

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PSBB DAN PPKM
SELAMA PANDEMI COVID-19**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Pariwisata, dan
Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Akademisi Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi



**YUNIKE LITIYANI RAHAYU
20170411034008**

**UNIVERSITAS CENDERAWASIH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
2021**

HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING

**JUDUL : REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PSBB DAN
PPKM SELAMA PANDEMI COVID-19 (Studi Empiris
Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Pariwisata,
dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2020-2021)**

NAMA : YUNIKE LITIYANI RAHAYU

NIM : 20170411034008

Menyetujui, 17 Juli 2021

TIM PEMBIMBING

Pembimbing I

Pembimbing II



Sylvia Christina Daat, SE., M.Sc., Ak, CA

NIP: 197904292005012002



Pascalina Van Sweet Sesa, SE., M. Acc

NIP: 198904282019032020

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

**JUDUL : REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN
SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PSBB DAN
PPKM SELAMA PANDEMI COVID-19 (Studi Empiris
Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Pariwisata,
dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2020-2021)**

NAMA : YUNIKE LITIYANI RAHAYU

NIM : 20170411034008

MENYETUJUI

TIM PENGUJI:

1. Sylvia Christina Daat, SE., M. Sc., Ak., CA (Ketua) 
NIP: 197904292005012002
2. Pascalina Van Sweet Sesa, SE., M. Acc (Sekretaris) 
NIP: 198904282019032020
3. Dr. Otniel Safkaur, SE., M. Si, CTA., CMA (Anggota) 
NIP: 197203161999031003
4. Yohanes Cores Seralurin, SE., M. Si, CA (Anggota) 
NIP: 19870412201903013
5. Hesty Theresia Salle, SE., M. Ak (Anggota) 
NIP: 198903282020122003

Telah diujikan pada tanggal: 23 Juli 2021

**Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Cenderawasih**



Dr. Syaikhul Falah, SE., M. Si
NIP. 19760212 200112 1 004

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam skripsi (Sarjana) saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian skripsi (Sarjana) saya ini.

Jayapura, 16 Juli 2021

Yang menyatakan,



Yunike Litiyani Rahayu
NIM. 20170411034008

X

RIWAYAT HIDUP

Identitas Pribadi

Nama Lengkap : Yunike Litiyani Rahayu

Tempat, Tanggal Lahir : Nabire, 17 Juni 1999

Status : Belum Menikah

Alamat : BTN Skyline Indah Kotaraja, Gang Cempedak Blok D,
No.199 RT.04/RW.03, Kelurahan Wai Mhorock, Distrik
Abepura, Kota Jayapura

Nomor Telepon : 081356281917

E-mail : yunikelityanirahayu@gmail.com

Riwayat Pendidikan

2005 – 2011: SDN INPRES MAIDEI

2011 – 2014: SMP NEGERI 1 MAKIMI

2014 – 2017: SMA NEGERI 6 NABIRE

MOTTO

Man Jadda Wajada

“Siapa yang bersungguh-sungguh maka ia akan berhasil”.

**“Dan barangsiapa yang bertakwa kepada Allah niscaya Allah
menjadikan baginya kemudahan dalam urusannya”.**

[Ath-Thalaq/65 : 4]

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KEBIJAKAN PSBB DAN PPKM SELAMA PANDEMI
COVID-19**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Pariwisata, dan
Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021)

Yunike Litiyani Rahayu

Universitas Cenderawasih

Email: yunikelitivanirahayu@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini adalah penelitian *event study* yang mengamati peristiwa pengumuman kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) dan peristiwa pengumuman kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM) di tengah pandemi Covid-19. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub sektor hotel, restoran, pariwisata, dan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2021. Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diakses dan diunduh melalui website *finance.yahoo.com* dan www.idx.co.id. Metode pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dimana terdapat 32 sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah dengan menggunakan uji statistik parametrik *Paired Sample t-Test* dan *One Sample t-Test* untuk data yang berdistribusi secara normal. Sedangkan untuk data yang tidak berdistribusi normal dilakukan uji statistik non parametrik *Paired Sample Wilcoxon Signed Rank Test* dan *One Sample Wilcoxon Signed Ranked Test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan volume transaksi sebelum dan sesudah peristiwa. Namun *Abnormal return* yang signifikan terjadi pada saat sesudah peristiwa H+3 untuk pengumuman kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) dan *Abnormal return* yang signifikan terjadi pada saat sebelum peristiwa H-3, H-2, dan sesudah peristiwa H+5 untuk pengumuman kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM). Untuk variabel *trading volume activity* juga menunjukkan terdapat volume transaksi yang signifikan pada hari di sekitar peristiwa. Hal ini menunjukkan bahwa para investor bereaksi terhadap peristiwa pengumuman kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) dan peristiwa pengumuman kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM), meskipun respon yang diberikan pasar tidak menentu.

Kata Kunci: Studi Peristiwa, *Abnormal Return*, dan Volume Transaksi.

