

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
PENGUMUMAN BENCANA NASIONAL PANDEMI *COVID-19*
(STUDI PADA INDEKS LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA)**

SKRIPSI



OLEH

DANANG SEPTIAN NUGROHO

NPM. 1660013

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2020**



**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
PENGUMUMAN BENCANA NASIONAL PANDEMI *COVID-19*
(STUDI PADA INDEKS LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA)**

SKRIPSI

**Diajukan
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dalam Menyelesaikan Program Sarjana**

DANANG SEPTIAN NUGROHO

NPM. 16610013

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2020**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi yang terjadi di Pasar Modal Indonesia terhadap Pengumuman Bencana Nasional Pandemi COVID-19. (1) Abnormal Return (AR), (2) Trading Volume Activity (TVA), yang terjadi di Pasar Modal Indonesia. Desain penelitian yang digunakan peneliti dalam penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan yang terdaftar resmi di BEI. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Sehingga diperoleh sampel sebanyak 39 perusahaan yang memenuhi karakteristik sampel yang dibutuhkan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Hasil penelitian menunjukkan Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan tidak berpengaruh signifikan terhadap pengumuman bencana nasional pandemi COVID-19.

Kata Kunci: Abnormal Return (AR), Trading Volume Activity (TVA), Pandemi COVID-19, Reaksi Pasar Modal Indonesia.

ABSTRACT

This study aims to determine the reaction that occurred in the Indonesian Capital Market to the Announcement of National Disaster the Pandemic COVID-19. (1) Abnormal Return (AR), (2) Trading Volume Activity (TVA), acting on the Indonesian Capital Market. The research design used by researchers in this study uses a quantitative approach. The objects of this study are companies that are included in the LQ-45 Index which are listed on the Indonesia Stock Exchange. The population in this study were 45 companies officially registered on the IDX. The sampling technique used was purposive sampling. So as to obtain a sample of 39 companies that meet the required sample characteristics. This study uses a quantitative approach. The results showed that Abnormal Return and Trading Volume Activity had no significant influence on the announcement of the COVID-19 pandemic national disaster.

Keywords: Abnormal Return (AR), Trading Volume Activity (TVA), Pandemic COVID-19, Indonesian Capital Market Reaction.

RINGKASAN

Danang, Septian Nugroho. 2020. Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Bencana Nasional Pandemi Covid-19 (Studi Pada Indeks LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Skripsi. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Metro. Pembimbing (1) Dr. Bambang Suhada, S.E., M.Si. (2) Sri Retnaning Rahayu, SE., M.M.

Kata kunci: Pasar Modal Indonesia; Pandemi COVID-19; Bencana Nasional; LQ-45.

Peristiwa pengumuman wabah COVID-19 sebagai bencana nasional merupakan peristiwa dengan kandungan informasi yang penting karena mampu mempengaruhi fluktuasi saham perusahaan-perusahaan pada indeks Indeks Harga Saham Gabungan dan LQ-45 yang terjadi di pasar modal sebagai bentuk reaksi pasar dan layak untuk diuji pengaruhnya.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman bencana nasional pandemi COVID-19. Desain Penelitian yang digunakan adalah Studi Peristiwa dengan variabel yang digunakan yaitu *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*. Sampel Penelitian yang digunakan adalah 45 Perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Dari hasil pengujian diketahui bahwa Tidak terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* saham 10 hari sebelum dan 10 hari setelah peristiwa pengumuman pandemi COVID-19 sebagai bencana nasional pada emiten yang terdaftar di Indeks Saham Unggulan LQ-45 di Pasar Modal Indonesia. Hal ini ditunjukkan dengan nilai t-hitung sebesar 0,852653802 dan probabilitas sebesar 0,416, jika dibandingkan dengan probabilitas maka $p > 0,05$. Hasil penelitian ini dapat diartikan bahwa peristiwa pengumuman bencana nasional pandemi COVID-19 pada emiten yang terdaftar pada indeks saham unggulan LQ-45 tidak dapat mempengaruhi *Abnormal return* saham pada perusahaan yang masuk dalam perhitungan Indeks LQ-45. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Trading Volume Activity* tidak mempengaruhi secara signifikan dapat dilihat dari Uji beda rata-rata menggunakan Uji *paired sample t-test* diatas menunjukkan bahwa nilai t-hitung sebesar 1,418863169 dan t-tabel sebesar 2,262157163 berarti tidak terdapat pengaruh antara *Trading Volume Activity* Terhadap Peristiwa Pengumuman Bencana Nasional Pandemi Covid-19.

