

No. Daftar FPEB:0416/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP KEBIJAKAN PPKM
DARURAT JAWA – BALI**

(Event Study Terhadap Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45)

SKRIPSI

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



Oleh:

Ledi Muhamad Indjaghi

1800190

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2022**

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP KEBIJAKAN PPKM
DARURAT JAWA – BALI**

(Event Study Terhadap Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45)

Oleh:

Ledi Muhamad Indjaghi

1800190

Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Ledi Muhamad Indjaghi

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2022

Hak Cipta dilindungi Undang – Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian
dengan dicetak, di – fotocopy, atau dengan cara lainnya tanpa izin penulis

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI
REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP KEBIJAKAN PPKM
DARURAT JAWA – BALI

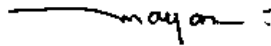
(Event Study Terhadap Perusahaan Yang Teraftar Pada Indeks LQ 45)

Ledi Muhamad Indjaghi

1800190

Disetujui dan disahkan oleh:

Dosen Pembimbing I



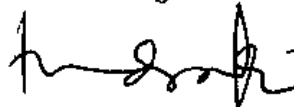
Dr. Mayasari, S.E., M.M.
NIP. 197107052002012001

Dosen Pembimbing II



Tia Yuliyati S.Pd., M.M.
NIP. 199006132019032023

Ketua Program Studi



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

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2022

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP KEBLIAKAN PPKM DARURAT JAWA – BALI (Event Study Terhadap Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45)**" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Cianjur, Agustus 2022

Yang Membuat Pernyataan,


Ledi Muhamad Indjaghi
1800190

ABSTRAK

Ledi M Indjaghi., Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap Kebijakan PPKM Darurat Jawa – Bali (event study terhadap perusahaan yang terdaftar pada indeks lq 45). Dibawah Bimbingan Dr. Maya Sari, SE., MM dan Tia Yuliawati, S.Pd., MM.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis reaksi pasar modal Indonesia terhadap kebijakan PPKM darurat Jawa – Bali dengan melihat gambaran *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan setelah kebijakan PPKM darurat Jawa – Bali, serta menganalisis perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan setelah kebijakan PPKM darurat Jawa – Bali. Penelitian ini dilakukan dengan metode event study pada perusahaan yang termasuk kedalam indeks lq45.

Penelitian menggunakan metode deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan pada penelitian ini yaitu data sekunder yang bersumber dari data historis saham perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dan dipilih sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan. Teknik analisis data yang digunakan adalah (1) analisis deskriptif, (2) uji normalitas, (3) Uji hipotesis melalui uji beda dengan uji *Paired Sampel Test* dan uji *Wilcoxon Signed Ranks Test*.

Dalam pengolahan data dengan menggunakan SPSS. Berdasarkan uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* pada *Average Abnormal Return* diperoleh hasil tidak terdapat perbedaan *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan setelah kebijakan PPKM Darurat Jawa – Bali dan Berdasarkan uji *Wilcoxon Signed Ranks Test* pada *Average Trading Volume Activity* diperoleh hasil tidak terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* yang signifikan sebelum dan setelah kebijakan PPKM Darurat Jawa – Bali.

Kata kunci : PPKM Darurat Jawa – Bali, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study

ABSTRACT

Ledi M Indjaghi., The reaction of the Indonesian Capital Market to the Java-Bali Emergency PPKM Policy (event study of companies listed on the lq 45 index). Under the guidance of Dr. Maya Sari, SE., MM and Tia Yuliawati, S.Pd., MM.

This study was conducted to analyze the reaction of the Indonesian capital market to the Java-Bali emergency PPKM policy by looking at the abnormal return and trading volume activity before and after the Java-Bali emergency PPKM policy, as well as analyzing the differences in abnormal returns and trading volume activity before and after the emergency PPKM policy. Java – Bali. This research was conducted using the event study method on companies that are included in the lq45 index.

The research uses descriptive and verification methods. The data used in this study is secondary data sourced from historical data on company shares. The sampling technique used purposive sampling method and was selected according to predetermined criteria. The data analysis techniques used are (1) descriptive analysis, (2) normality test, (3) hypothesis testing through a different test with the Paired Sample Test and the Wilcoxon Signed Ranks Test.

