Pasar Modal	12
2.3. Harga Saham	19
2.4. Abnormal Return	20
2.5. Liquiditas Saham.....	23
2.6. Signalling Theory	25
2.7. Event Study	26
2.8. Penelitian Terdahulu.....	27
2.9. Kerangka Pemikiran.....	29
2.10. Paradigma Penelitian	32
2.11. Hipotesis.....	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	33
3.1 Objek Penelitian dan Subjek Penelitian.....	33
3.2 Metode dan Desain Penelitian	33
3.2.1 Metode Penelitian.....	33
3.2.2 Desain Penelitian	33
3.3 Operasional Penelitian	34
3.4 Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data	35

3.4.1	Jenis Data.....	35
3.4.2	Sumber Data.....	35
3.4.3	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5	Populasi dan Sampel.....	36
3.5.1	Populasi.....	36
3.5.2	Sampel.....	36
3.6	Rancangan Analisis.....	38
3.7	Teknik Analisis Data.....	39
3.7.1	Statistik Deskriptif.....	39
3.7.2	Uji Normalitas.....	39
3.7.2.1.	Kolnogorov-Smirnow Test.....	39
3.7.3	Uji Hipotesis.....	40
3.8	Pengujian Hipotesis.....	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		43
4.1.	Hasil Penelitian.....	43
4.1.1.	Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia di Awal Pandemi Covid-19.....	43
4.1.2.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	46
4.1.3.	Statistik Deskriptif.....	56
4.1.4.	Uji Normalitas.....	57
4.1.5.	Uji Hipotesis.....	60
4.2.	Pembahasan.....	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		66
5.1.	Kesimpulan.....	66
5.2.	Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....		70

DAFTAR PUSTAKA

- Alam, M. N., M. S., & K. C. (2020). *Journal of Asian Finance, Economics and Business* Vol.7 no.7. *Stock Market Response during COVID-19 Lockdown Period in India: An Event Study*, 131-137.
- Arikunto, S. (2006). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta.
- Asih, W. (2003). Unika SOEGIJAPRANATA. *ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO LEVERAGE, DAN RASIO PENILAIAN PASAR TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1999-2002)*.
- Burhanuddin, C. I., & Abdi, M. N. (2020). *AkMen. ANCAMAN KRISIS EKONOMI GLOBAL DARI DAMPAK PENYEBARAN VIRUS CORONA (COVID-19)* , 90-98.
- Ghozali, I. (2009). *Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadimukti, F. A. (2012). *Accounting Analysis Journal. Pengaruh Pajak Tangguhan dan Tax to book ratio terhadap Peringkat Obligasi di Indonesia*.
- Hanoatubun, S. (2020). *Journal of Education, Psychology and Counseling. DAMPAK COVID – 19 TERHADAP PEREKONOMIAN INDONESIA*.
- Hartono, E. A. (2016). Unika SOEGIJAPRANATA. *Pengaruh Kalender Jawa Matahari Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Manufaktur Bidang Food & Beverage di Bursa Efek Indonesia*.
- Husnan, S. (1994). *Journal of INDONESIAN ECONOMY and BUSINESS. ANALISIS SEKURITAS DI PASAR MODAL KECIL: PENGAMATAN DI BURSA EFEK JAKARTA*.
- Husnan, S. (2005). *UPP-AMP YKPN*. Yogyakarta.
- Jogiyanto. (2009). *BPFE*. Yogyakarta.
- Jogiyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Vol. 7)*. Yogyakarta: BPFE.

- Kadek Subrata, & Werastuti, D. S. (2020). Analisis Reaksi Pasar Pada Penetapan Status Darurat Global Ke Level Tertinggi Terkait Virus Corona Oleh WHO (World Health Organization) Pada Bursa Efek Indonesia.
- Kristiana & Suranta, I. (2005). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pemilu Legislatif dan Peristiwa Pemilu Presiden dan Wakil Presiden Tahun 2004 (Event Study Peristiwa Pemilu 5 April 2004 dan Pemilu 20 September 2004). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, hal 122-136.
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Capital Market Business*, 195-202.
- Maneenop, S., & Kotcharin, S. (2020). Journal of Air Transport Management. *The impacts of COVID-19 on the global airline industry: An event study approach*, 89.
- Meidawati, & Harimawan. (2004). Pengaruh Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2004 Terhadap Return Saham dan Volume Perdagangan Saham LQ-45 di PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Sinergi Kajian Bisnis dan Manajemen*, 7(1).
- Mulatsih, L. S., G. M., & M. H. (2009). Jurnal Wacana. *Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Right Issue Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) (Pengamatan Terhadap Return , Abnormal Return , Security Return Variability Dan Trading Volume Activity)*.
- Nurmasari, I. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Saham dan Volume Transaksi (Studi Kasus pada PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk). *Saham, Ekonomi, Keuangan, dan Investasi*.
- Pinglin He, Yulong Sun, Ying Zhang, & Tao Li. (2020). COVID-19's Impact on Stock Prices Across Different Sector-An Event Study Based on the Chinese Stock Market. *Emerging Markets Finance and Trade*, 2198-2212.
- Purwanto, A. (2003). Jurnal Akuntansi dan Auditing (JAA). *Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, dan Varian Return Terhadap Bid-Ask Spread Pada Masa Sebelum dan Sesudah Right Issue di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2002*.

- Rasandi, M. (2012). S2 thesis, Universitas Pendidikan Indonesia. *PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TUNAI TERHADAP REAKSI PASAR PERIODE 2009-2010 DI BURSA EFEK INDONESIA.*
- Santoso, S. (2000). *Problematika Pendidikan dan Cara Pemecahannya.* Jakarta: Kreasi Pena Gading.
- Sugiyono. (2004). *Metode Penelitian Bisnis.* Bandung.
- Sugiyono. (2007). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi. Metode Penelitian Bisnis.*
- Sumariyah. (2011). *Pengantar Pasar Modal. Edisi Keempat. UPP AMP YPKN. Portofolio dan Analisis Investasi.*
- Suryana. (2010). *Kewirausahaan.* Jakarta: Selemba Empat.
- Suryawijaya, e. (1998). *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study pada Peristiwa 27 Juli 1996).*
- Susanti, I. (2008). *Skripsi Sarjana Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran", Jakarta. Analisis Hubungan dan Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Right Issue pada Perusahaan di BEI.*
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan. Teori Konsep dan Aplikasi.*
- Sutrisno, W., S. S., & F. Y. (2000). *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP LIKUIDITAS DAN RETURN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA.*
- Tandelilin, E. (2010). *Jurnal Administrasi Bisnis. Portofolio dan Investasi.*
- www.idx.co.id
- www.finance.yahoo.com
- www.detikfinance.com
- www.cnbcindonesia.com