

SKRIPSI

**ANALISIS REAKSI KINERJA PASAR MODAL INDONESIA
TERHADAP MASUKNYA VIRUS COVID-19 BULAN MARET 2020
(STUDI PADA INDEKS SAHAM LQ45 YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memproleh Gelar Sarjana
Manajemen

Oleh :

YUDHA MAULIDZA AL FARIZI

NIM : 1710312210046

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2022

LEMBAR LEGALITAS

**ANALISIS REAKSI KINERJA PASAR MODAL INDONESIA
TERHADAP MASUKNYA VIRUS COVID-19 BULAN MARET 2020
(STUDI PADA INDEKS SAHAM LQ45 YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

YUDHA MAULIDZA AL FARIZI
NIM : 1710312210046

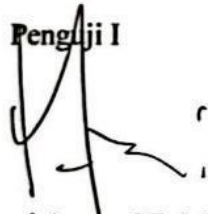
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 16 Desember 2022
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



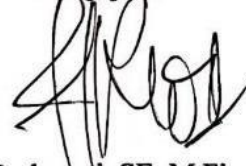
Ali Sadikin, SE, MM
NIP. 19721212 200212 1 002

Penguji I



Rusdayanti Asma, SE, M.Si
NIP. 19750608 200112 2 002

Penguji II



Redawati, SE, M.Fin
NIP. 19750723 200003 2 002

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. RR. Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si
NIP. 19730727 200112 2 001

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
BANJARMASIN**


Nama : Yudha Maulidza Al Farizi
NIM : 1710312210046
Jurusan : SI Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Reaksi Kinerja Pasar Modal Indonesia Terhadap
Masuknya Virus Covid-19 Bulan Maret 2020 (Studi
Indeks Saham LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Investasi dan Pasar Modal
Ujian Dilaksanakan : Jumat, 16 Desember 2022

Tim Penguji


Pembimbing : Ali Sadikin, SE, MM

(.....)

Penguji I : Rusdayanti Asma, SE, M.Si

(.....)

Penguji II : Redawati, SE, M.Fin

(.....)




BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Yudha Maulidza Al Farizi
NIM : 1710312210046
Jurusan / Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Reaksi Kinerja Pasar Modal Indonesia Terhadap Masuknya Virus Covid-19 Bulan Maret 2020 (Studi Pada Indeks Saham LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Hari / Tanggal : Jumat, 16 Desember 2022
Tempat : Ruang Ujian 1
Waktu Ujian : 09.00 sd. 11.00

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji,

No	Nama	Keterangan	TTD
1.	<u>Ali Sadikin, SE, MM</u> NIP. 19721212 200212 1 002	Pembimbing	1. 
2.	<u>Rusdayanti Asma, SE, M. Si</u> NIP. 19750608 200112 2 002	Penguji I	2. 
3.	<u>Redawati, SE, M.Fin</u> NIP. 19750723 200003 2 002	Penguji II	3. 

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapat persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 8 Maret 2023

Mahasiswa



Yudha Maulidza Al Farizi
NIM. 1710312210046

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen


Dr. RR. Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si
NIP. 19730727 200112 2 001

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 16 Desember 2022

Yang membuat pernyataan,

Yudha Maulidza Al Farizi

NIM. 1710312210046



KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Kepada Allah SWT atas segala Rahmat dan karunia-Nya, Sholawat yang selalu tercurahkan kepada Sayyidina Muhammad SAW sehingga skripsi ini dapat tersusun judul “Analisis Reaksi Kinerja Pasar Modal Indonesia Terhadap Masuknya Virus Covid-19 (Studi Pada Indeks Saham LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)” semoga dengan judul ini dapat melengkapi persyaratan untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen. Saya sangat berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat dan menjadi referensi bagi kita semua dalam melakukan penelitian selanjutnya.

Banyak hambatan dan rintangan yang dihadapi dalam penyusunan skripsi ini, namun pada akhirnya Penulis dapat melaluinya berkat adanya bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Oleh karena itu, Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada setiap pihak yang telah membimbing serta mendukung selama proses penyelesaian skripsi ini kepada:

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Ak, M.Si, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Ali Sadikin, SE, MM selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, pemikiran dan solusi dari permasalahan, kesulitan dan hambatan yang dihadapi penulis dalam mengerjakan skripsi dan telah membimbing penulis sebaik baiknya untuk menyelesaikan skripsi.

