

**PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH PERUBAHAN WAKTU PERDAGANGAN SELAMA
PANDEMI *COVID-19***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh

Randi Fadillah

NPM. 21701081281



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG**

2021

**PERBANDINGAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH PERUBAHAN WAKTU PERDAGANGAN SELAMA
PANDEMI *COVID-19***

Oleh :

Randi Fadillah

21701081281

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah: 1) Untuk mengetahui perbedaan *Abnormal Return* saham sebelum dan pada saat pengumuman pandemi *Covid-19*, 2) Untuk mengetahui terdapat perbedaan *Abnormal Return* saham pada saat dan setelah pengumuman pandemi *Covid-19*, 3) Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *Abnormal Return* saham sebelum dan setelah pengumuman pandemi *Covid-19*. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Abnormal Return* dan pengumuman pandemi *Covid-19*. Teknik analisis data yang di gunakan dalam penelitian ini adalah Uji *Parametric t-Test* dan Uji non *Parametric t-Test*. Populasi dan sampel pada penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 secara keseluruhan. Hasil penelitian menyebutkan bahwa terjadi perbedaan *Abnormal Return* antara sebelum dan pada saat pengumuman pandemi *Covid-19*, bahwa terjadi perbedaan *Abnormal Return* pada saat dan setelah pengumuman pandemi *Covid-19* dan terdapat perbedaan *Abnormal Return* yang signifikan sebelum dan setelah pandemi *Covid-19*.

Kata Kunci: *Covid-19*, Pandemi, *Abnormal Return*, Pasar Modal, Saham, Indeks LQ-45, Indeks Harga Saham Gabungan, Perusahaan, Bursa Efek Indonesia

COMPARISON OF ABNORMAL RETURN OF SHARES BEFORE AND AFTER CHANGES IN TRADE TIME DURING THE COVID-19 PANDEMIC

By :
Randi Fadillah
21701081281

ABSTRACT

The purpose of this research is 1) To know the difference between the Abnormal Return of shares before and at the time of the announcement of the Covid-19 pandemic, 2) To find out that there are differences in the Abnormal Return of stocks during and after the announcement of the Covid-19 pandemic, 3) To find out the difference in the average Abnormal Return of stocks before and after the announcement of the Covid-19 pandemic. The variables used in this study were Abnormal Return and the announcement of the Covid-19 pandemic. The data analysis technique used in this research is the Parametric t-test and the non-parametric t-test. The population and sample in this study are companies listed on the LQ-45 index as a whole. The results state that there is a difference in Abnormal Return between before and at the time of the announcement of the Covid-19 pandemic, that there is a difference in Abnormal Return during and after the announcement of the Covid-19 pandemic and there is a significant difference in Abnormal Return before and after the Covid-19 pandemic.

Keywords: *Covid-19, Pandemic, Abnormal Return, Capital Market, Stocks, LQ-45 Index, Composite Stock Price Index, Companies, Indonesia Stock Exchange.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Covid-19 merupakan penyakit yang muncul pada akhir bulan Desember 2020, muncul pertama kali di Kota Wuhan. *Covid-19* menyebar melalui manusia dan hewan, *Covid-19* menyerang sistem pernafasan pada manusia, penyebaran *Covid-19* berlangsung cepat, *Covid-19* dapat di tularkan melalui tetesan kecil (*Droplet*) dari hidung atau mulut pada saat batuk atau bersin. *Droplet* yang mengenai mata, hidung atau mulut, maka akan dapat terinfeksi *Covid-19*. Atau bisa juga seseorang terinfeksi *Covid-19* ketika tanpa sengaja menghirup *Droplet* dari penderita (Kemenkes, 2020).

Peristiwa *Covid-19* tidak hanya memberikan sebuah ancaman kepada sektor kesehatan saja, sektor ekonomi juga berdampak karena adanya *Covid-19*. Kondisi perekonomian dunia terkena dampak karena adanya *Covid-19*. Salah satunya adalah pertumbuhan ekonomi di suatu Negara mengalami gangguan akibat adanya *Covid-19*, kerugian ekonomi yang di taksir suatu Negara belum bisa dipastikan. Imbas dari *Covid-19* mulai terasa yaitu dengan perlambatan sistem ekonomi saat ini. Salah satu yang terkena imbas dari *Covid-19* yaitu Indonesia.

