

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Pengumuman peristiwa COVID-19 pada tanggal 02 Maret 2020 menyebabkan adanya fluktuasi harga saham di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan dari hasil penelitian yang sudah dilakukan dengan menggunakan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* selama peristiwa COVID-19 mendapatkan perbedaan yang signifikan antara sebelum dan setelah peristiwa tersebut terjadi. Hal ini dapat diartikan bahwa pasar ikut terdampak sangat besar serta pasar merespon cepat akibat dari peristiwa COVID-19 terhadap 34 saham yang terdaftar pada indeks saham LQ-45.

Average abnormal return ada 2 hari sebelum pengumuman menunjukkan *abnormal return* positif, sedangkan *average abnormal return* pada hari ke 5,4,3 dan 1 sebelum pengumuman terjadi, nilai *average abnormal return* saham memiliki nilai yang negatif. Hal tersebut menunjukkan bahwa sebelum pengumuman peristiwa COVID-19 ada kecenderungan reaksi negatif pada para pelaku pasar. Hal ini dimungkinkan sudah terdapat isu-isu peristiwa atau bocoran informasi COVID-19. Sedangkan pada 7 hari setelah pengumuman peristiwa COVID-19, pada 4 hari dan 7 hari setelah pengumuman peristiwa COVID-19 saja yang menunjukkan hasil *average abnormal return* yang positif dapat diartikan bahwa terjadi reaksi positif dari para pelaku pasar. Sedangkan *average abnormal return* pada hari ke 1, 2, 3, 5 dan 6 setelah pengumuman peristiwa terjadi memiliki nilai yang negative artinya terjadi reaksi yang negative dari para pelaku pasar. Pada *average trading volume activity* semua nilai menunjukkan hasil yang positif dan mengalami peningkatan yang cukup tajam terjadi pada 1 hari sebelum pengumuman peristiwa COVID-19 ini artinya terjadi reaksi positif dari para pelaku 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 sebagai berikut :

1. Pada pengujian signifikansi *abnormal return* pada hari-hari sekitar pengumuman peristiwa COVID-19 terhadap reaksi pasar modal Indonesia menunjukkan hasil bahwa dalam pengujian yang sudah dilakukan dengan menggunakan uji parametrik dan non parametrik terdapat hari-hari signifikan pada hari H-6, H-3, H-1, H, H+5, H+6 Dan H+7

hal ini dapat diartikan pada hari-hari tersebut reaksi dari pasar modal sangat tinggi akibat dari peristiwa COVID-19.

2. Pada uji beda *abnormal return* sebelum dan setelah pengumuman peristiwa COVID-19 terhadap reaksi pasar modal Indonesia dengan menggunakan uji parametrik dan non parametrik mendapatkan hasil pada nilai sig (2-tailed) sebesar 0,000 hal ini dapat diartikan pada peristiwa COVID-19 pasar ikut terdampak sangat besar. Maka pada uji beda *abnormal return* dalam penelitian ini terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah pengumuman COVID-19.
3. Pada pengujian signifikansi *trading volume activity* pada hari-hari sekitar pengumuman peristiwa COVID-19 terhadap reaksi pasar modal Indonesia menunjukkan hasil bahwa dalam pengujian yang sudah dilakukan dengan menggunakan uji non parametrik mendapatkan hasil dari H-7 sebelum pengumuman hingga H+7 setelah pengumuman semua nilai memiliki nilai yang signifikansi yang berarti dari 15 hari bursa tersebut pada *trading volume activity* sangat terkena dampak diakibatkan pasar sangat bereaksi.
4. Pada uji beda *trading volume activity* sebelum dan setelah pengumuman peristiwa COVID-19 terhadap reaksi pasar modal Indonesia dengan menggunakan uji non parametrik mendapatkan hasil pada nilai Asymp sig (2-tailed) sebesar 0,041 hal ini dapat diartikan pada peristiwa COVID-19 pasar ikut terdampak sangat besar. Maka pada uji beda *trading volume activity* dalam penelitian ini terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan setelah pengumuman COVID-19.

Persamaan dan perbedaan hasil dari penelitian yang telah dilakukan ini dengan hasil penelitian terdahulu adalah sebagai berikut :

a. Perbedaan Hasil Penelitian Ini Dengan Penelitian Terdahulu

- 1) Perbedaan hasil dari penelitian ini dengan hasil penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh Inri B. Sambuari, Dkk adalah pada hasil uji signifikansi dan uji beda terhadap *abnormal return*. Pada penelitian terdahulu tersebut hasilnya adalah tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan dan juga tidak terdapat perbedaan *abnormal return*, sedangkan hasil dari penelitian yang telah dilakukan ini terdapat *abnormal return* yang signifikan dan juga terdapat perbedaan *abnormal return* pada pengumuman peristiwa COVID-19 pada indeks saham LQ-45.
- 2) Perbedaan hasil penelitian juga terdapat pada penelitian yang telah dilakukan oleh Silvia Anisa, Dkk yang dimana hasil dari *trading volume activity* dipenelitian terdahulu tidak terdapat pengaruh yang signifikan sebelum dan setelah

