

Nomor: 0494/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022

**VOLATILITAS *RETURN* SAHAM DI MASA PANDEMI COVID-19 :
SUATU ANALISIS BERDASARKAN HARI PERDAGANGAN DAN
RISIKO SISTEMATIS PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK LQ-45**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi



Oleh:

Natan Imanuel

1801274

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2022**

**VOLATILITAS *RETURN* SAHAM DI MASA PANDEMI COVID-19 :
SUATU ANALISIS BERDASARKAN HARI PERDAGANGAN DAN
RISIKO SISTEMATIS PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK LQ-45**

Oleh:

Natan Imanuel

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Natan Imanuel

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2022

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotocopy, atau cara lainnya tanpa izin penulis

Natan Imanuel, 2022

***VOLATILITAS RETURN SAHAM DI MASA PANDEMI COVID-19 : SUATU ANALISIS BERDASARKAN HARI
PERDAGANGAN DAN RISIKO SISTEMATIS PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK LQ-45***

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

LEMBAR PENGESAHAN

**Volatilitas *Return* Saham Di Masa Pandemi Covid-19 : Suatu Analisis
Berdasarkan Hari Perdagangan Dan Risiko Sistematis Pada Perusahaan
Yang Termasuk LQ-45**

SKRIPSI

Disusun Oleh:

Natan Imanuel

1801274

Telah disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing,



Dr. Toni Heryana.,S.Pd.,MM.CRA,CRP
NIP. 19780627 200312 1001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Elis Mediawati , S.Pd.,SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CFP.,ERMCP.,CSRS
NIP. 19820123 200501 2002

Natan Imanuel, 2022

**VOLATILITAS RETURN SAHAM DI MASA PANDEMI COVID-19 : SUATU ANALISIS BERDASARKAN HARI
PERDAGANGAN DAN RISIKO SISTEMATIS PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK LQ-45**
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

ABSTRAK

VOLATILITAS RETURN SAHAM DI MASA PANDEMI COVID-19 : SUATU ANALISIS BERDASARKAN HARI PERDAGANGAN DAN RISIKO SISTEMATIS PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK LQ-45

Oleh:

Natan Imanuel

1801274

Dosen Pembimbing:

Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM., CRA., CRP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh hari perdagangan dan risiko sistematis terhadap volatilitas return saham pada perusahaan yang termasuk indeks LQ-45. Desain penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan desain penelitian kausal. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 yang ada dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berjumlah 45 perusahaan. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Pengujian hipotesis ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan menggunakan aplikasi *software* SPSS (*Statistical Program for Social Science*) versi 26 . Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hari perdagangan dan risiko sistematis berpengaruh terhadap volatilitas return saham. Dengan demikian, hasil ini dapat memenuhi tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh hari perdagangan dan risiko sistematis terhadap volatilitas return saham pada perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ-45.

Kata Kunci: Hari Perdagangan, Risiko Sistematis, Volatilitas Return Saham

ABSTRACT

STOCK RETURN VOLATILITY DURING THE COVID-19 PANDEMIC: AN ANALYSIS BASED ON TRADING DAYS AND SYSTEMIC RISK IN COMPANIES INCLUDING LQ-45

By:

Natan Imanuel

1801274

Supervisor:

Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM., CRA., CRP

This objective of this research aims to determine the effect of trading days and systematic risk on the volatility of stock returns in companies that are included in the LQ-45 index. This research design is quantitative research with a causal research design. The population in this study are all companies listed in the LQ-45 index on the Indonesia Stock Exchange (IDX), totaling 45 companies. The sampling technique used in this study is to use a purposive sampling technique. The data used is secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX). Testing this hypothesis using multiple linear regression analysis using SPSS. The results of this study indicate that trading days and systematic risk affect the volatility of stock returns. Thus, these results can fulfill the purpose of this study, namely to determine the effect of trading days and systematic risk on the volatility of stock returns in companies included in the LQ-45 index.

