

**PENGARUH COVID-19 TERHADAP REAKSI PASAR MODAL
INDONESIA
(STUDI KASUS PADA INDEKS SAHAM LQ-45)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam
Menyelesaikan Program Sarjana Manajemen



**OLEH:
SHINTA WULANDARI
17610133**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2021**



**PENGARUH COVID-19 TERHADAP REAKSI PASAR MODAL
INDONESIA
(STUDI KASUS PADA INDEKS SAHAM LQ-45)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam
Menyelesaikan Program Sarjana Manajemen

**OLEH :
SHINTA WULANDARI
17610133**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2021**

ABSTRAK

Shinta Wulandari. NPM.17610133. "Pengaruh COVID-19 Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Studi Kasus Pada Indeks Saham LQ-45). Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro. Pembimbing (I)Dr. H. Febriyanto, S. E., M. M.
Pembimbing (II)H. Suwanto, S. E., M. M.

Kata Kunci: COVID-19, *Abnormal return*, *Trading volume activity*, Reaksi Pasar.

Berdasarkan hasil uji signifikansi dengan menggunakan uji *one sample t-test* dan uji *one sample Wilcoxon signed rank test* serta uji beda dengan menggunakan uji *paired sample t-test* dan uji *Wilcoxon signed rank test* pada *abnormal return* dan *trading volume activity* diatas peneliti menyimpulkan bahwa uji pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan setelah pengumuman peristiwa COVID-19 pada 02 Maret 2020 mengalami perubahan yang signifikan artinya pada *abnormal return* dan *trading volume activity* terdapat pengaruh yang signifikan pada peristiwa COVID-19 terhadap reaksi pasar modal Indonesia (Studi Kasus Pada Indeks Saham LQ-45).

ABSTRACT

Shinta Wulandari. NPM.17610133. "The Influence of COVID-19 on Indonesia's Capital Market Reaction (Case Study on the LQ-45 Stock Index). Management Study Program, Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah Metro University. Advisor (I) Dr. H. Febriyanto, S. E., M. M. Advisor (II) H. Suwanto, S. E., M. M.

Keywords: COVID-19, Abnormal return, Trading volume activity, Market Reaction.

Based on the results of the significance test using the one-sample t-test and the one-sample Wilcoxon signed rank test and different tests using the paired sample t-test and the Wilcoxon signed rank test on abnormal return and trading volume activity above, the researcher concluded that the test on abnormal return and trading volume activity before and after the announcement of the COVID-19 event on March 2, 2020, experienced a significant change, meaning that abnormal return and trading volume activity, which means that there is a significant influenced on the COVID-19 event on the reaction of the Indonesian capital market (Study The Case in the LQ-45 Stock Index).

RINGKASAN

Shinta Wulandari. Pengaruh Covid-19 Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Studi Kasus Pada Indeks Saham LQ-45). Skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro. Pembimbing (I) Dr. H. Febriyanto, S. E., M. M. Pembimbing (II) H. Suwanto, S. E., M. M.

Kata kunci : COVID-19, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh dari peristiwa COVID-19 terhadap reaksi pasar dengan menggunakan indikator *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian ini hanya menggunakan 15 hari bursa saja yaitu H-7 sebelum peristiwa terjadi H_0 saat peristiwa tersebut terjadi dan H+7 setelah peristiwa tersebut terjadi. Data perusahaan yang diolah, dilihat melalui laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 20 Februari 2020-11 Maret 2020 dan diuji menggunakan program SPSS versi 24.0.