PERSETUJUAN

SKRIPSI

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA PENGUMUMAN
BENCANA NASIONAL PANDEMI COVID-19
(Studi Pada Indeks LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

DANANG SEPTIAN NUGROHO

NPM. 16610013

Telah Diuji dan Dinyatakan Lulus :

**Hari : Selasa
Tanggal : 18 Agustus 2020
Tempat Ujian : Ruang Sidang FEB UM Metro**

Tim Penguji,

**Dr. Bambang Suhada, S.E., M.Si.
NIDN. 0004126401**

Ketua Penguji

**Sri Retnaning Rahayu, SE., M.M.
NIDN. 0227067602**

Sekretaris

**Dr. Afdal Mazni, S.E., M.M.
NIDN. 0331106101**

Penguji Utama

**Mengetahui,
Dekan**

**Dr. Suharto, S.E., M.M.
NIDN. 0228035801**



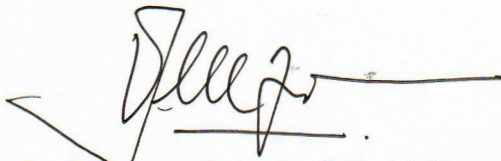
PENGESAHAN

REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA PENGUMUMAN
BENCANA NASIONAL PANDEMI COVID-19
(Studi Pada Indeks LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI
DANANG SEPTIAN NUGROHO
16610013

Telah Disetujui Oleh:

Pembimbing I



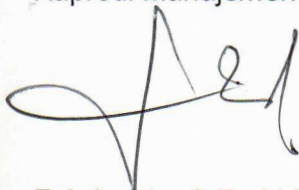
Dr. Bambang Suhada, S.E., M.Si.
NIDN. 0004126401

Pembimbing II



Sri Retnaning Rahayu, S.E., M.M.
NIDN. 0227067602

Mengetahui,
Kaprosdi Manajemen



Febriyanto, S.E., M.M.
NIDN. 0223027901

MOTTO

Ilmu pengetahuan itu bukanlah yang dihafal, melainkan yang memberi manfaat.

(Imam Syafi'i)

Barang siapa yang tidak mensyukuri yang sedikit, maka ia tidak akan mampu mensyukuri sesuatu yang banyak.

(HR Ahmad)

Walaupun hanya sebentar setidaknya buatlah dirimu berkesan

(Danang Septian Nugroho)

PERSEMBAHAN

Rasa syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Skripsi ini kupersembahkan kepada:

1. Teristimewa saya persembahkan kepada kedua orang tua saya tercinta dan tersayang yang telah mendidik, merawat dan menyayangi saya dengan penuh kasih sayang yang tidak akan terganti, senantiasa memberi keteduhan dalam hidup saya dan tidak henti-hentinya selalu memberikan doa serta dukungan tanpa lelah demi keberhasilan studi saya.
2. Keluarga yang selalu mendukung dan menyemangati.
3. Sahabat-sahabat terkasih yang selalu memberikan semangat dan motivasi untuk terus semangat mengerjakan skripsi.
4. Bapak/Ibu Dosen Ekonomi dan Bisnis Manajemen UM Metro.
5. Keluarga Besar Manajemen Angkatan 2016.
6. Almamater tercinta Universitas Muhammadiyah Metro.

KATA PENGHANTAR



Puji syukur atas kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Bencana Nasional Pandemi *COVID-19* (Studi Pada Indeks LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”. Shalawat serta Salam disampaikan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, semoga mendapatkan syafaat-Nya di hari akhir nanti.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan kerja sama dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. H. Jazim Ahmad, M.Pd. Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
2. Bapak Dr. Suharto, S.E., M.M., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
3. Bapak Febriyanto, S.E., M.M., Selaku Ketua program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Metro
4. Bapak Dr. Bambang Suhada, S.E., M.Si., Selaku Pembimbing I yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama menyusun skripsi ini.
5. Bapak Sri Retnaning Rahayu, S.E.,M.M., Selaku Pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama menyusun skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen, yang telah memberikan bimbingan dan ilmu kepada penulis menempuh perkuliahan.
7. Seluruh rekan-rekan Program Studi Manajemen angkatan 2016 yang telah berjuang bersama selama kuliah.