Keywords: Trading Days, Systematic Risk, Stock Return Volatility

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	9
1.4.2 Manfaat Empiris	9
1.4.2.1 Bagi Perusahaan	9
1.4.2.2 Bagi investor	9
1.4.2.3 Bagi pihak lain	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Pasar Efisien	10
2.1.2 Teori <i>Random Walk</i>	13
2.1.3 Anomali Pasar	14
2.1.4 <i>Day Of The Week Effect</i>	16
2.1.5 Pasar Modal	17
2.1.6 Volatilitas <i>Return</i>	20
2.1.7 Risiko Sistematis	21

2.1.8 Indeks LQ-45.....	21
2.1.9 Pandemi Covid-19.....	22
2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.4 Hipotesis.....	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	28
3.1 Objek Penelitian.....	28
3.2 Metode Penelitian.....	28
3.2.1 Desain Penelitian.....	28
3.2.2 Definisi dan Operasional Variabel.....	28
3.2.2.1 Variabel Bebas (X).....	29
3.2.2.2 Variabel Terikat (Y).....	29
3.3 Populasi dan Sampel.....	30
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	33
3.5 Teknik Analisis Data.....	33
3.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	34
3.5.1.1 Uji Normalitas.....	34
3.5.1.2 Uji Heteroskedastisitas.....	34
3.5.1.3 Uji Multikolinieritas.....	34
3.5.2 Teknik Analisis Regresi Linear Berganda.....	35
3.6 Pengujian Hipotesis.....	35
3.6.1 Uji Statistik F.....	35
3.6.2 Uji T Statistik.....	36
3.6.3 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1 Hasil Penelitian.....	38

4.1.1	Gambaran Umum Subjek Penelitian	38
4.1.2	Deskripsi Data Variabel Penelitian	40
4.1.2.1	Hari Perdagangan.....	40
4.1.2.2	Risiko Sistematis.....	41
4.1.2.3	Volatilitas Return Saham	42
4.1.3	Hasil Statistik Deskriptif	43
4.1.4	Uji Asumsi Klasik	44
4.1.3.1	Uji Normalitas.....	44
4.1.3.2	Uji Multikolineralitas.....	45
4.1.3.3	Uji Heteroskedastistas.....	45
4.1.5	Analisis Regresi Linear Berganda	46
4.1.6	Uji Hipotesis.....	47
4.1.5.1	Uji T	47
4.1.5.2	Uji F	49
4.1.5.3	Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	49
4.2	Pembahasan	50
4.2.1	Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Volatilitas Return Saham ..	50
4.2.2	Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Volatilitas Return Saham ...	51
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		53
5.1	Simpulan.....	53
5.2	Saran	53
DAFTAR PUSTAKA		54
LAMPIRAN.....		57

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian.....	29
Tabel 3.2 Tabel Kriteria Sampel Penelitian	31
Tabel 3.3 Tabel Sampel Penelitian.....	31
Tabel 4.1 Sampel Penelitian Yang Memenuhi Kriteria	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.3 Uji Multikolineralitas	45
Tabel 4.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	46
Tabel 4.5 Excluded Variable.....	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Signifikansi Parsial	48
Tabel 4.7 Exluded Variable.....	48
Tabel 4.8 Uji F	49
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama tahun 2020	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	27
Gambar 4.1 Risiko Sistematis Selama Tahun 2020	41
Gambar 4.2 Volatilitas Return Selama Tahun 2020	42
Gambar 4.3 Uji Normalitas	44
Gambar 4.4 Uji Heteroskedastitas	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Sampel Penelitian	57
Lampiran 1.2 Hari Perdagangan Selama Tahun 2020	59
Lampiran 1.3 Rata-rata Risiko Sistematis Saham LQ-45 Selama Tahun 2020	65
Lampiran 1.4 Rata-rata Volatilitas Return Saham Perusahaan Indeks LQ-45 Selama Tahun 2020	72
Lampiran 1.5 Daftar Riwayat Hidup.....	78

