

**PENGARUH REAKSI PASAR MODAL ATAS PERISTIWA  
COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM  
DI INDONESIA TAHUN 2020**



**Oleh:**

**HAFIZH TAJUDDIN NAHAR  
NPM : 20.2.01.65679**

**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2022**

**PENGARUH REAKSI PASAR MODAL ATAS PERISTIWA  
COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM  
DI INDONESIA TAHUN 2020**



**Oleh:**

**HAFIZH TAJUDDIN NAHAR  
NPM : 20.2.01.65679**

**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2022**

**PENGARUH REAKSI PASAR MODAL ATAS PERISTIWA  
COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM  
DI INDONESIA TAHUN 2020**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2022**

**PENGARUH REAKSI PASAR MODAL ATAS PERISTIWA  
COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM  
DI INDONESIA TAHUN 2020**

Dipersiapkan dan Disusun Oleh :

**HAFIZH TAJUDDIN NAHAR**  
NPM : 20.2.01.65679

Telah Dipertahankan Didepan Tim Pengaji  
Pada Tanggal 25 Februari 2022

Susunan Tim Pengaji :

- Ketua : Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si., Ak., CA.  
Anggota : 1. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.  
              2. Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A., Ak., CA.

Dinyatakan memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Pogram Studi S1 Akuntansi



Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., AK., CA.

Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadzirah Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **HAFIZH TAJUDDIN NAHAR**

N.P.M : **20.2.01.65679**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH REAKSI PASAR MODAL ATAS PERISTIWA COVID-19  
TERHADAP HARGA SAHAM DI INDONESIA TAHUN 2020**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 25 Februari 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 dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dana 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 di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. 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 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 25 Februari 2022

Yang,



Hafizh Tajuddin Nahar

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Hafizh Tajuddin Nahar  
NPM : 20.2.01.65679  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 3 Juni 1999  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (Dua) / 1 (Satu)  
Alamat Rumah : Jl. Margorejo Masjid 22 F Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Yudi Harto  
Alamat Rumah : Jl. Margorejo Masjid 22 F Surabaya  
Alamat Kantor: : Jl. Margorejo Masjid 22 F Surabaya  
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

- |  |            |
|--|------------|
| 1. Tamat SD di SD Muhamadiyah 6 Surabaya | Tahun 2011 |
| 2. Tamat SLTP di SMPN 13 Surabaya        | Tahun 2014 |
| 3. Tamat SLTA di SMA 14 Surabaya         | Tahun 2017 |
| 4. Pendidikan Tinggi (PT)                |            |

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
Universitas Airlangga	Surabaya	I-VI	2017-2020	Akuntansi
STIESIA	Surabaya	I-III	2020-2022	Akuntansi

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

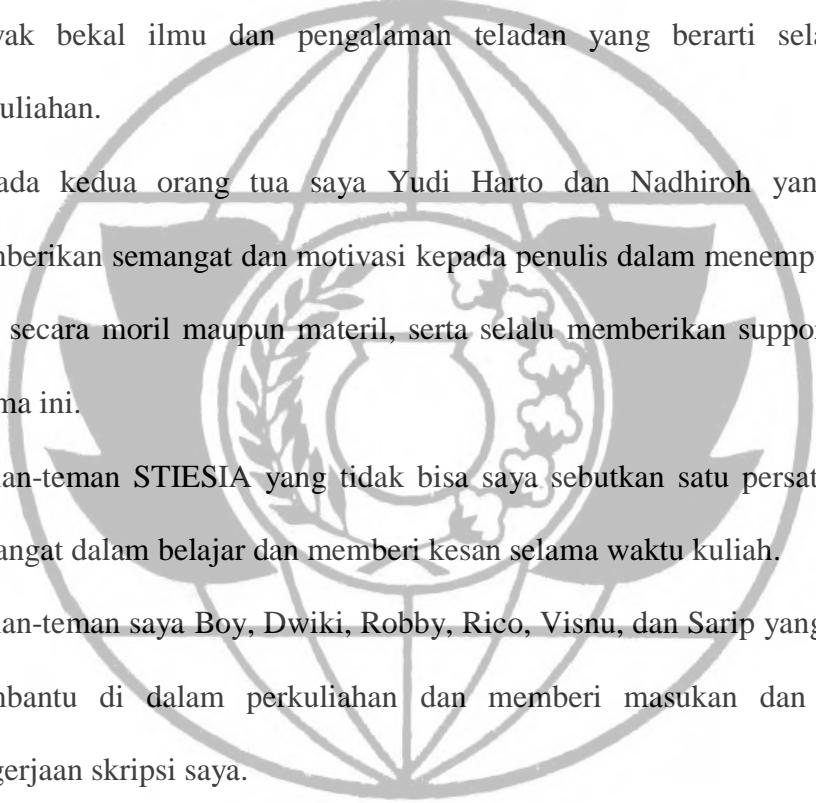
Hafizh Tajuddin Nahar

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas hidayat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH REKSI PASAR MODAL ATAS PERSITWIA COVID-19 TERHADAP HARGA SAHAM DI INDONESIA TAHUN 2020”** dengan baik.