Salah satu yang berpengaruh terhadap sektor keuangan yaitu pasar modal. Pasar modal memberikan pengaruh penting terhadap sektor keuangan. Pasar modal merupakan suatu hal yang terpenting dari suatu Negara dimana pasar modal berfungsi sebagai bagian dari pendanaan dan pengumpul modal-modal, baik modal

dalam negeri maupun dari modal asing. Selain itu pasar modal merupakan tempat masyarakat untuk berinvestasi dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan dari pembelian perusahaan tersebut. Pasar modal di bagi menjadi beberapa bagian diantaranya adalah Saham,

Saham digunakan sebagai salah satu cara bagi perusahaan untuk mencari modal pendanaan. Pada sisi yang lain, saham merupakan instrument investasi yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan keuntungan yang tinggi tetapi dengan tingkat resiko yang tinggi pula (IDX, 2020). Untuk mengetahui pergerakan indeks saham pihak investor dapat mengunjungi laman resmi dari Bursa Efek Indonesia. Untuk mengukur keseluruhan dari indeks saham, Bursa Efek Indonesia memiliki indeks yang terdiri dari gabungan dari seluruh saham yaitu Indeks Harga Saham Gabungan.

Pada awal Maret juga WHO (*World Health Organization* atau Badan Kesehatan Dunia) secara resmi mengumumkan virus corona (*Covid-19*) sebagai pandemi yaitu pada tanggal 9 Maret 2020. Artinya, virus corona telah menyebar secara luas di dunia. Situasi saat ini mengharuskan kegiatan ekonomi harus tetap berjalan walaupun terdapat hambatan karena adanya pandemi *Covid-19*, Kondisi tersebut juga berdampak pada Indeks Harga Saham Gabungan yang mengakibatkan saham-saham *Blue Chip* dan indeks LQ-45 terkoreksi atau mengalami penurunan yang signifikan. Saham *Blue Chip* dan LQ-45 merupakan saham-saham unggulan yang memiliki performa terbaik jika di bandingkan dengan saham-saham lainnya.

Salah satu bagian dari Indeks Harga Saham Gabungan yaitu indeks Saham LQ-45. Indeks Liquid 45 atau LQ-45 merupakan saham yang berjumlah 45 yang

terdiri dari berbagai macam sektor, saham tersebut dapat berpengaruh besar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Sebelum *Covid-19* masuk ke Indonesia saham-saham LQ-45 cenderung mengalami peningkatan dan menunjukkan tren yang positif. Sebaliknya ketika *Covid-19* masuk ke Indonesia saham-saham LQ-45 langsung bereaksi dengan menunjukkan tren penurunan yang signifikan. Tren Indeks Harga Saham Gabungan mengalami penurunan yang cukup lama. Hingga saat ini Indeks Harga Saham Gabungan masih menunjukkan posisi yang terkoreksi atau mengalami penurunan.

Peneliti mencoba menggambarkan dan menjabarkan penelitian ini pada kejadian *Covid-19* ini peneliti dengan memakai metode *event study* yaitu menyamakan perbandingan tingkatan *Abnormal Return* dan *Average Abnormal Return* pada kejadian saat sebelum, pada saat serta sesudah pengumuman pandemi *Covid-19* sehingga diharapkan bisa melihat respon pasar modal serta seberapa sensitif data kejadian tersebut untuk investor. *Covid-19* ialah kejadian baru yang terjal di dunia sehingga belum banyak riset terpaut *Covid-19* paling utama di Indonesia. Adapun penelitian sebelumnya hanya mempelajari perbandingan pengumuman *Stock Split* serta pembagian *Dividen*.

Fluktuasi di pasar modal dapat mempengaruhi perilaku investor dalam melakukan investasi di pasar modal. Apalagi ditambah kondisi pandemi *Covid-19*. Karena dalam menganalisis di pasar modal tidak hanya melihat sebuah angka saja, tetapi kita juga melihat dari aspek keuangan perilaku atau ekonomi perilaku seorang investor. Apabila seorang investor cenderung menghindari resiko atau bahkan *moderate*, maka investor akan memilih untuk menarik dananya dari pasar modal

dan melakukan investasi dananya pada *Instrument* investasi yang lebih aman (*save haven*) atau investasi yang memiliki tingkat risiko rendah misalnya adalah emas. Apabila investor tersebut merupakan investor yang *risk taker* maka akan tetap mempertahankan investasinya di pasar modal (Daffa, 2020).

Maka judul yang diangkat dalam penelitian ini yaitu “Perbandingan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi *Covid-19*”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang tersebut, maka rumusan masalah yang akan dibahas pada penelitian ini adalah :

1. Apakah terdapat *Abnormal Return* saham yang signifikan sebelum dan pada saat pengumuman pandemi *Covid-19* ?
2. Apakah terdapat *Abnormal Return* saham yang signifikan pada saat dan setelah pengumuman pandemi *Covid-19* ?
3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* saham sebelum dan setelah pengumuman pandemi *Covid-19* ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah maka tujuan penelitian yang akan dibahas pada penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui *Abnormal Return* saham yang signifikan sebelum dan pada saat pengumuman pandemi *Covid-19*
2. Untuk mengetahui terdapat *Abnormal Return* saham yang signifikan pada saat dan setelah pengumuman pandemi *Covid-19*

3. Untuk mengetahui perbedaan rata-rata *Abnormal Return* saham sebelum dan setelah pengumuman pandemi *Covid-19*

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Manfaat Teoritis dari penelitian ini yaitu memberikan gambaran serta wawasan pengetahuan tentang Perbandingan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi *Covid-19* untuk dijadikan bahan referensi pada penelitian selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

Manfaat praktis dalam penelitian ini yaitu penelitian ini diharapkan mampu menjadikan acuan dalam pengambilan keputusan bagi investor untuk melakukan investasi di pasar modal khususnya pada masa pandemi *Covid-19*.