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Aswaja Pressindo.
- Abdurahman, M. (2018). *Anak Berkesulitan Belajar*. Rineka Cipta.
- Alteza, M. (2007). *Efek hari perdagangan terhadap return saham: Suatu Telaah atas Anomali Pasar Efisien*.
- Barry, H. (2020). *Analisis Dampak Covid-19 Terhadap Volatilitas Pasar Saham Di Lima Negara Di Dunia*. 6(2), 17–24.
- Bekaert, G., Harvey, C. R., Kiguel, A., & Wang, X. (2016). *Globalization and Asset Returns*. <https://doi.org/10.1146/annurev-financial-121415-032905>
- Brigham, E.F; Houston, J. . (2018). *Dasar-dasar manajemen keuangan*.
- Darmadji Tjiptono, H. M. F. (2006). *Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab*.
- Dunia, T. S. V. P. M. I. dan P. (2011). *Volatilitas Pasar Modal Indonesia dan Perekonomian Dunia. Kementerian Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan*.
- Evirrio, S. (2018). *Pengaruh Risiko Sistematis Dan Risiko Tidak Sistematis Terhadap Expected Return Portofolio Optimal*.
- Fakhrudin, H. M. (2008). *Istilah Pasar Modal A-Z*. Elex Media Komputindo.
- Fama. (1970). *Efficient capital markets: A review of theory and empirical work*.
- Firmansyah. (2005). *Estimasi Pengaruh inflasi dan Tingkat Output Terhadap Return dan Volatilitas Saham di Indonesia*.
- Ghozali, Imam; Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (Kesembilan)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Harjito, D. A. M. (2014). *Analisis Krisis Atas Laporan Keuangan (Kedua)*. Grafindo Persada.
- Hartono, J. (2010). *Teori portofolio dan analisis investasi (Ketujuh)*. BPFE.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Kesembilan)*.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Kesepuluh)*. BPFE.
- Husein, U. (2011). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis (Kesebelas)*. PT Raja Grafindo Persada.
- Moechamad, A., Kasdjan, Z., Yusuf, J., Ekonomi, F., Swadaya, U., Jati, G., Ekonomi, F., Swadaya, U., Jati, G., Ekonomi, F., Swadaya, U., & Jati, G. (2017). *Pengaruh anomali pasar terhadap return saham perusahaan lq-45*. *I(1)*, 35–48.
- Prasetyo, H. (2006). *Analisis Pengaruh Hari Perdagangan Terhadap Return , Abnormal Return , Dan Volatilitas Return Saham*.
- Rama, Dasaratha V; Jones, F. L. (2009). *Sistem Informasi Akuntansi*. Selemba Empat.
- Roseliani, B. (2015). *Efek Anomali Pasar Terhadap Return Saham (Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013) The Effect Of Market Anomaly On Stock Return (Lq-45 Companies Listed On The Indonesia Stock Periode 2013)*. *2(2)*, 1649–1658.
- Sartono, R. A. Z. S. (1998). *Rasionalitas Investor Terhadap Pemilihan Saham Dan Penentuan Portofolio Optimal Dengan Model Indeks Tunggal Di BEJ*. *17/VII/1998*.
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. In Media.
- Solekha, Y. A., & Winarto, W. W. A. (2020). *Analisis Volatilitas Return Saham Terhadap Risiko Sistematis Dimasa Pandemi Covid-19 Pada Saham Lq 45*.

Jurnal Akuntansi Dan Audit Syariah, 1(1), 77–87.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. CV Alfabeta.

Sugiyono. (2019). *Statistika untuk Penelitian*. CV Alfabeta.

Sujarweni, V. W. (2016). *Pengantar Akuntansi*. Pustaka Baru Press.

Sukma Handayani, P., & Wayan Suartana, I. (2015). *Pengaruh Hari Perdagangan Pada Abnormal Return Dan Volatilitas Return Saham Indeks Lq45*.
<https://doi.org/10.3>

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*. Kanisius.

Trisnadi, M. M., Bagus, I., & Sedana, P. (2016). *Pengujian Anomali Pasar : Day Of The Week Effect Pada Saham Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia*. 5(6), 3794–3820.

Untung, B. (2014). *CSR dalam Dunia Bisnis (Pertama)*.

Zahroh, A. (2015). *Instrumen pasar modal*. 5(1), 51–65.