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi program studi akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimaskasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat serta nikmatnya sehingga saya bisa menuntaskan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIESIA) Surabaya.
4. Ibu Dra. Endah Sulistyowati, M.S.A., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan banyak waktunya dalam membimbing dan memberi petunjuk, bimbingan dan motivasi dengan sabar serta tegas untuk terselesaikannya skripsi ini.

- 
5. Mochamad Jamil, SE., MM. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya beserta staff yang telah memberikan ijin riset untuk melakukan riset penelitian di BEI serta memberikan informasi yang dibutuhkan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
  6. Bapak dan Ibu dosen, serta para staf STIESIA Surabaya yang telah memberikan banyak bekal ilmu dan pengalaman teladan yang berarti selama kegiatan perkuliahan.
  7. Kepada kedua orang tua saya Yudi Harto dan Nadhiroh yang selama ini memberikan semangat dan motivasi kepada penulis dalam menempuh pendidikan baik secara moril maupun materil, serta selalu memberikan support dan doanya selama ini.
  8. Teman-teman STIESIA yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu semangat dalam belajar dan memberi kesan selama waktu kuliah.
  9. Teman-teman saya Boy, Dwiki, Robby, Rico, Visnu, dan Sarip yang telah banyak membantu di dalam perkuliahan dan memberi masukan dan kritik dalam penggerjaan skripsi saya.
  10. Teman-teman APS yang sangat baik, selalu memotivasi penulis dan memdengarkan keluh kesah penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
  11. Teman-teman AKS0 2017 yang menemani selalu kegiatan penulis. Semoga tetap kompak dan sukses dimanapun kalian berada

12. Hanum Fatikhasari selaku penyemangat yang selalu memberikan dukungan dan motivasi penulis untuk dapat segera menyelesaikan penggerjaan skripsi ini. Hamas, Atania, Neny, Iky yang saling memberikan support selama perkuliahan.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini saya ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.

Semoga kebaikan dan motivasi yang telah diberikan mendapat balasan yang berlipat ganda oleh Allah SWT. Dalam penyusunan ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kerendahan hati pembaca untuk memberikan kritik dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan wawasan dan manfaat bagi para pembaca.

Surabaya, 22 Februari 2022

Hafizh Tajuddin Nahar

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>xvii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>8</b>
2.1 Tinjauan Teoritis .....	8
2.1.1 Pasar Modal.....	8

2.1.2 Efisiensi Pasar Modal.....	10
2.1.3 Pengertian dan Macam Saham .....	11
2.1.4 Pendapatan Saham.....	12
2.1.5 Event Study .....	14
2.1.6 Indeks LQ-45.....	16
 2.2 Penelitian Terdahulu .....	16
 2.3 Rerangka Pemikiran.....	19
 2.4 Pengembangan Hipotesis .....	20
2.4.1 Reaksi pasar modal atas peristiwa pengumuman pertama kali kasus positif COVID-19 di Indonesia. ....	20
2.4.2 Reaksi pasar modal atas peristiwa pengumuman pemerintah mengeluarkan peraturan PSBB .....	21
2.4.3 Reaksi pasar modal atas peristiwa pengumuman pemerintah DKI Jakarta menerapkan new normal .....	21
2.4.4 Reaksi pasar modal atas peristiwa pengumuman pemerintah DKI Jakarta menerapkan PSBB jilid 2 .....	22
 <b>BAB 3 : METODDE PENELITIAN.....</b>	<b>23</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek Penelitian) .....	23
3.1.1 Jenis Penelitian.....	23
3.1.2 Gambaran dari Populasi Penelitian .....	23
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	26
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	28
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	28
3.4.1 Definisi Variabel .....	28
3.4.2 Definisi Operasional Variabel.....	29