Ucapan terima kasih juga ditujukan kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu. Penulis hanya dapat memohon dan berdoa atas segala bantuan, bimbingan, dukungan, semangat, masukan, dan do'a yang telah diberikan menjadi pintu datangnya Ridho dan Kasih Sayang Allah SWT di dunia dan akhirat. *Aamiin ya Rabbal alamiin.*

Penulis berharap semoga skripsi ini akan membawa manfaat yang sebesar-besarnya khususnya bagi penulis dan bagi pembaca pada umumnya.

Penulis hanya dapat memohon dan berdoa atas segala bantuan, bimbingan, dukungan, semangat, masukan, dan doa yang telah diberikan menjadi pintu datangnya Ridho dan Kasih Sayang Allah SWT di dunia dan akhirat. *Amiin ya Rabbal alamiin.*

Penulis berharap semoga skripsi ini akan membawa manfaat yang sebesar-besarnya khususnya bagi penulis dan bagi pembaca pada umumnya.

Metro, 24 Agustus 2020
Penulis,

Danang Septian Nugroho

PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini saya :

Nama : Danang Septian Nugroho

NPM : 16610013

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

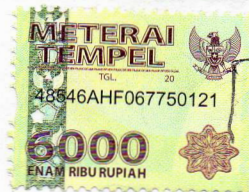
Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul **“REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA PENGUMUMAN BENCANA NASIONAL PANDEMI COVID-19”** adalah benar hasil karya sendiri dan bukan hasil plagiat dari karya orang lain, yang merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan program S-1 pada program studi manajemen fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.

Apabila dikemudian hari terdapat unsur plagiat dalam isi skripsi tersebut maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik, sarjana ekonomi dan bisnis dan akan bertanggung jawabkannya secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, 24 Agustus 2020

Yang membuat pernyataan,



Danang Septian Nugroho

NPM. 16610013



PUBLIKASI ILMIAH
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
METRO

SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (SIMILARITY CHECK)

Nomor: 14169/II.3.AU/F/UPI-UK/2020

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

Nama : DANANG SEPTIAN NUGROHO
NPM : 16610013
Jenis Dokumen : SKRIPSI

Judul :

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA TERHADAP PERISTIWA
PENGUMUMAN BENCANA NASIONAL PANDEMI COVID-19**

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, 25 Agustus 2020
Kepala Unit,

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

Jl. Devanantara No.116
Kec. Pac. Metro Timur Kota
Jember, Indonesia

www.upi.ummetro.ac.id
ummetro.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
LEMBAR LOGO.....	ii
HALAMAN JUDUL.....	iii
ABSTRAK.....	iv
RINGKASAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN.....	ix
KATA PENGHANTAR.....	x
PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	xii
SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (SIMILARITY CHECK).....	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	18
DAFTAR LAMPIRAN	19
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang Masalah	Error! Bookmark not defined.
B. Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
C. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
D. Kegunaan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
E. Asumsi Penelitian	Error! Bookmark not defined.
F. Ruang Lingkup Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II KAJIAN LITERATUR.....	Error! Bookmark not defined.
A. Kajian Literatur	Error! Bookmark not defined.
1. Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2. Teori Efisiensi Pasar.....	Error! Bookmark not defined.
3. Saham	Error! Bookmark not defined.
4. <i>Abnormal Return</i>	Error! Bookmark not defined.
5. <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	Error! Bookmark not defined.
6. Studi Peristiwa.....	Error! Bookmark not defined.
7. Indeks Harga Saham	Error! Bookmark not defined.