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dengan tujuan menentukan pengaruh antara variabel dalam sebuah populasi yang ditetapkan melalui perhitungan ilmiah yang berasal dari perhitungan *actual return*, *return* pasar, *expected return*, *abnormal return* dan *trading volume activity*. Lalu peneliti menghitung jumlah rata-rata dari perhitungan *abnormal return* dan *trading volume activity* untuk melakukan uji normalitas dan pengujian hipotesis. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 34 sampel yang diambil sesuai kriteria yang memenuhi syarat. Teknik pengumpulan data pada penelitian ini yaitu dengan menggunakan metode studi pustaka dan dokumentasi. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan uji perayataan analisis dengan menggunakan uji normalitas dan pengujian hipotesis dengan menggunakan uji *One Sample Paired T-Test*, uji *One Sample Wilcoxon Signed Rank Test*, uji *Paired Sample T-Test* Dan uji *Wilcoxon Signed Rank Test*.

HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI
SKRIPSI
PENGARUH COVID-19 TERHADAP REAKSI PASAR MODAL INDONESIA
(STUDI KASUS PADA INDEKS SAHAM LQ-45)
SHINTA WULANDARI
NPM 17610133

Telah Diuji dan Dinyatakan Lulus

Hari : Senin

Tanggal : 08-Maret-2021

Tempat Ujian : Ruang Sidang FEB UM Metro

Tim Penguji,


Dr. H. Febriyanto, S.E., M.M.

Ketua Penguji

NIDN. 0223027901


H. Suwanto, S.E., M.M.

Sekretaris

NIDN. 0228035801


Dr. Afdal Mazni, S.E., M.M.

Penguji Utama

NIDN. 0331106101

Mengetahui,

Dekan



H. Suwanto, S.E., M.M.

NIDN. 0228035801

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH COVID-19 TERHADAP REAKSI PASAR MODAL INDONESIA
(STUDI KASUS PADA INDEKS SAHAM LQ-45)

SHINTA WULANDARI

17610133

Telah Disetujui Oleh :


Dosen Pembimbing I



Dr. H. Febriyanto, S. E., M. M.

NIDN. 0223027901

Dosen Pembimbing II


H. Suwanto, S. E., M. M.

NIDN. 0210036801

Mengetahui,

Kaprodi S1 Manajemen



Dr. H. Febriyanto, S. E., M. M.

NIDN. 0223027901

MOTTO

“Barangsiapa bertawakal pada Allah, maka Allah akan memberikan kecukupan padanya, sesungguhnya Allah lah yang akan melaksanakan urusan (yang dikehendaki)-Nya.”

(QS. Ath-Thalaq:3)

“Berdoalah (mintalah) kepadaKU, niscaya Aku kabulkan untukmu.”

(QS.AI-Mukmin:60)

“Prioritaskan dirimu terlebih dahulu agar apa yang ingin kamu dapatkan tercapai dengan hasil yang maksimal.”

(Penulis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Pada kesempatan ini penulis menghanturkan rasa terimakasih atas petunjuk, saran dan arahan serta dorongan semangat baik materil maupun non materil yang diberikan semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi ini, baik langsung maupun tidak langsung, antara lain kepada :

1. Ayahanda (Adruss) dan Ibunda (Herlina) yang merupakan bagian pokok dari kehidupanku yang aku cintai sepanjang masa, yang selalu memberikan kasih sayangnya dan dukungan dalam hidupku serta tak henti memberikan do'a demi kebaikan dan keberhasilanku.
2. Untuk adik-adik ku yang sudah memberikan perhatian, motivasi, dan do'a untuk keberhasilan ku.
3. Seluruh keluarga besarku, nenek, paman, bibi, sepupu yang selalu memberi nasehat.
4. Teruntuk seseorang yang terspesial yang telah memberikan cinta dan rasa sayangnya kepadaku, selalu mendo'akan mengingatkan penulis akan tanggung jawab untuk menyelesaikan skripsi ini dan menanti keberhasilan dari studiku.
5. Untuk sahabat-sahabatku, yang mana selalu memberikan bantuan ketika saya susah.
6. Almamater Universitas Muhammadiyah Metro.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi penelitian yang berjudul **“Pengaruh Covid-19 Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Studi Kasus Pada Indeks Saham LQ-45)”** dengan baik, sebagai salah satu syarat dalam penyusunan skripsi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.