4. Ibu Rusdayanti Asma, SE, M.Si dan Ibu Redawati, SE, M.Fin selaku Dosen Penguji I dan II. Penulis mengucapkan terima kasih atas saran, kritikan, arahan dan dukungan yang telah diberikan demi kesempurnaan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Pengajar di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat untuk penulis selama kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
6. Kedua orang tua saya yang tercinta, Ibunda Wahidah dan Ayahanda Kaspul Anwar, S.AB, M.AP, Adik Indah Ashilah Anwar dan Keponakan Nayla Ardhila Clarisa, serta seluruh keluarga yang telah memberikan kasih sayang, doa dan dukungannya yang tidak dapat diungkapkan dengan kata-kata.
7. drg. Rattih Adelia yang tercinta, terimakasih selama ini telah membantu, mendukung, memotivasi, memberikan doa dan kasih sayang selama proses penyelesaian skripsi. Terimakasih telah menjadi bagian dari perjalanan saya sampai sekarang ini dan seterusnya selamanya.
8. Seluruh teman-teman seperjuangan mahasiswa Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis angkatan 2017 yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih atas dukungan dan bantuannya selama proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala memberikan kebaikan-Nya kepada semua pihak yang telah membantu Penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah referensi ilmu pengetahuan kepada pembaca dan masyarakat.

Banjarmasin, 16 Desember 2022

Penulis



Yudha Maulidza Al Farizi

NIM. 1710312210046

ABSTRACT

Yudha Maulidza Al Farizi (2022). Market's Performance Reaction analysis of Indonesian's Capital Market on Covid-19 appearance in March 2020 (Study on LQ45 Index listed on The Indonesia Stock Exchange). Supervisor: Ali Sadikin, SE., M.M.

This Research is an event study that aims to analyze whether there is any reaction on Indonesia's capital market performance to the appearance of covid-19 announcement on LQ45 Index listed on The Indonesia Stock Exchange, measured with the difference of abnormal return and trading volume activity before and after the announcement.

Population in this research is all of the company's stocks listed in Indonesia stock exchange that included in LQ45 Index period February to July 2020. The sampling method used is saturated sampling method obtained 45 companies. This research used secondary data such as daily stock close prices, daily trading volume activity, and number of shares outstanding during the research period. Observation period in this research is 11 days stock trading consisting of 5 days before, one day at the time, and 5 days after the event. The analysis data technique used to test the hypothesis are paired sample t-test and Wilcoxon signed rank test.

The results shows that there is a significant differences of abnormal return before and after Covid-19 announcement, and there is no significant differences of trading volume activity before and after Covid-19 announcement.

Keywords: *Capital Market, event study, Abnormal return, Trading volume activity, Covid-19, LQ45 Index*

ABSTRAKSI

Yudha Maulidza Al Farizi (2022). Analisis Reaksi Kinerja Pasar Modal Indonesia Terhadap Masuknya Virus Covid-19 Bulan Maret 2020 (Studi Pada Indeks Saham LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Pembimbing: Ali Sadikin, SE., M.M.

Penelitian ini merupakan studi peristiwa yang bertujuan untuk menganalisis ada atau tidaknya reaksi kinerja pasar modal Indonesia terhadap pengumuman masuknya virus Covid-19 pada indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang diukur dengan melihat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham perusahaan yang terdapat di Bursa efek Indonesia yang masuk dalam indeks saham LQ45 periode Februari – Juli 2020. Penentuan sampel yaitu dengan menggunakan metode sampling jenuh, sehingga diperoleh sebanyak 45 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder seperti harga penutupan saham harian, volume perdagangan saham harian, dan jumlah saham yang beredar selama periode penelitian. Periode pengamatan pada penelitian ini adalah 11 hari perdagangan saham yang terdiri dari lima hari sebelum, satu hari saat, dan lima hari setelah peristiwa. Teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis antara lain uji *paired sample t-test* dan uji *Wilcoxon signed rank test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan abnormal return dari sebelum dan sesudah adanya pengumuman Covid-19, dan tidak terdapat perbedaan signifikan trading volume activity antara sebelum dan sesudah adanya pengumuman Covid-19.