- pengumuman *January effect* sedangkan hasil dari penelitian ini di *trading volume activity* baik dengan menguji signifikan ataupun uji beda hasilnya sama-sama berpengaruh signifikan pada pengumuman peristiwa COVID-19 di indeks saham LQ-45
- 3) Perbedaan hasil penelitian *trading volume activity* terdahulu yang dilakukan oleh Peti Mei Andari, Dkk dengan penelitian yang telah dilakukan ini adalah berbeda dikarenakan pada penelitian Peti Mei Andari, Dkk tidak terdapat *trading volume activity* pada peristiwa jatuhnya vonis Basuki Thajaja Purnama sedangkan pada penelitian ini terdapat *trading volume activity* yang signifikan serta terdapat perbedaan *trading volume activity* pada pengumuman peristiwa COVID-19 di indeks saham LQ-45.

b. Persamaan Hasil Penelitian Ini Dengan Penelitian Terdahulu

- 1) Hasil perhitungan *abnormal return* pada penelitian ini yang sama dengan penelitian terdahulu terdapat pada penelitian yang telah dilakukan oleh Tasya Nabila Audina Putri, Christ T. S. Liwe, Dkk dan Peti Mei Andari, Dkk dimana hasil dari perhitungan *abnormal return* sama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap peristiwa yang diteliti oleh masing-masing peneliti.
- 2) Hasil *trading volume activity* penelitian ini pun sama dengan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Tasya Nabila Audina Putri, Christ T. S. Liwe yaitu terdapat pengaruh *trading volume activity* namun pada penelitian Tasya Nabila Audina Putri *trading volume activity* berpengaruh namun tidak signifikan pada peristiwa fluktuasi rupiah atas pandemic COVID-19, sedangkan pada penelitian yang telah dilakukan oleh Christ T. S. Liwe terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan pada peristiwa menguatnya kurs dollar Amerika Serikat terhadap nilai tukar kurs Rupiah pada tanggal 26 agustus 2015.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka peneliti memiliki beberapa saran agar penelitian tentang *event study* selanjutnya menjadi lebih baik, saran yang diberikan peneliti sebagai berikut :

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya sampel yang digunakan menggunakan sampel lain seperti IHSG, IDX30, IDX 100, sub sektor pertambangan, sub sektor perbankan, sub sektor pariwisata, hotel dan restoran serta lain-lain agar hasil Dari *event study* beragam.
2. Untuk menggunakan *event study* diharapkan menggunakan metode *Mean-adjusted model* dan *market model* agar penelitian bervariasi dan semakin baik, atau bisa juga

menggunakan rumus pendekatan portofolio seperti *indeks single market model* (SIMM) dan (CAPM).

3. Untuk pembaca terkhususkan untuk pelaku pasar dan calon pelaku pasar agar lebih berhati-hati terhadap suatu in formasi yang sedang terjadi agar tidak salah dalam mengambil keputusan karena pasar modal biasanya akan bereaksi sementara untuk mencapai keseimbangan baru atasi nformasi yang tersedia. Lebih baik para pelaku pasar dan calon pelaku pasar menganalisis ulang secara fundamental dan teknikal agar meminimalisir resiko akibat dari suatu peristiwa yang sedang terjadi.