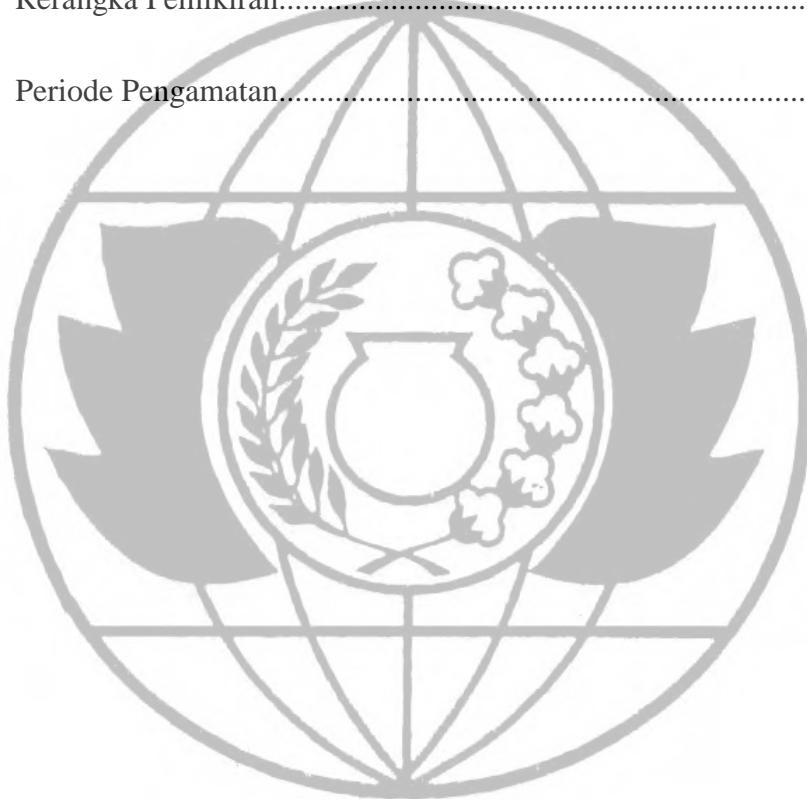
3.5 Teknik Analisis Data.....	32
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	33
3.5.2 Uji Normalitas .....	33
3.5.3 Perumusan Hipotesis .....	34
<b>BAB 4 : HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>38</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	38
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	38
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	39
4.1.3 Pengujian Normalitas Data.....	45
4.1.4 Pengujian Hipotesis.....	46
4.2 Pembahasan.....	55
4.2.1 Presiden mengumumkan kasus positif pertama kali di Indonesia.....	55
4.2.2 Pengumuman Pemerintah mengeluarkan peraturan PSBB .....	57
4.2.3 Pengumuman Pemerintah DKI Jakarta menerapkan New Normal .....	59
4.2.4 Pengumuman Pemerintah DKI Jakarta menerapkan PSBB Jilid 2 .....	60
<b>BAB 5 : PENUTUP .....</b>	<b>63</b>
5.1 Simpulan.....	63
5.2 Keterbatasan .....	64
5.3 Saran.....	65
<b>JADWAL PENELITIAN .....</b>	<b>66</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>67</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>71</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Daftar Perusahaan LQ-45 Februari-Juli 2020.....	24
2. Daftar Perusahaan LQ-45 Agustus-Desember 2020.....	22
3. Jumlah Sampel Penelitian.....	27
4. Average Actual Return, Expected Return, Average Abnormal Return, dan Cumulative Average Abnormal Return.....	42
5. Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> peristiwa <i>COVID-19</i> .....	43
6. Pengujian Normalitas Abnormal Return.....	45
7. AAR dan CAAR Sekitar Tanggal Peristiwa Penumuman Kasus Positif Pertama di Indonesia.....	46
8. AAR dan CAAR Sekitar Tanggal Peristiwa Penerapan Pemberlakuan PSBB.....	49
9. AAR dan CAAR Sekitar Tanggal Peristiwa Penerapan <i>New Normal</i> .....	51
10. AAR dan CAAR AAR dan CAAR Sekitar Tanggal Peristiwa Penerapan PSBB Jilid 2.....	53

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar	Halaman
1. Tingkatan Kumulatif Dari Ketiga Bentuk Pasar Efisien.....	11
2. Rerangka Pemikiran.....	19
3. Periode Pengamatan.....	30



## DAFTAR GRAFIK

Grafik	Halaman
1. Pekembangan Indkes LQ-45 Februari-September 2020.....	3
AAR dan CAAR Sekitar Tanggal Peristiwa Penumuman Kasus	
2. Positif Pertama di Indonesia.....	48
AAR dan CAAR Sekitar Tanggal Peristiwa Penerapan	
3. Pemberlakuan PSBB.....	50
AAR dan CAAR Sekitar Tanggal Peristiwa Penerapan <i>New Normal</i> .....	52
5. AAR dan CAAR Sekitar Tanggal Peristiwa Penerapan PSBB Jilid 2.....	54

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Perhitungan <i>Actual Retrun</i> sekitar tanggal persitiwa <i>COVID-19</i> .....	71
2. Perhitungan <i>Expected Return</i> Indeks LQ-45.....	79
3. Perhitungan <i>Abnormal Retrun</i> sekitar tanggal persitiwa <i>COVID-19</i> . .....	80
4. Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> peristiwa <i>COVID-19</i> .....	88
5. Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	90
6. Perhitungan AAR dan CAAR Harian <i>One Sample T-test</i> Kasus Positif Pertama di Indonesia.....	90
7. Perhitungan AAR dan CAAR Harian <i>One Sample T-test</i> Penerapan Pemberlakuan PSBB.....	92
8. Perhitungan AAR dan CAAR Harian <i>One Sample T-test</i> Penerapan <i>New Normal</i> .....	94
9. Perhitungan AAR Harian <i>One Sample T-test</i> Penerapan PSBB Jilid 2.....	96