

**REAKSI HARGA SAHAM PADA PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PENETAPAN COVID-19 SEBAGAI PANDEMI
OLEH *WORLD HEALTH ORGANIZATION*
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM-SAHAM SEKTOR KESEHATAN
DAN SIKLUS KONSUMEN DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

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



Disusun Oleh

MEGA ZAHIRA VIRTYANI

17011010029 / FEB / EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2021

**REAKSI HARGA SAHAM PADA PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PENETAPAN COVID-19 SEBAGAI PANDEMI
OLEH *WORLD HEALTH ORGANIZATION*
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM-SAHAM SEKTOR KESEHATAN
DAN SIKLUS KONSUMEN DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

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



Disusun Oleh

MEGA ZAHIRA VIRTYANI

17011010029 / FEB / EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2021

SKRIPSI

**REAKSI HARGA SAHAM PADA PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PENETAPAN COVID-19 SEBAGAI PANDEMI
OLEH *WORLD HEALTH ORGANIZATION*
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM-SAHAM SEKTOR KESEHATAN DAN
SIKLUS KONSUMEN DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh :

Mega Zahira Virtvani

17011010029/FEB/EP

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh tim penguji skripsi

Pada Tanggal 03 Juni 2021

Pembimbing Utama,

Koordinator Program Studi,

Dr. Sri Muljaningsih, S.E., M.P.

NIP. 195706031989032001

Drs. Ec. Wiwin Priana, M.T.

NIP. 196008101990031001

Pembimbing Pendamping,

Kiki Akmara, S.E., M.M.

NIP. 18219810625072

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "VETERAN"
Jawa Timur



Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.

NIP. 195908281990031001

14 JUN 2021

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mega Zahira Virtyani

NPM : 17011010029

Program Studi : S1-Ekonomi Pembangunan

Konsentrasi : Investasi dan Perdagangan Internasional

Judul Skripsi : Reaksi Harga Saham Pada Periode Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Penetapan Covid-19 Sebagai Pandemi Oleh *World Health Organization* (Studi Persitiwa Pada Saham-Saham Sektor Kesehatan dan Siklus Konsumen Di Bursa Efek Indonesia)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa :

1. Skripsi saya adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicatumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 26 Mei 2021



Mega Zahira Virtyani
NIM. 17011010029

**REAKSI HARGA SAHAM PADA PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PENETAPAN COVID-19 SEBAGAI PANDEMI
OLEH *WORLD HEALTH ORGANIZATION*
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM-SAHAM SEKTOR KESEHATAN
DAN SIKLUS KONSUMEN DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Mega Zahira Virtyani
Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
17011010029@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Studi peristiwa ialah studi yang menguji pengaruh dari peristiwa terhadap reaksi pasar. Penelitian ini menggunakan studi peristiwa pengumuman penetapan Covid-19 sebagai pandemi oleh WHO terhadap reaksi pasar modal Indonesia. Peristiwa tersebut memberikan dampak yang besar terhadap berbagai sektor, beberapa diantaranya yaitu sektor kesehatan dan sektor siklus konsumen. Tujuan penelitian ini adalah menganalisis perbedaan reaksi pasar sektor kesehatan dan sektor siklus konsumen pada sebelum dan sesudah peristiwa serta mengetahui kandungan informasi di sekitar peristiwa yang mencerminkan tindakan investor dengan mengetahui hal tersebut maka dapat disimpulkan pula efisien pasar yang terjadi terhadap peristiwa. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu 14 perusahaan sektor kesehatan dan 84 perusahaan sektor siklus konsumen. Metode analisis penelitian ini yaitu paired sample test, wilcoxon signed rank test dan uji t-hitung dengan memakai data harian saham selama 81 hari untuk periode pengamatan. Hasil dari analisis statistik menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham yang signifikan antara periode sebelum dan periode sesudah peristiwa pada saham sektor kesehatan dan siklus konsumen. Namun, secara matematis untuk saham sektor kesehatan menunjukkan sinyal yang baik dan untuk saham sektor siklus konsumen menunjukkan sinyal yang buruk. Kandungan informasi yang dicerminkan oleh tindakan investor juga berjalan secara lambat dengan ditunjukkan *abnormal return* saham yang signifikan terjadi berkepanjangan setelah peristiwa. Sehingga, dapat dikatakan bahwa pasar belum efisien karena respon yang tidak terjadi secara cepat.