In data processing using SPSS. Based on the Wilcoxon Signed Ranks Test on the Average Abnormal Return, the results showed that there was no significant difference in Abnormal Return before and after the Java-Bali Emergency PPKM policy and based on the Wilcoxon Signed Ranks Test. on the Average Trading Volume Activity, the results showed that there was no significant difference in Trading Volume Activity before and after the Java-Bali Emergency PPKM policy.

Keywords: Java-Bali Emergency PPKM, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas limpahan berkah, rahmat dan hidayahnya penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian ini dengan tepat waktu.

Proposal penelitian ini berjudul “REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP KEBIJAKAN PPKM DARURAT JAWA – BALI (Event Study Terhadap Indeks LQ 45)”. Melalui proposal penelitian ini penulis berniat untuk melakukan penelitian terhadap reaksi pasar terhadap kebijakan PPKM darurat Jawa – Bali .

Namun tidak lepas dari semua itu, penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih terdapat kekurangan baik dari segi susunan bahasa maupun lain sebagainya. Segala kritik dan saran membangun sangat penulis harapkan agar menjadi sumber motivasi untuk perbaikan dalam diri penulis. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan bagi penulis pada khususnya.

Cianjur, Agustus 2022

Ledi Muhamad Indjaghi

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa yang telah membantu dalam penyusunan skripsi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik pada saat kuliah juga dalam penyelesaian skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M. Pd. MA, selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. Eeng Ahman selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.IP., MM. selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan dukungan dan arahan selama kegiatan perkuliahan.
4. Bapak Prof. Dr. H. Suryana, M. Si. selaku Dosen Wali penulis yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama kegiatan perkuliahan.
5. Ibu Dr. Mayasari, S.E., M.M. selaku pembimbing I yang senantiasa telah membimbing, membantu, memberikan masukan dan arahan serta meluangkan waktu dan pikiran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Tia Yuliawati, S.Pd., M.M. selaku pembimbing II yang senantiasa telah membimbing, membantu, memberikan masukan dan arahan serta meluangkan waktu dan pikiran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen yang senantiasa memberikan ilmu dan membimbing serta mengajarkan penulis dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
8. Ayah, Ibu, Adik dan kakak - kakak yang memiliki peran sangat penting di dalam kehidupan penulis. Selalu memberikan kasih sayang yang tak terhingga dan memberikan pelajaran yang positif di setiap harinya. Dan selalu menyertakan do'a dan motivasi agar penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik di Universitas Pendidikan Indonesia.
9. Wandira Y Dalimunthe, Pandu Prakasa H dan M Rifki Iskandar (Eloy) selaku sahabat di Sekolah Menengah Atas yang senantiasa selalu bersama mengisi

canda tawa serta selalu senantiasa memberikan support yang tak terhingga kepada penulis.

10. Abdilla Muhamad M, Apipi Muhammad, Fikri Abdilla, Paris A dan Gilang R selaku teman terbaik di perkuliahan yang senantiasa memberikan motivasi, saran, dan kritik serta motivasi yang membangun kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Keluarga Besar Manajemen UPI 2018 yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu. Terima kasih atas kebersamaannya semasa menjalani perkuliahan dan menjalani seluruh kegiatan perkuliahan serta telah memberikan support kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, arahan, dorongan, saran, dan kritik yang membangun serta doa'a kepada penulis. Semoga Allah S.W.T memberikan balasan yang baik serta pahala atas dorongan dan amalan baik untuk penulis selama menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Cianjur, Agustus 2022

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMAKASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9
2.1. Kajian Pustaka	9
2.1.1. PPKM Darurat	9
2.1.2. Pasar Modal	11
2.1.3. Indeks LQ45	12
2.1.4. Efisiensi Pasar Modal	13
2.1.5. Reaksi Pasar	14
2.1.6. Abnormal Return	14
2.1.7. Trading Volume	17
2.2. Penelitian Terdahulu	17
2.3. Kerangka Pemikiran	22
2.4. Paradigma Penelitian	25
2.5. Hipotesis	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1. Subjek dan Objek	26
3.2. Metode Penelitian dan design penelitian	26
3.2.1. Metode Penelitian	26