**INDONESIAN CAPITAL MARKET REACTION BEFORE AND AFTER THE
ANNOUNCEMENT OF PSBB AND PPKM POLICIES DURING THE
COVID-19 PANDEMIC**

*(Empirical Study on Hotels, Restaurants, Tourism, and Transportation Sub-Sector
Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2021 Period)*

Yunike Litiyani Rahayu

Universitas Cenderawasih

Email: yunikelitivanirahayu@gmail.com

ABSTRACT

This research is an event study that observes the announcement of the Large-Scale Social Restrictions (PSBB) policy announcement and the announcement of the Community Activity Restriction (PPKM) policy announcement in the midst of the Covid-19 pandemic. This research was conducted on hotel, restaurant, tourism, and transportation sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020-2021 period. The research method uses a quantitative approach with secondary data that is accessed and downloaded through the website finance.yahoo.com and www.idx.co.id. The sample selection method used purposive sampling where there were 32 samples of companies. The analytical method used is to use the parametric statistical test Paired Sample t-Test and One Sample t-Test for normally distributed data. Meanwhile, for data that are not normally distributed, a non-parametric statistical test is carried out paired sample Wilcoxon Signed Rank Test and One Sample Wilcoxon Signed Ranked Test.

The results showed that there was no difference in the average abnormal return and transaction volume before and after the event. However abnormal returns, significant occurred after the H+3 event for the announcement of the Large-Scale Social Restrictions (PSBB) policy and abnormal returns significant occurred before the H-3, H-2 events, and after the H+5 event for the policy announcement. Enforcement of Community Activity Restrictions (PPKM). The variable trading volume activity also shows that there is a transaction volume significant on the day surrounding the event. This shows that investors reacted to the announcement of the Large-Scale Social Restrictions (PSBB) policy announcement and the announcement of the Public Activity Restrictions (PPKM) policy announcement, although the market response was uncertain.

Keywords: Event Study, Abnormal Return, and Transaction Volume.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmannirrahiim

Alhamdulillah Robbil Alamin segala puji bagi Allah SWT atas segala karunia dan nikmat-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PSBB DAN PPKM SELAMA PANDEMI COVID-19”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar S1 dalam pendidikan akuntansi di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Cenderawasih. Penulis menyadari bahwa masih banyak kesalahan dan kekurangan yang terdapat dalam penulisan skripsi ini sehingga dibutuhkan saran dan kritik dari pembaca.

Penulis tidak mampu menyelesaikan skripsi ini tanpa adanya doa, bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan tulus mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rektor Universitas Cenderawasih Dr. Ir. Apolo Safanpo, ST., MT atas kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Cenderawasih.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Cenderawasih Dr. Mesak Iek, SE., M.Si beserta para Pembantu Dekan atas bimbingan serta arahannya.
3. Dr. Syaikhul Falah, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi atas bimbingan serta arahannya kepada penulis selama masa studi.

4. Prof. Agustinus Salle, SE., M.Ec selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan, dorongan, semangat, bimbingan, dan saran kepada penulis selama masa studi.
5. Ibu Sylvia Christina Daat, SE., M.Sc., Ak., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Cenderawasih sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan, bimbingan, petunjuk, dorongan, dan semangat kepada penulis saat dalam menyusun skripsi.
6. Ibu Pascalina Van Sweet Sesa, SE., M.Acc selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan, dorongan, semangat, bimbingan, dan saran kepada penulis selama masa studi, khususnya saat dalam menyusun skripsi.
7. Dr. Otniel Safkaur, SE., M.Si, CTA., CMA, Bapak Yohanes Cores Seralurin, SE., M.Si, CA, Ibu Hesty Theresia Salle, SE., M.Ak selaku dosen penguji yang membantu memberikan masukan kepada penulis dalam menyusun skripsi.
8. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Cenderawasih yang telah memberikan berbagai ilmu, terutama ilmu di bidang akuntansi.
9. Ayah, ibu, adik serta seluruh keluarga yang selalu memberikan doa dan dukungannya kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh teman-teman mahasiswa Jurusan Akuntansi angkatan 2017 yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama proses masa studi, khususnya ketika dalam proses penyusunan skripsi ini.

11. Seluruh teman-teman Kesatuan Aksi Mahasiswa Muslim Indonesia, Keluarga Rumah Akhwat, Murobi dan teman-teman Liqo, serta sahabat-sahabatku yang selalu memberikan semangat, masukan, dan doa kepada penulis.

Penulis sadar dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kesalahan dan kekurangan. Oleh sebab itu dengan kerendahan hati, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikannya yang bermanfaat bagi berbagai pihak yang membutuhkan serta mampu memberikan pengetahuan tambahan bagi diri pribadi dalam ilmu akuntansi.

Jayapura, 17 Juli 2021

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Yunike Rahayu', with a horizontal line underneath the name.

