

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM INDONESIA TERHADAP  
PENGUMUMAN *SOCIAL DISTANCING* PANDEMI COVID-19  
(Studi Peristiwa pada Perusahaan Jasa Telekomunikasi Penyedia Jasa  
Operator Seluler)**



**Oleh :**

**ARDIAN PRADANA**

**NPM : 18.1.01.10887**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA**

**2022**

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM INDONESIA TERHADAP  
PENGUMUMAN *SOCIAL DISTANCING* PANDEMI COVID-19  
(Studi Peristiwa pada Perusahaan Jasa Telekomunikasi Penyedia Jasa  
Operator Seluler)**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Program Studi : Akuntansi  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan**



**Oleh:**

**ARDIAN PRADANA**

**NPM : 18.1.01.10887**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA**

**2022**

# **ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN *SOCIAL DISTANCING* PANDEMI COVID-19**

**(Studi Peristiwa pada Perusahaan Jasa Telekomunikasi Penyedia Jasa  
Operator Seluler)**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**ARDIAN PRADANA**

**NPM : 18.1.01.10887**

**Telah dipertahankan di depan  
Tim Penguji pada 20 Januari 2022**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA.**

**Anggota : 1. Dr. Suwardi Bambang Hermanto, M.M., Ak., CA.**

**2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**

**Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**



**Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **ARDIAN PRADANA**

N.P.M : **18.1.01.10887**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS REAKSI PASAR SAHAM INDONESIA TERHADAP PENGUMUMAN *SOCIAL DISTANCING* PANDEMI COVID-19 (Studi Peristiwa pada Perusahaan Jasa Telekomunikasi Penyedia Jasa Operator Seluler)**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 20 Januari 2022, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran sendiri dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 20 Januari 2022

Yang membuat pernyataan,



**Ardian Pradana**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Ardian Pradana  
NPM : 18.1.01.10887  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 06 Desember 1999  
Agama : Kristen Protestan  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 2 (dua)  
Alamat Rumah : Gubeng Kertajaya 5B/29, Gubeng, Surabaya  
Status : Belum Kawin

### B. ORANG TUA

Nama : Ardono Soegoto  
Alamat Rumah/Telepon : Gubeng Kertajaya 5B/29, Gubeng, Surabaya  
Alamat Kantor/Telepon : Jl. Raya Menganti Sidomulyo 90B, Gresik  
Pekerjaan/Jabatan : Kepala Operasional dan HRD

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Dr. Soetomo 8 Tahun 2012
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 22 Surabaya Tahun 2015
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 4 Surabaya Tahun 2018
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	VII	2021	Akuntansi

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Ardian Pradana

## KATA PENGANTAR

Saya Ardian Pradana selaku penulis dari riset ini pertama-tama mengucapkan Puji Syukur dan terima kasih sebesar-besarnya kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kemudahan dan kelancaran yang telah diberikan oleh-Nya. Tanpa bantuan dari-Nya maka peneliti meyakini riset ini tidak dapat terselesaikan dengan baik.

Dalam proses penyusunan riset ini, penulis menyadari bahwa tidak akan mampu untuk menyelesaikan setiap prosesnya dengan seorang diri. Penulis secara tulus, khusus dan penuh kasih hendak mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat sebagai berikut.

1. Ayah, Alm. Ibu, dan Kakak dari penulis yang menjadi alasan terbesar penulis menyelesaikan penelitian ini. Tanpa beliau, penulis tidak akan mampu berada hingga di titik ini dimana peneliti dapat menyelesaikan hasil penelitian ini dengan baik.
2. Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku dari Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya dan selaku dosen wali dari kelas *English Class Accounting* (ECA) yang telah membantu kelancaran dari proses perkuliahan penulis hingga hari dimana ucapan ini ditulis.
3. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku dari Ketua Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
4. Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA. Selaku dosen pembimbing dari penelitian ini. Tanpa beliau, penulis tidak akan berhasil untuk menyempurnakan isi dari penelitian ini.
5. Moch. Jamil S.E., M.M. Selaku Kepala Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GIBEI) STIESIA Surabaya dan selaku dosen pengampu mata kuliah Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio penulis yang telah memberikan izin riset dan memberikan ilmu untuk kelangsungan penelitian ini.
6. Bapak dan Ibu dosen pengampu mata kuliah pendukung lain serta staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