3.2.2. Design Penelitian	26
3.3. Operasionalisasi Variabel	27
3.4. Sumber data dan alat pengumpulan data	29
3.4.1. Sumber Data	29
3.4.2. Alat Pengumpulan Data	29
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Penarikan sampel	29
3.6. Rancangan Analisis data	31
3.7. Teknik analisis data dan uji hipotesis	31
3.7.1. Statistik Deskriptif	31
3.7.2. Uji normalitas	32
3.7.3. Uji Hipotesis	32
BAB IV PEMBAHASAN	34
4.1. Hasil Penelitian	34
4.1.1. Gambaran Perusahaan Yang Termasuk Kedalam Indek LQ 45 Dimasa PPKM	34
4.1.2. Gambaran Abnormal Return Saham LQ 45 Sebelum dan Sesudah PPKM Darurat Jawa – Bali	69
4.1.3. Gambaran Trading Volume Activity Saham LQ 45 Sebelum dan Sesudah PPKM Darurat Jawa – Bali	77
4.1.4. Hasil Uji Normalitas	84
4.1.5. Hasil Uji Hipotesis	85
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	88
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	92
5.1. Simpulan	92
5.2. Saran	93
Daftar Pustaka	94
Lampiran	97

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3. 1 Oprasionalisasi Variabel	27
Tabel 3. 2 Daftar Emiten Yang Menjadi Sampel	30
Tabel 4. 1 Perkembangan Abnormal Return emiten LQ 45 Sebelum PPKM Darurat Jawa – Bali	71
Tabel 4. 2 Perkembangan Abnormal Return emiten LQ 45 Sesudah PPKM Darurat Jawa – Bali.	73
Tabel 4. 3 Perbandingan Average Abnormal Return emiten LQ 45 Sebelum dan sesudah PPKM Darurat Jawa – Bali.	76
Tabel 4. 4 Perkembangan Trading Volume Acivity emiten LQ 45 Sebelum PPKM Darurat Jawa – Bali.....	78
Tabel 4. 5 Perkembangan Trading Volume Activity emiten LQ 45 Sesudah PPKM Darurat Jawa – Bali.....	80
Tabel 4. 6 Perbandingan Average Trading Volume Activity emiten LQ 45 Sebelum dan sesudah PPKM Darurat Jawa – Bali	83
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Average Abnormal Return	84
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Average Trading Volume Activity	84
Tabel 4. 9 Hasil Ranks uji Wilcoxon Signed Ranks Test Average Abnormal return.....	86
Tabel 4. 10 Hasil Test Statistics uji Wilcoxon Signed Ranks Test Average Abnormal return.....	86
Tabel 4. 11 Hasil Ranks uji Wilcoxon Signed Ranks Test Average Trading Volume Activity	87
Tabel 4. 12 Hasil test statistics uji Wilcoxon Signed Ranks Test Average Trading Volume Activity	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 IHSG Bulan Juli 2021	3
Gambar 1. 2 Indeks LQ45 Bulan Juli 2021.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	25

Daftar Pustaka

- Anoraga, P., & Pakarti, P. (2008). *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Arnani, M. (2021, 7 1). *Aturan Lengkap PPKM Darurat Jawa-Bali, Berlaku 3-20 Juli 2021*. Retrieved from Kompas.com:
<https://www.kompas.com/tren/read/2021/07/01/114000665/aturan-lengkap-ppkm-darurat-jawa-bali-berlaku-3-20-juli-2021?page=all>
- Asih, E. T., & Dewi, N. W. (2021). Reaksi Pasar terhadap Pernyataan Resmi Badan Pemeriksa Keuangan terkait Mega Skandal Jiwasraya . *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 80.
- Fatmariyani, F. (2022). ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN KEBIJAKAN PPKM DARURAT PADA INDEKS SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., . . . Istiqomah, R. R. (2020). *METODE PENELITIAN KUALITATIF & KUANTITATIF* . Yogyakarta: Pustaka Ilmu.
- Hartono, J. (2010). *Teori Portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: BFPE-Yogyakarta.
- Idris, M. (2021, 12 11). *PPKM Adalah Singkatan dari Perberlakukan Pembatasan Kegiatan*. Retrieved from Kompas.com:
<https://money.kompas.com/read/2021/07/10/092118826/ppkm-adalah-singkatan-dari-perberlakukan-pembatasan-kegiatan>
- Indeks saham*. (2021, Desember 14). Retrieved from IDX:
<https://www.idx.co.id/produk/indeks/>
- Mailangkay, F. A., Mangantar, M., & Tulung, J. E. (2021). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENERAPAN KEBIJAKAN PSBB PADA INDUSTRI PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA . *Jurnal EMBA* , 3.
- Murharsito. (2021). PENGARUH PENGUMUMAN PPKM DARURAT TERHADAP HARGA. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis*, 129.
- Nanda, R. D. (n.d.). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tax Amnesty Indonesia Pada Saham LQ45 Tahun 2016 - 2017. *Business Administration*, 5.
- Priyono. (2008). *Metode penelitian kuantitatif*. Surabaya: ZIFATAMA PUBLISHING.
- Purba, F., & Handayani, S. R. (2017). ANALISIS PERBEDAAN REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA NON EKONOMI (Studi pada Peristiwa Politik Pilkada DKI Jakarta 2017 Putaran Kedua. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 3.