Peneliti menyusun skripsi ini untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan studi di Universitas Muhammadiyah Metro. Dalam hal ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Karena itu, pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Drs. H. Jazim Ahmad, M.Pd. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
2. H. Suwanto, S. E., M. M. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro dan Selaku Dosen Pembimbing II Skripsi
3. Dr. H. Febriyanto, S. E., M. M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro dan Selaku Dosen Pembimbing I Skripsi
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro yang telah banyak memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Rekan seangkatan dan pihak-pihak terkait yang telah banyak membantu.

Dalam penulisan proposal ini penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan. Dengan demikian, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun dan memperbaiki dalam penyusunan proposal ini. Semoga proposal ini dapat bermanfaat bagi penulis umumnya dan pembaca khususnya.

Metro, Januari 2021

Penulis

Shinta Wulandari

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Shinta Wulandari

NPM : 17610133

Prodi : Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh COVID-19 Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Studi Kasus Pada Indeks Saham LQ-45)**" adalah benar hasil karya tulisan saya sendiri dan tidak merupakan plagiat dari karya orang lain, yang merupakan salah satu syarat dalam penyelesaian program S-1 pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.

Semua sumber data informasi yang saya gunakan dan saya peroleh dalam skripsi saya ini telah saya nyatakan dengan jelas dan benar apa adanya sesuai dengan peraturan yang berlaku. Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar saya bersedia menerima sanksi yang ditetapkan oleh universitas.

Metro, 13 Januari 2021

Yang Membuat Pernyataan



Shinta Wulandari

NPM 17610133



UNIT PUBLIKASI ILMIAH
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
METRO



SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)

Nomor: 1740/II.3.AU/F/UPI-UK/2020

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

Nama : SHINTA WULANDARI
NPM : 17610133
Jenis Dokumen : SKRIPSI

Judul :

Pengaruh COVID-19 terhadap reaksi pasar modal Indonesia (studi kasus pada indeks saham LQ-45)

Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Turnitin*. Dokumen yang telah diperiksa dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase kesamaan $\leq 20\%$. Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 15 Januari 2021
Kepala Unit,

Swaditya Rizki, S.Si., M.Sc.
NIDN. 0224018703

Alamat:

Jl. Ki Hajar Dewantara No.116
Iringmulyo, Kec. Metro Timur Kota
Metro, Lampung, Indonesia

Website: www.upi.ummetro.ac.id
E-mail: upi@ummetro.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN LOGO	ii
HALAMAN JUDUL	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
RINGKASAN.....	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI	vii
HALAMAN PENGESAHAN	viii
HALAMAN MOTTO	ix
PERSEMBAHAN	x
KATA PENGANTAR	xi
PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	xii
SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (<i>SIMILARITY CHECK</i>).....	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang masalah	1
B. Identifikasi dan Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kegunaan Penelitian	6
E. Ruang Lingkup Penelitian	7

BAB II KAJIAN LITERATUR

A. Kajian Literatur	9
1. Manajemen Keuangan.....	9
a. Fungsi Manajemen Keuangan.....	9
b. Tujuan Manajemen Keuangan	10
2. Pandemi COVID-19	10
3. Pasar Modal	11

a. pasar modal yang efisien	12
4. Saham	13
5. Harga Saham	14
6. Indeks Saham LQ-45	15
a. kriteria-kriteria saham yang masuk perhitungan LQ-45	16
7. <i>Abnormal return</i>	16
a. <i>Actual Return</i>	17
b. <i>Expected Return</i>	17
8. <i>Trading volume activity</i>	19
9. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	20
10. Reaksi Pasar	20
B. Penelitian Relevan	21
C. Kerangka Pemikiran	22
1. <i>Abnormal return</i> (X_1) Terhadap Reaksi Pasar (Y)	25
2. <i>Trading volume activity</i> (X_2) Terhadap Reaksi Pasar (Y)	25
D. Hipotesis Penelitian	25

BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian	27
B. Tahapan Penelitian	28
1. Teknik Sampling	28
2. Tahapan	32
C. Definisi Operasional Variabel	33
1. Variabel Bebas (<i>Independent variabel</i>)	33
a. <i>Abnormal return</i> (X_1)	33
b. <i>Trading volume activity</i> (X_2)	34
2. Operasional Variabel	35
D. Teknik Pengumpulan Data	35
1. Studi Pustaka	35
2. Studi Dokumentasi	35
E. Teknik Analisis Data	35
1. Pengujian persyaratan analisis	36
a. Uji Normalitas	36
b. Pengembalian Sesungguhnya (<i>actual return</i>)	36
c. Return Pasar	37

d. Pengembalian Ekspektasi (<i>expected return</i>)	37
e. <i>Abnormal return</i>	37
f. <i>Average Abnormal Return</i>	38
g. <i>Trading volume activity</i>	38
h. <i>Average Trading Volume Activity</i>	38
2. Uji Signifikansi.....	38
a. Uji <i>One Sample T-test</i>	39
b. Uji <i>One Sample Wilcoxon Signed Rank Test</i>	40
c. Kriteria Penerimaan Hipotesis Pada Uji Signifikansi.....	41
3. Uji Beda.....	41
a. Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	41
b. Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	42
c. Kriteria Penerimaan Hipotesis Pada Uji Beda.....	43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum.....	44
1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	44
2. Visi Dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	47
B. Hasil Penelitian	47
1. Deskripsi Data	47
2. Analisis Data	47
a. Pengujian Persyaratan Analisis	57
b. Pengujian Hipotesis.....	59
c. Pemanfaatan Penelitian Sebagai Sumber Belajar	66
C. Pembahasan	67

BAB V PENUTUP

A. Simpulan	69
B. Saran.....	71

DAFTAR LITERATUR

LAMPIRAN-LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Tingkat Informasi Efisiensi Pasar Modal	12
2. Hasil Penelitian Relevan.....	22
3. Populasi Perusahaan Pada Indeks Saham LQ-45	28
4. Teknik <i>Purposive Sampling</i> Dalam Menentukan Sampel.....	30
5. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....	31
6. Definisi Operasional Variabel	35
7. Perkembangan Pasar Modal Di Indonesia Tahun 1912-2019	44
8. Nilai <i>Actual Return</i> Saham Pada Indeks Saham LQ-45	48
9. Nilai <i>Expected Return</i> Saham Pada Indeks LQ-45.....	50
10. Nilai <i>Abnormal Return</i> Pada Indeks LQ-45.....	51
11. Hasil <i>Average Abnormal Return</i>	53
12. Nilai <i>Trading Volume Activity</i> Pada Indeks Saham LQ-45	54
13. Nilai <i>Average Trading Volume Activity</i>	56
14. Uji Normalitas Pada <i>Abnormal return</i>	57
15. Uji Normalitas Pada <i>Trading volume activity</i>	58
16. Uji Signifikansi <i>Abnormal return</i> Menggunakan <i>One Sample T-Test</i>	59
17. Uji Signifikansi <i>Abnormal return</i> Menggunakan <i>One Sample Wilcoxon</i>	61
18. Uji Beda <i>Abnormal return</i> Menggunakan Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	62
19. Uji Beda <i>Abnormal return</i> Menggunakan Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	63
20. Uji Beda TVA Menggunakan Uji <i>One Sample Wilcoxon Signed Rank Test</i>	64
21. Uji Beda TVA Menggunakan Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Grafik Indeks Saham LQ-45.....	4
2. <i>Daily New Cases In</i> Indonesia	10
3. Kerangka Pemikiran	25
4. Periode Jendela.....	26
5. Struktur Organisasi.....	46
6. Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham LQ-45	6