Kata Kunci: Pasar Modal, Studi Peristiwa, *Abnormal return*, *Trading volume activity*, *Covid-19*, Indeks LQ45

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	ii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	viii
ABSTRAKSI	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.5. Sistematika Pembahasan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Pasar Modal.....	13
2.1.2. Efisiensi Pasar	15
2.1.3. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	20
2.1.4. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	21
2.1.5 Pandemi <i>Covid-19</i>	23
2.1.6. Reaksi Pasar	24

2.1.7. <i>Return Saham</i>	25
2.1.8. <i>Abnormal Return</i>	26
2.1.9. <i>Trading Volume Activity</i>	30
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	33
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	41
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian).....	41
3.2. Hipotesis Penelitian	42
3.2.1. Pengujian Hipotesis ₁	43
3.2.2. Pengujian Hipotesis ₂	43
BAB IV METODE PENELITIAN	44
4.1. Ruang Lingkup Penelitian	44
4.2. Jenis Penelitian	44
4.3. Unit Analisis	44
4.4. Populasi dan Sampel.....	45
4.5. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	47
4.6. Teknik Pengumpulan Data.....	50
4.7. Teknik Analisis Data	51
4.7.1. Penentuan Jendela Peristiwa	51
4.7.2. Uji Normalitas.....	52
4.7.3. Uji Hipotesis	52
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	54
5.1 . Gambaran Umum Objek Penelitian	54
5.1.1. Ace Hardware Indonesia Tbk. (ACES).....	54
5.1.2. Adaro Energy Tbk. (ADRO).....	55
5.1.3. AKR Corporindo Tbk. (AKRA)	56
5.1.4. Aneka Tambang (Persero) Tbk. (ANTM).....	57
5.1.5. Astra Internasional Tbk. (ASII)	58
5.1.6. Bank Central Asia Tbk. (BBCA)	58

5.1.7.	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. (BBNI)	59
5.1.8.	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. (BBRI)	60
5.1.9.	Bank Tabunga Negara (Persero) Tbk. (BBTN)	62
5.1.10.	Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI)	63
5.1.11.	Barito Pasific Tbl. (BRPT)	64
5.1.12.	Bumi Serpong Damai Tbk. (BSDE)	65
5.1.13.	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk. (BTPS)	66
5.1.14.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk. (CPIN)	67
5.1.15.	Ciputra Development Tbk. (CTRA)	67
5.1.16.	Erajaya Swasembada Tbk. (ERAA)	69
5.1.17.	XL Axiata Tbk. (EXCL)	70
5.1.18.	Gudang Garam Tbk. (GGRM)	71
5.1.19.	H.M. Sampoerna Tbk. (HMSP)	72
5.1.20.	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP)	73
5.1.21.	Vale Indonesia Tbk. (INCO)	74
5.1.22.	Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF)	75
5.1.23.	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. (INKP)	76
5.1.24.	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. (INTP)	77
5.1.25.	Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG)	78
5.1.26.	Japfa Comfeed Indonesia Tbk. (JPFA)	79
5.1.27.	Jasa Marga (Persero) Tbk. (JSMR)	79
5.1.28.	Kalbe Farma Tbk. (KLBF)	80
5.1.29.	Matahari Departmen Store Tbk. (LPPF)	81
5.1.30.	Media Nusantara Citra Tbk. (MNCN)	82
5.1.31.	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk. (PGAS)	83
5.1.32.	Tambang Batu Bara Bukit Asam (Persero) Tbk. (PTBA)	84
5.1.33.	PP (Persero) Tbk. (PTPP)	85
5.1.34.	Pakuwon Jati Tbk. (PWON)	86
5.1.35.	Surya Citra Medika Tbk. (SCMA)	87
5.1.36.	Semen Indonesia (Persero) Tbk. (SMGR)	88

5.1.37. Sri Rejeki Isman Tbk. (SRIL).....	90
5.1.38. Tower Bersama Infrastucture Tbk. (TBIG)	90
5.1.39. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tetap Tbk. (TKIM).....	91
5.1.40. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. (TLKM)	92
5.1.41. Sarana Menara Nusantara Tbk. (TOWR)	93
5.1.42. United Tractors Tbk. (UNTR)	94
5.1.43. Unilever Indonesia Tbk. (UNVR).....	95
5.1.44. Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKA).....	96
5.1.45. Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT).....	97
5.2. Hasil dan Analisis.....	99
5.3. Pembahasan Hasil Penelitian	104
5.4. Implikasi Hasil Penelitian	106
5.5. Keterbatasan Penelitian.....	107
BAB VI PENUTUP	108
6.1. Kesimpulan.....	108
6.2. Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN.....	113

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Data Beberapa Indeks Pasar Saham.....	4
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	33
Tabel 4.1. Sampel Perusahaan LQ45 Periode Februari – Juli 2020.....	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Bursa Asia Tahun 2020	3
Gambar 1.2. Indeks Sektoral Pasar Saham	4
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian)	41
Gambar 4.1. Periode Peristiwa.....	51