7. Muhammad Daffa Eftionanda selaku *partner* seperjuangan penulis hingga detik ini. Tanpa beliau, penulis tidak dapat bertukar pikiran, berkeluh-kesah, dan tidak dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.
8. Teman-teman seperjuangan penulis yang lain termasuk Puput Dianti dan Rizky Aristo yang telah bersedia untuk *sharing* terkait sistematika penulisan skripsi dan ilmu-ilmu yang bermanfaat lain.
9. Teman-teman *English Class Accounting* (ECA) angkatan 2018 yang sudah memberikan cerita berkesan dan dukungan kepada penulis selama masa perkuliahan berlangsung.
10. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan dari penelitian ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala kebaikan yang telah diberikan dengan berkat yang berkali lipat. Segala kebaikan yang tidak dapat disebutkan secara detil dalam ucapan ini. Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan dari penelitian ini, oleh karena itu mohon untuk memberikan masukan yang mendukung demi penyempurnaan dari penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak manapun yang menggunakannya. Aamiin.

Surabaya, 10 Desember 2021

Ardian Pradana

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
1.4.1. Manfaat Secara Teoritis.....	8
1.4.2. Manfaat Secara Praktis.....	8
1.5. Ruang Lingkup Penelitian.....	9
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ...</b>	<b>10</b>
2.1. Tinjauan Teoritis.....	10
2.1.1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	10
2.1.2. Teori Prospek ( <i>Prospect Theory</i> ) .....	12
2.1.3. Teori Pasar Efisien ( <i>Efficient Market Theory</i> ) .....	14
2.1.4. Reaksi Berlebihan ( <i>Overreaction</i> ).....	16
2.1.5. Pengujian Efisiensi Pasar Setengah Kuat.....	17
2.1.6. Saham.....	20
2.1.7. Harga Saham ( <i>Stock Prices</i> ).....	22
2.1.8. Volume Perdagangan Saham ( <i>Trading Volume Activity</i> ).....	23
2.1.9. Keuntungan Tidak Normal ( <i>Abnormal Return</i> ) .....	25
2.2. Penelitian Terdahulu.....	28
2.3. Rerangka Pemikiran.....	34
2.4. Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	35
2.4.1. Perbedaan Harga Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi di Indonesia .....	35
2.4.2. Perbedaan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi di Indonesia.....	36
2.4.3. Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi di Indonesia.....	38



<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN</b> .....	40
3.1. Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi Penelitian .....	40
3.2. Teknik Pengambilan Sampel .....	41
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	43
3.3.1. Jenis Data Penelitian .....	43
3.3.2. Teknik Pengumpulan Data .....	44
3.4. Definisi Operasional Variabel .....	45
3.5. Teknik Analisis Data .....	47
3.5.1. Pengujian Statistik Deskriptif .....	47
3.5.2. Pengujian Distribusi Data (Normalitas) .....	47
3.5.3. Pengujian Hipotesis Penelitian .....	48
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	51
4.1. Hasil Penelitian .....	51
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	51
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif .....	51
4.1.3. Analisis Normalitas Data .....	57
4.1.4. Analisis <i>Paired Samples Test</i> (Uji Hipotesis) .....	64
4.2. Pembahasan .....	67
4.2.1. Perbedaan Harga Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi Sebelum dan Setelah Pengumuman Kegiatan <i>Social Distancing</i> di Indonesia pada 15 Maret 2020 .....	67
4.2.2. Perbedaan Volume Perdagangan Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi Sebelum dan Setelah Pengumuman Kegiatan <i>Social Distancing</i> di Indonesia pada 15 Maret 2020 .....	72
4.2.3. Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi Sebelum Dan Setelah Pengumuman Kegiatan <i>Social Distancing</i> Di Indonesia pada 15 Maret 2020 .....	75
<b>BAB 5 : PENUTUP</b> .....	83
5.1. Simpulan .....	83
5.2. Keterbatasan .....	86
5.3. Saran .....	86
JADWAL PENELITIAN .....	88
DAFTAR PUSTAKA .....	89
LAMPIRAN DATA PENDUKUNG .....	93
LAMPIRAN – LAMPIRAN .....	113