8.	Wabah.....	Error! Bookmark not defined.
9.	COVID-19.....	Error! Bookmark not defined.
B.	Penelitian Relevan.....	Error! Bookmark not defined.
C.	Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
D.	Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN.....		Error! Bookmark not defined.
A.	Desain Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B.	Tahapan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Teknik Sampling	Error! Bookmark not defined.
2.	Tahapan	Error! Bookmark not defined.
C.	Definisi Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
1.	<i>Return</i> Tidak Normal (<i>Abnormal Return</i>).....	Error! Bookmark not defined.
2.	Volume Perdagangan Saham (<i>Trading Volume Activity</i>) ..	Error! Bookmark not defined.
not defined.		
3.	Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Studi Pustaka	Error! Bookmark not defined.
2.	Dokumentasi.....	Error! Bookmark not defined.
E.	Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
1.	Analisis Kualitatif	Error! Bookmark not defined.
2.	Analisis Kuantitatif	Error! Bookmark not defined.
a.	Uji Asumsi Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
b.	Actual Return.....	Error! Bookmark not defined.
c.	Expected Return.....	Error! Bookmark not defined.
d.	Abnormal Return	Error! Bookmark not defined.
e.	Average Abnormal Return	Error! Bookmark not defined.
f.	Trading Volume Activity	Error! Bookmark not defined.
g.	Average Trading Volume Activity	Error! Bookmark not defined.
h.	Uji Beda Rata-rata	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .		Error! Bookmark not defined.
A.	Gambaran Umum	Error! Bookmark not defined.
B.	Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.	Deskripsi Data	Error! Bookmark not defined.
2.	Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.

C. Pembahasan **Error! Bookmark not defined.**

BAB V PENUTUP Error! Bookmark not defined.

A. Simpulan Error! Bookmark not defined.

B. Saran..... Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LITERATUR..... Error! Bookmark not defined.

Bagian Akhir : (1) Lampiran-lampiran, dan (2) Riwayat Hidup

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Tingkat Informasi Efisiensi Pasar Modal	15
2. Penelitian Yang Relevan Selama 10 Tahun Ke Belakang	27
3. Daftar Perusahaan Yang Masuk Dalam Populasi Penelitian	32
4. Teknik <i>Purposive Sampling</i>	36
5. Daftar Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian.....	37
6. Sejarah Pasar Modal Indonesia	50
7. Nilai <i>Actual Return</i> Saham Pada Indeks LQ-45.....	55
8. Nilai <i>Expected Return</i> Saham Pada Indeks LQ-45.....	59
9. Nilai <i>Abnormal Return</i> Saham Pada Indeks LQ-45	62
10. Nilai <i>Abnormal Return</i> Saham Pada Indeks LQ-45	69
11. Uji Normalitas menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov Test.....	75
12. Hasil Pengujian <i>Average Abnormal Return</i>	76
13. Hasil Pengujian <i>Average Abnormal Return</i>	77
14. Uji Normalitas menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov Test.....	79
15. Hasil Pengujian <i>Average Trading Volume Activity</i>	80
16. Hasil Pengujian <i>Average Trading Volume Activity</i>	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Klasifikasi Pasar Efisien.....	14
2. Kerangka Pemikiran.....	29
3. Periode jendela.	32
4. Struktur Pasar Modal Indonesia.....	49
5. Hasil Perhitungan <i>Average Abnormal Return</i>	75
6. <i>Average Trading Volume Activity</i> Pada Indeks LQ-45.....	79
7. Pergerakan Harga Saham pada Indeks LQ-45	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Hasil Pengujian Average Trading Volume Activity	
2. Surat Pengajuan Judul.....	
3. Surat Izin Penelitian	
4.. Surat Balasan Penelitian.....	
5. Berita Acara Seminar.....	
6. Persetujuan Perbaikan Proposal.....	
7. Surat Pengangkatan Dosen Pembimbing	
8. Data Saham Perusahaan.....	
9. Perhitungan Actual Return	
10. Perhitungan Expected Return	
11. Perhitungan Actual Return Periode Estimasi.....	
12. Perhitungan Abnormal Return.....	
13. Perhitungan Average Abnormal Return.....	
14. Perhitungan Trading Volume Activity	
15. Perhitungan Average Trading Volume Activity	
16. Output Uji SPSS	
17. Lembar Konsultasi Judul dan Pembimbingan Skripsi.....	
18. Surat Keputusan Ujian Skripsi	
19. Berita Acara Ujian Skripsi	