Yunike Litiyani Rahayu

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERNYATAAN	v
RIWAYAT HIDUP	vi
MOTTO	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	12
2.1.2. Teori Pasar Modal	12
2.1.3. Investasi	13
2.1.4. <i>Return Saham</i>	14
2.1.5. <i>Abnormal Return</i>	14
2.1.6. Efisiensi Pasar	16
2.1.7. <i>Trading Volume Activity</i>	17
2.1.8. Pandemi Covid-19	18
2.1.9. Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB)	19
2.1.10. Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM)	20
2.1.11. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	21

2.1.12.	Data <i>Intraday</i>	22
2.2.	Riset Sebelumnya dan Pengembangan Hipotesis.....	23
2.2.1.	Perbedaan <i>abnormal return</i> dan volume transaksi sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB)	23
2.2.2.	Perbedaan <i>abnormal return</i> dan volume transaksi sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM)	26
2.3.	Model Penelitian.....	28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		30
3.1.	Jenis Penelitian	30
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian	30
3.2.1.	Populasi Penelitian.....	30
3.2.2.	Sampel Penelitian.....	30
3.3.	Jenis Data dan Sumber Data	31
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.5.	Variabel Penelitian	33
3.6.	Definisi Operasional Variabel.....	34
3.7.	Teknik Analisis.....	37
3.7.1.	Uji Statistik Deskriptif.....	38
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik	38
3.7.3.	Uji Hipotesis.....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		40
4.1.	Deskriptif Obyek Penelitian.....	40
4.2.	Statistik Deskriptif Penelitian.....	41
4.3.	Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	44
4.3.1.	Hasil Uji Normalitas Data	45
4.4.	Hasil Pengujian Hipotesis	48
4.4.1.	Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i>	48
4.4.2.	Hasil Uji <i>Paired Sample Wilcoxon Signed Rank Test</i>	52
4.4.3.	Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i>	53
4.4.4.	Hasil Uji <i>One Sample Wilcoxon Signed Ranked Test</i>	56
4.5.	Pembahasan Hasil Hipotesis	59
4.5.1.	Perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB).....	61

4.5.2.	<i>Abnormal return</i> pada hari di sekitar peristiwa pengumuman kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB).....	61
4.5.3.	Perbedaan volume transaksi sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB).....	62
4.5.4.	Volume transaksi pada hari di sekitar peristiwa pengumuman kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB).....	62
4.5.5.	Perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM)	63
4.5.6.	<i>Abnormal return</i> pada hari di sekitar peristiwa pengumuman kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM)	63
4.5.7.	Perbedaan volume transaksi sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM)	63
4.5.8.	Volume transaksi pada hari di sekitar peristiwa pengumuman kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM)	64
BAB V PENUTUP		67
5.1.	Kesimpulan	67
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	69
5.3.	Saran	70
DAFTAR PUSTAKA		72
LAMPIRAN		77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian PSBB	29
Gambar 2.2 Model Penelitian PPKM	29
Gambar 3.1 <i>Event Period</i> PSBB	32
Gambar 3.2 <i>Event Period</i> PPKM	33

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Pemilihan sampel penelitian	41
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	42
Tabel 4.3 Uji Normalitas AR PSBB	45
Tabel 4.4 Uji Normalitas TVA PSBB	46
Tabel 4.5 Uji Normalitas AR PPKM	46
Tabel 4.6 Uji Normalitas TVA PPKM	47
Tabel 4.7 <i>Paired Sample T-Test Statistics</i> AR PSBB.....	48
Tabel 4.8 <i>Paired Sample T-Test Statistics</i> AR PPKM.....	49
Tabel 4.9 <i>Paired Sample T-Test</i> AR PSBB	50
Tabel 4.10 <i>Paired Sample T-Test</i> AR PPKM	50
Tabel 4.11 <i>Paired Sample Wilcoxon Signed Rank Test</i> TVA PSBB.....	52
Tabel 4.12 <i>Paired Sample Wilcoxon Signed Rank Test</i> TVA PPKM.....	52
Tabel 4.13 <i>One Sample t-Test</i> AR PSBB.....	54
Tabel 4.14 <i>One Sample t-Test</i> AR PPKM.....	55
Tabel 4.15 <i>One Sample Wilcoxon Signed Ranked Test</i> TVA PSBB	57
Tabel 4.16 <i>One Sample Wilcoxon Signed Ranked Test</i> TVA PPKM.....	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian.....	77
Lampiran 2 AR Sebelum dan Sesudah PSBB.....	79
Lampiran 3 AAR Sebelum dan Sesudah PSBB	81
Lampiran 4 TVA Sebelum dan Sesudah PSBB	82
Lampiran 5 ATVA Sebelum dan Sesudah PSBB.....	84
Lampiran 6 AR Sebelum dan Sesudah PPKM.....	86
Lampiran 7 AAR Sebelum dan Sesudah PPKM.....	88
Lampiran 8 TVA Sebelum dan Sesudah PPKM	89
Lampiran 9 ATVA Sebelum dan Sesudah PPKM.....	91
Lampiran 10 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	92
Lampiran 11 Hasil Pengujian Hipotesis	95
Lampiran 12 Plagiat.....	101