Kata Kunci : Covid-19, Return Tak Normal Saham, Sektor Kesehatan, dan Sektor Siklus Konsumen.

**REAKSI HARGA SAHAM PADA PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PENETAPAN COVID-19 SEBAGAI PANDEMI
OLEH WORLD HEALTH ORGANIZATION
(STUDI PERISTIWA PADA SAHAM-SAHAM SEKTOR KESEHATAN
DAN SIKLUS KONSUMEN DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Mega Zahira Virtyani
Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
17011010029@student.upnjatim.ac.id

ABSTRACT

An event study is a study that examines the effect of events on market reactions. This research will use a study of the announcement of the announcement of Covid-19 as a pandemic by WHO on the reaction of the Indonesian capital market. This event had a major impact on various sectors, some of which were the health sector and the consumer cycle sector. The purpose of this study is to analyze the differences in market reactions in the health sector and the consumer cycle sector in the period before and after the event and to find out the information content surrounding the event which reflects the actions of investors. By knowing this, it can be concluded that the market efficiency that occurs in the event is also possible. The population of this research is 18 companies in the health sector and 116 companies in the consumer cycle sector, from this population there are 14 companies in the health sector and 84 companies in the consumer cycle sector that fit the sample criteria. The analysis method of this research is the paired sample test, Wilcoxon signed rank test and t-test using daily stock data for 81 days for the observation period.. The results of the statistical analysis show that there is no significant difference in stock abnormal returns between the period before and after the event on health sector stocks and the consumer cycle. However, mathematically for healthcare stocks shows a good signal and for consumer cycle sector stocks a bad signal. Information content that is reflected by investors' actions is also running slowly, as indicated by a significant abnormal return of shares that occurs in a prolonged period after the event. Thus, it can be said that the market is not yet efficient because the response does not occur quickly.

Key Words : Covid-19, Abnormal Return Stocks, Healthcare Sector, and Consumer Cyclical Sector.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Reaksi Harga Saham Pada Periode Sebelum dan Sesudah Pengumuman Penetapan Covid-19 Sebagai Pandemi Oleh *World Health Organization* (Studi Peristiwa Pada Saham-Saham Sektor Kesehatan Dan Siklus Konsumen di Bursa Efek Indonesia)” dengan baik.

Adapun maksud dari penulisan skripsi ini yaitu untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Berkaitan dengan selesainya penulisan skripsi ini, atas berkat bantuan dan dukungan motivasi yang telah diberikan. Penulis sangat mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Sri Muljaningsih, S.E, M.P dan Ibu Kiki Asmara, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberi arahan, masukan, dan kelancaran kepada penulis dalam menyusun skripsi.
2. Ibu Dra. Niniek Imaningsih, M.P dan Bapak Drs. Ec. M.Taufiq M.M selaku Dosen Penguji pada ujian proposal penelitian yang telah memberikan masukan yang berarti kepada penulis.
3. Bapak Drs. Ec. Wiwin Priana, M.T selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan kelancaran kepada penulis dalam menyusun skripsi.

4. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E, M.T selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan bekal ilmu bermanfaat bagi penulis.
6. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu memberi dukungan dan do’a yang tiada terhingga.
7. Teman-teman seperjuangan Ekonomi Pembangunan angkatan 2017 yang memberikan dukungan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas dukungan yang telah diberikan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, walaupun demikian penulis sangat berusaha dalam menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik mungkin. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga karya akhir ini dapat bermanfaat dan dapat menjadi tambahan ilmu pengetahuan bagi kita semua, aamiin.