- Putri, E., & Nurwulandari, A. (2019). ANALISIS REAKSI PASAR MODAL BAGI PERUSAHAAN DALAM INDEKS IDX30 TERHADAP KEMENANGAN DONALD TRUMP PADA PEMILIHAN PRESIDEN AMERIKA SERIKAT. *Jurnal Manajemen*, 21.
- Rori, A., Mangantar, M., & Maramis, J. B. (2021). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN PEMBATAAN SOSIAL BERSKALA BESAR (PSBB) AKIBAT COVID-19 PADA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI BEI. *Jurnal EMBA*, 2.
- Sambuari, I. B., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA VIRUS CORONA (COVID-19) PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN BISNIS DAN INOVASI UNIVERSITAS SAM RATULANGI*, 409.
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, D. R., & Hartini, S. (2020). Pengaruh Promosi dan Lokasi Terhadap Keputusan Pembelian Pada Kedai Mie Korea (Survei pada Pengunjung Kedai Mie Korea). *Jurnal Bisnisan: Riset Bisnis dan Manajemen*, 35.
- Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif dilengkapi perbandingan perhitungan manual & SPSS*. Jakarta: Kencana Prenada Media Grup.
- Utama, R. P. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pandemi Covid-19. 2.
- Utami, R. P. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia). 2.
- Wijaya, K., & Gunawan, H. (2019). REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP KESEPAKATAN INVESTASI ANTARA PEMERINTAH INDONESIA DENGAN PEMERINTAH ARAB SAUDI. *Journal of Business Administration*, 310.
- Asih, E. T. W., & Dewi, N. W. Y. (2021). Reaksi Pasar terhadap Pernyataan Resmi Badan Pemeriksa Keuangan terkait Mega Skandal Jiwasraya. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 11(1), 78–88.
<https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JJA/article/view/26905/18215>
- Hilgers, R.-D., Heussen, N., & Stanzel, S. (2019). *Statistik, deskriptive* (Nomor 1).
https://doi.org/10.1007/978-3-662-48986-4_2900
- Ismanto, J. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman PSBB DKI Jakarta Jilid II (Event Study LQ-45 Terdaftar BEI). *Edueco*, 3(2), 51–66.
<https://doi.org/https://doi.org/10.36277/edueco.v3i2.60>
- Larasati, D., Diana, N., & Sari, A. F. K. (2022). E-JRA Vol. 11 No. 09 Februari 2022 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang. *E-Jra*, 11(09), 84–92.
- Mailangkay, F., Mangantar, M., & Tulung, J. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Penerapan Kebijakan PSBB Pada Industri Perhotelan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 9(3), 640–647.
- Nanda, R. D. (2017). Business Administration Page 1 Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Kebijakan Tax Amnesty Indonesia pada Saham LQ45 Tahun 2016 -2017. *Business Administration*, 1–13.

- Rori, A., Mangantar, M., & Maramis, J. B. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Pembatasan Sosial Berskala Besar (Psbb) Akibat Covid-19 Pada Industri Telekomunikasi Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(1), 851–858.
- Sambuari, I. B., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Virus Corona (Covid-19) Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 7(2), 407–415.
<https://doi.org/10.35794/jmbi.v7i3.30668>
- Yuniartha, N., & Sujana, I. (2016). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pencalonan Jokowi Menjadi Presiden Republik Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 16(2), 951–977.