BAB V

SIMPULAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan untuk mengetahui perbandingan *Abnormal Return* saham sebelum dan sesudah perubahan waktu perdagangan selama pandemi *Covid-19* pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ-45 maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Terdapat *Abnormal Return* saham yang signifikan sebelum pengumuman pandemi *Covid-19* sedangkan pada saat pengumuman pandemi *Covid-19* tidak terdapat *Abnormal Return* saham yang signifikan hal tersebut dibuktikan dengan Uji Hipotesis pada H_1 yang telah dilakukan menggunakan Uji *One-Sample t Test* dan Uji *One Sampel Wilcoxon Signed Rank Test*.
2. Tidak terdapat *Abnormal Return* saham yang signifikan pada saat pengumuman pandemi sedangkan setelah pengumuman pandemi *Covid-19* terdapat *Abnormal Return* saham yang signifikan hal tersebut dibuktikan dengan Uji Hipotesis pada H_2 yang telah dilakukan dengan menggunakan Uji *One-Sample t Test* dan Uji *One Sampel Wilcoxon Signed Rank Test*.
3. Terdapat perbedaan rata-rata *Abnormal Return* saham sebelum dan setelah pengumuman pandemi *Covid-19* hal tersebut dibuktikan dengan Uji Hipotesis pada H_3 yang telah dilakukan dengan menggunakan Uji *Paired Sample t-Test*.

Dari hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengumuman pandemi *Covid-19* dapat berpengaruh terhadap *Abnormal Return* saham pada Indeks LQ-45,

pengaruh tersebut dimulai dari sebelum pengumuman pandemi *Covid-19* hingga setelah pandemi *Covid-19*.

5.2 Batasan Penelitian

Ada beberapa batasan penelitian dalam penelitian ini yang perlu disampaikan, antara lain yaitu:

1. Penelitian ini menggunakan periode peristiwa hanya 14 hari dengan skema 7 hari sebelum peristiwa dan 7 hari setelah peristiwa hal tersebut dapat memungkinkan untuk bercampur terhadap informasi selain dari pengumuman pandemi *Covid-19*.
2. Pada periode estimasi data yang diambil yaitu 60 hari sebelum periode peristiwa dimana data tersebut memungkinkan kurangnya nilai statistik terhadap data yang diteliti.

5.3 Saran

Berdasarkan dari hasil penelitian tersebut maka peneliti memberikan saran yaitu sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Investor diharapkan lebih jeli dan berhati-hati dalam melakukan investasi di pasar modal khususnya pada masa pandemi *Covid-19*. Investor harus lebih memperhatikan dan mencermati terkait informasi yang beredar khususnya informasi terkait pandemi *Covid-19* agar tidak terjadi kesalahan dalam melakukan investasi di pasar modal yang menyebabkan kerugian yang besar.