Surabaya, 08 Maret 2021

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul	
Lembar Pengesahan	
Pernyataan Orisinalitas Skripsi	
Kata Pengantar	i
Abstrak	iii
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	vii
Daftar Gambar	viii
Daftar Lampiran	ix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Ruang Lingkup Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Pasar Modal.....	13
2.1.1 Instrumen Pasar Modal	13
2.1.2 Teori Pasar Modal	15
2.2 Konsep Dasar Studi Peristiwa	18
2.2.1 Struktur Studi Peristiwa	20
2.2.2 Proses Studi Peristiwa	23
2.3 Return Saham	26
2.4 Covid-19 Sebagai Pandemi	33
2.5 Penelitian Terdahulu	37
2.6 Kerangka Pikir	42
2.7 Hipotesis.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Pendekatan Penelitian	45
3.2 Objek dan Waktu Penelitian.....	45
3.2.1 Objek Penelitian.....	45
3.2.2 Waktu Penelitian	45
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	46
3.4 Populasi dan Penentuan Sampel	47
3.4.1 Populasi.....	47
3.4.2 Sampel	48
3.5 Metode Pengumpulan Data	52
3.5.1 Jenis Data	52
3.5.2 Sumber Data.....	52
3.5.3 Pengumpulan Data	52
3.6 Metode Analisis	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Penelitian	58
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	58
4.1.2 Uji Normalitas	59
4.1.3 Uji Hipotesis	60

4.2 Pembahasan.....	68
4.2.1 Analisis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saham 20 Hari Sebelum Dan 20 Hari Sesudah Peristiwa.....	70
4.2.2 Analisis <i>Abnormal Return</i> Saham Pada Periode Jendela.....	72
4.2.3 Analisis Efisiensi Pasar Setengah Kuat Terhadap Peristiwa.....	74
4.3 Implikasi Hasil	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Saran.....	77
Daftar Pustaka	79
Lampiran	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Instrumen Pasar Modal Indonesia.....	14
Tabel 2.2 Kelebihan dan kekurangan jendela pendek dan panjang	21
Tabel 3.1 Saham-Saham Sektor Kesehatan Yang Menjadi Sampel Dalam Penelitian ini.....	49
Tabel 3.2 Saham-Saham Sektor Siklus Konsumen Yang Menjadi Sampel Dalam Penelitian ini	49
Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas Data Saham Sektor Kesehatan.....	59
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Data Saham Sektor Siklus Konsumen	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Hipotesis Kesatu Sektor Kesehatan.....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis Kesatu Sektor Siklus Konsumen	62
Tabel 4.5 Hasil t-Hitung Standarisasi Sektor Kesehatan Per Tanggal Pada Periode Jendela.....	64
Tabel 4.6 Hasil t-Hitung Standarisasi Sektor Siklus Konsumen Per Tanggal Pada Periode Jendela	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Bulan Maret-Bulan April 2020	3
Gambar 1.2	Pergerakan Rata-Rata Harga Saham Sektor Siklus Konsumen Di Bursa Efek Indonesia Pada Bulan Maret-Bulan April 2020	4
Gambar 1.3	Pergerakan Rata-Rata Harga Saham Sektor Kesehatan Di Bursa Efek Indonesia Pada Bulan Maret-Bulan April 2020	5
Gambar 2.1	Hubungan Antara Suatu Peristiwa Dengan Reaksi Pasar	19
Gambar 2.2	Periode Jendela Atau Periode Peristiwa.....	20
Gambar 2.3	Periode Estimasi dan Periode Peristiwa.....	22
Gambar 2.4	Kerangka Pikir Penelitian	43
Gambar 3.1	Gambar Periode Pengamatan Penelitian	46
Gambar 4.1	Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Saham Sektor Kesehatan Pada Periode Jendela	62
Gambar 4.2	Pergerakan Rata-Rata <i>Abnormal Return</i> Saham Sektor Siklus Konsumen Pada Periode Jendela	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	81
--	----