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>		<b>Halaman</b>
1.	Sampel Penelitian.....	42
2.	Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	42
3.	Definisi Operasional Sampel.....	46
4.	Statistik Deskriptif Harga Saham.....	52
5.	Statistik Deskriptif Volume Perdagangan Saham.....	54
6.	Statistik Deskriptif Abnormal <i>Return</i> Saham.....	56
7.	Uji Normalitas Harga Saham.....	58
8.	Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham.....	60
9.	Uji Normalitas Abnormal <i>Return</i> Saham.....	62
10.	<i>Paired Samples Test</i> Perbedaan Harga Saham.....	81
11.	<i>Paired Samples Test</i> Perbedaan Volume Perdagangan Saham.....	81
12.	<i>Paired Samples Test</i> Perbedaan Abnormal <i>Return</i> Saham	82

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
1.	Proses Distribusi Sinyal.....	11
2.	Pengujian Kandungan Informasi dan Efisiensi Pasar Setengah Kuat.....	18
3.	Rerangka Pemikiran Penelitian.....	34
4.	Periode Peristiwa Penelitian.....	44
5.	Grafik <i>Q-Plot</i> Harga Saham T-1.....	59
6.	Grafik <i>Q-Plot</i> Harga Saham T+1.....	59
7.	Grafik <i>Q-Plot</i> Volume Perdagangan Saham Saham T-1.	61
8.	Grafik <i>Q-Plot</i> Volume Perdagangan Saham Saham T+1	61
9.	Grafik <i>Q-Plot</i> Abnormal <i>Return</i> Saham T-1.....	63
10.	Grafik <i>Q-Plot</i> Abnormal <i>Return</i> Saham T+1.....	63

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Halaman
1.	Harga Saham Penutupan Perusahaan Jasa Telekomunikasi.....	93
2.	Harga Saham Penutupan 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Setelah Pengumuman Kegiatan <i>Social Distancing</i> .....	94
3.	Harga Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi Sebagai Peristiwa Pengganggu.....	95
4.	Perhitungan Volume Perdagangan Saham PT. Telkom Indonesia Tbk.....	96
5.	Perhitungan Volume Perdagangan Saham PT. Indosat Tbk.....	97
6.	Perhitungan Volume Perdagangan Saham PT. XL Axiata Tbk.....	98
7.	Rekapitulasi Perhitungan Volume Perdagangan Saham 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Setelah Pengumuman Kegiatan <i>Social Distancing</i> .....	99
8.	Volume Perdagangan Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi Sebagai Peristiwa Pengganggu.....	100
9.	<i>Outliers</i> Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham	101
10.	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	102
11.	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Setelah Pengumuman Kegiatan <i>Social Distancing</i> .....	103
12.	Perhitungan Aktual <i>Return</i> Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi.....	104
13.	Perhitungan Abnormal <i>Return</i> Saham Perusahaan Jasa Telekomunikasi 10 Hari Sebelum dan 10 Hari Setelah Pengumuman Kegiatan <i>Social Distancing</i> .....	105
14.	<i>Output</i> SPSS 26 – Olah Data Hasil Penelitian.....	106