Selain itu investor juga harus dapat menafsirkan sebuah informasi yang beredar yang dapat mempengaruhi harga saham di pasar modal.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat lebih cermat menentukan periode peristiwa agar tidak terjadi kesalahan pada penelitian serta pengambilan dan pengumpulan data penelitian, hal tersebut dapat memudahkan peneliti selanjutnya untuk menghitung dan menganalisis data sesuai dengan yang diambil oleh peneliti. Selain itu peneliti selanjutnya diharapkan untuk mengambil data dari sumber yang terpercaya serta yang akurat agar tidak menimbulkan suatu masalah yang berakibat fatal terhadap suatu penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Britama, 2020, *Kriteria Pemilihan Saham Indeks LQ45*, diakses tanggal 27 Desember 2020, <https://britama.com/index.php/indeks-saham-bei/indeks-lq45/>.
- Campbell, Harvey, 2018, *Cumulative Abnormal Return (CAR)*, Diakses Tanggal 27 Desember 2020, <https://www.nasdaq.com/glossary/c/cumulative-abnormal-return>
- Citro Atmoko, 2020, *IHSG Melemah Pasar Khawatir Dampak Covid-19 Terhadap Ekonomi Global*, diakses tanggal 27 Desember 2020, <https://www.antarane.ws.com/berita/1410058/ihsg-melemah-pasar-khawatir-dampak-covid-19-terhadap-ekonomi-global>
- Daffa Hakim, Annisarinda Syahputri, 2020, *Investasi Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19*, diakses tanggal 27 Desember 2020, <https://fecon.uui.ac.id/blog/2020/08/01/investasi-sebelum-dan-sesudah-pandemi-covid-19-bagaimana-pengaruhnya/>.
- Deasy Lestary Kusnandar, Vivi Indah Bintari, 2020, *Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19*.
- Dermawan Sjahrial, 2014, *Manajemen Keuangan Lanjutan*, Edisi Revisi, Jakarta,
- Ellen Chandra, 2019, *Abnormal Return*, diakses tanggal 27 Desember 2020, <https://www.finansialku.com/abnormal-return/>.
- Fahmi, Irham, 2013, *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung, Alfabeta.
- Fahmi, Irham, 2015, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*, Bandung, Alfabeta.
- Ghazali, Imam, 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*, Edisi 8 Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto, 2013, *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*, Edisi 5, BPFE, Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto, 2017, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 11, Yogyakarta, BPFE.
- Hasan Rifa'I, Junaidi, Arista Fauzi Kartika Sari, 2020, *Pengaruh Peristiwa Pandemi Covid-19 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan*.

- IDX, 2020, *Indeks Saham*, <https://www.idx.co.id/produk/indeks/>, Diakses tanggal 16, bulan Desember, tahun 2020.
- IDX, 2020, *Jumlah Investor Saham Lampau 1,5 Juta Saat BEI Umumkan Pemenang 10 Days Challenge Periode Ketiga*, PR No: 104/BEI.SPR/12-2020, <https://www.idx.co.id/berita/press-release-detail/?emitenCode=1423>, Diakses tanggal 21, bulan desember, Tahun 2020.
- IDX, 2020, *Pengantar Pasar Modal*, <https://www.idx.co.id/investor/pengantar-pasar-modal/>, diakses tanggal 21, bulan Desember, Tahun 2020.
- IDX, 2020, *Surat Keputusan Direksi PT Bursa Efek Indonesia Perubahan Waktu Perdagangan Atas Transaksi Bursa Penyelenggaraan Kegiatan di Bidang Pasar Modal*.
- Jogiyanto, Hartono, 2013, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 8, Yogyakarta, BPF.
- Kemkes, 2020, *Bagaimana Manusia Bisa Terinfeksi Covid-19*, diakses tanggal 27 Desember 2020, <https://www.kemkes.go.id/folder/view/full-content/structure-faq.html>.
- Ksei News, 2020, *Peran Strategis Ksei Dalam Peningkatan Stabilitas Pasar Modal*, PT Kustodian Sentral Efek Indonesia, Jakarta, Mitra Wacana Media.
- Monita Khoiriah, Moh. Amin, Arista Fauzi Kartikasari, 2020, *Pengaruh Sebelum dan Saat Adanya Pandemi Covid-19 Terhadap Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2020*.
- Muhammad Idris, 2020, *Mulai 1 Juni Ini Skenario Tahapan New Normal untuk Pemulihan Ekonomi*, diakses tanggal 27 Desember 2020, <https://money.kompas.com/read/2020/05/26/073708726/mulai-1-juni-ini-skenario-tahapan-new-normal-untuk-pemulihan-ekonomi?page=all>.
- Nastiti Rizky Shiyammurti, Dwi Anggraeni Saputri, Euis Syafira, 2020, *Dampak Pandemi Covid-19 di Bursa Efek Indonesia*, *Journal Of Accounting Taxing and Auditing (JATA)*.
- Rika Verawati, 2014, *Faktor-faktor Penentu yang Mempengaruhi Return Saham perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, Skripsi.

- Sansa, 2020, *The Impact Of The Covid-19 On The Financial Markets, Evidence From China and USA*, *Electronic Research Journal of Social Sciences and Humanities*.
- Sugiyono, 2017, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R dan D*, Bandung, CV Alfabeta.
- Sugiyono, 2018, *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*, Bandung, CV Alfabeta.
- UU No 12 tahun 2020, *Surat Keputusan Presiden Republik Indonesia atas Penetapan Bencana Non Alam Penyebaran Corona Virus Disease 2019 (Covid-19) Sebagai Bencana nasional*.
- UU No 6 tahun 2018, *Surat Keputusan Presiden Republik Indonesia Atas Kejarantinaan Kesehatan*.
- WHO, 2020, *WHO Coronavirus Disease (COVID-19) Dashboard Global Situation*, diakses tanggal 27 Desember 2020, https://covid19.who.int/?gclid=EAIaIQobChMI3ZjBi7ik7gIVyxErCh12aQzxEAAYASABEgIpdvD_BwE.