DAFTAR LITERATUR

- Anisa, S., Amin, M., & Junaidi, J. 2020. Analisis Januari Effect Terhadap *Abnormal return* Dan *Trading volume activity* Pada Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal ilmiah riset akuntansi*, 9(08).
- Annisa, S. A., & UTAMI, D. E. 2007. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pemilihan Umum Presiden RI Tahun 2014 Pada Jakarta Islamic Index* (Doctoral Dissertation, IAIN SURAKARTA).
- Andari, P. M., Hendri, N., & Nusantoro, J. N. 2020. Efek Peristiwa Politik Terhadap *Abnormal return* Dan *Trading volume activity* Padasaham LQ-45. *Jurnal Akuntansi AKTIVA*, 1(1), 30-41.
- Anggraeni. D. 2020. *Analisis Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM) dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Selama Tahun 2017-2019*. Tesis tidak diterbitkan. Lampung: Program Sarjana UM Metro.
- Azis, M., Mintarti, S., Nadir, M. 2015. *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Pelaku pasar Dan Return Saham*. Yogyakarta: DEEPUBLISH. CV BUDI UTAMA.
- Brown, S., & Warner, J. 1985. Using Daily Stock Returns: The Case Of Event Studies. *Journal Of Financial Economics* 14.
- Fama. E. 1970. *efficiency capital markets: a review of theory and empirical work*. *Journal finance*.
- Fachruddin, Imam. 2009. *Desain Penelitian*. Malang: Universitas Islam Negeri.
- Fahmi, Irham. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*: Alfabeta.
- Gunaasih, Nursasmito, I. 2015. *The Evaluation Of Non-Economic Event Towards The LQ-45 Index In Indonesia Stock Exchange By Using Event Study Method, Integrative Business & Economic Research*. Vol. 4, No. 2.
- Halim. A. 2015. *Auditing (dasar-dasar audit laporan keuangan)*. Jilid 1. Edisi kelima. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Harjito. A., dan Martono. 2010. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Hartono, J. 2003. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. Yogyakarta. BPFE.
- Hartono, J. 2008. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. BPFE. Yogyakarta.
- Hartono, J. 2010. *Teori portofolio dan analisis investasi*, cetakan ke-7. Yogyakarta. BPFE.
- Hartono, J. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman*. BPFE. Yogyakarta.
- Hartono, J. 2013. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, Edisi Kedelapan. BPFE
- Hastuti, W. A., Sudibyo, B. 1998. Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 1, No.2, Edisi Juli.
- Husnan. S., Pudjiastuti. E. 1998. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Penerbit: Akademi Manajemen Perusahaan YKPN. Yogyakarta.
- Husnan, S. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP AMD YKPN.
- Husnan. S. 2008. *Manajemen Keuangan: Teori Dan Penerapan* Buku 1. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta.
- Husnan. S. 2009. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan., S. 2015. *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kelima. Yogyakarta. UPP STIM YKPN.
- Kane RL, Ouslander JG, Abras IB, Resnick B. 2006. *Essentials Of Clinical Geriatrics*. New York, NY: Mcgrw-Hill
- Kasiram, Moh. 2008. *Metodologi Penelitian*. Malang. UIN-Malang Pers.

- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Purnada Media Group.
- Kuntorowati Dan Agustanto. H. 2000. *Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham*. Perspektif. Vol.5 No.1
- Khoiriah, M., Amin, M., & Sari, A. F. K. 2020. Pengaruh Sebelum Dan Saat Adanya Pandemi Covid-19 Terhadap Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 9(11).
- Liwe, C. T., Tommy, P., & Maramis, J. B. 2018. Reaksi Pelaku pasar Dalam Pasar Modal Atas Peristiwa Menguatnya Kurs Dolar Amerika Serikat Terhadap Nilai Tukar Rupiah Pada 26 Agustus 2015 (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverage Yang Listed Di BEI). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3).
- McWilliams. A., Siegel. D. 1997. *Event Studies In Management Research: Theoretical And Empirical Issues*. Academy Of Management Journal, Vol. 40 no.3.
- Peterson, P. P. 1989. Event Studies: A Review Of Issues And Methodology. *Quarterly Of Business And Economics*, 36-66.
- Putri, T. N. A. 2020. Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Fluktuasi Rupiah Atas Pandemi Covid-19 (Studi pada Perusahaan yang terdaftar pada LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 8(2).
- Rahardjo, Supto. 2006. *Kiat Membangun Asset Kekayaan (Panduan Investasi Saham)*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Penerbit Erlangga.
- Suryawijaya, M. A., & Setiawan, F. A. 1998. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study Pada Peristiwa 27 Juli 1996)*. Kelola, 7 (1998).
- 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(3).
- Singarimbun, Masri, Effendi, S. 1985. *Metode Penelitian Survei*. Jakarta :LP3ES
- Sundjaja. S. R., Dan Barlian. I. 2002. *Manajemen Keuangan Satu*. Edisi Keempat. Prenhallindo, Jakarta.
- Situmorang. P. M. 2008. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Syaifudin, T. D. 2020. *Manajemen Keuangan*. Kendari, Sulawesi Selatan. Unhalu Press.
- Sunur, Irene. 2006. *Pengaruh Peristiwa Pergantian Presiden Republic Indonesia Terhadap Return Dan Trading volume activity: Event Study Pada Tanggal 20 September-20 Oktober 2004*. Skripsi. Surabaya: STIE Perbanas.
- Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Tandelilin, E., 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama. Yogyakarta. Departemen Pendidikan Indonesia. 2008. *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Jakarta: Balai Pustaka.
- Undang-Undang No.8 Tahun 1995. Pasar Modal.
www.idx.com diakses pada 08 November 2020 (14:00).
<https://covid19.go.id> diakses pada 08 November 2020 (14:37).
www.worldometers.info diakses pada 08 November 2020 (14:39).
www.yahoo.com diakses pada 08 Desember 2020 (18:00).