


**ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN*,
MARKET CAPITALIZATION DAN *SECURITY RETURN*
VARIABILITY PADA SAHAM LQ45 SEBELUM DAN
SETELAH PENGUMUMAN KASUS PERTAMA
COVID-19 TERKONFIRMASI DI INDONESIA**

SKRIPSI



**Diajukan kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan
Program Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi dan Akuntansi**

**Oleh
Ni Kadek Aprina Asriani
NIM 1717051103**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA**

2021

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN
MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI
GELAR SARJANA EKONOMI**

Menyetujui

Pembimbing I,



I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 197911042008122003

Pembimbing II,



Dr. Nyoman Trisna Herawati, S.E., Ak., M.Pd.
NIP. 197703152002122003

Skripsi oleh Ni Kadek Aprina Asriani
Telah dipertahankan di depan dewan penguji
pada hari/tanggal Senin, 19 Juli 2021

Dewan Penguji,



I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 197911042008122003

(Ketua)



Dr. Nyoman Trisna Herawati, SE., Ak., M.Pd.
NIP. 197703152002122003

(Anggota)



I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si.
NIP. 197311092010121001

(Anggota)

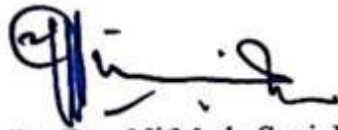
Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
Guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Pada

Hari : Senin
Tanggal : 19 Juli 2021

Mengetahui

Ketua Ujian,



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si
NIP. 196810291993032001

Sekretaris Ujian,



Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si.
NIP. 198301052008122002

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Pendidikan Ganesha



Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197906162002121003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Market Capitalization* dan *Security Return Variability* Pada Saham LQ45 Sebelum dan Setelah Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 Terkonfirmasi Di Indonesia” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 21 Juli 2021

Yang membuat Pernyataan,



Ni Kadek Aprina Asriani

NIM. 1717051103

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadapan Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi/tugas akhir yang berjudul “Analisis Perbedaan *Abnormal Return*, *Market Capitalization* Dan *Security Return Variability* Pada Saham LQ45 Sebelum Dan Setelah Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 Terkonfirmasi Di Indonesia”.

Penyusunan skripsi ini adalah dalam rangka sebagai syarat penyelesaian studi untuk dapat memperoleh gelar sarjana ekonomi pada bidang akuntansi di Universitas Pendidikan Ganesha. Selama pelaksanaan penyusunan skripsi ini, tidak luput dari berbagai rintangan, hambatan, tantangan dan permasalahan yang dihadapinya. Tetapi, berkat petunjuk dan bimbingan tuhan Yang Maha Esa, kerja sama, dorongan, arahan, bantuan, saran dan kritik yang bersifat konstruktif dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, sebagai rasa syukur dan hormat, melalui kesempatan ini disampaikan ucapan terima kasih serta penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd, selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha atas kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan studi di Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan kesempatan untuk melakukan penelitian.

3. Dr. Luh Indrayani, S.Pd., M.Pd, selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi, atas kesempatan yang dan motivasi yang diberikan dalam penyelesaian skripsi ini.
4. I Gusti Ayu Purnamawati, S.E., M.Si., Ak., selaku Pembimbing I yang telah begitu banyak memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, masukan, kritik, saran dan motivasi yang sangat membangun bagi penulis semenjak awal penyusunan hingga penyusunan skripsi selesai.
5. Dr. Nyoman Trisna Herawati, SE., Ak., M.Pd., selaku Pembimbing II dan sekaligus selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dari awal pengajuan judul proposal hingga proses penyusunan skripsi selesai dengan penuh kesabaran.
6. I Made Pradana Adiputra, S.E., S.H., M.Si., selaku Dosen Penelaah yang telah memberikan banyak masukan saat ujian proposal sebagai bahan revisi yang membuat penulis pada akhirnya mampu menyelesaikan pengerjaan skripsi.
7. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Program Studi S1 Akuntansi yang tidak dapat disebutkan penulis satu persatu, yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan serta memberikan pengalaman berharga selama masa perkuliahan hingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan di Program Studi S1 Akuntansi, Universitas Pendidikan Ganesha.
8. Seluruh pegawai dan staff di Fakultas Ekonomi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu kelancaran proses administrasi dan lainnya selama perkuliahan.

9. Kedua orang tua tercinta Bapak I Made Mikiarta dan Ibu Ni Wayan Budiari yang tidak pernah berhenti mengupayakan terpenuhinya kebutuhan pendidikan penulis baik berupa dukungan moral dan material.
10. Kakak tercinta Ni Putu Widyasanti yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.
11. Teman-teman penulis yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah memberikan warna warni selama masa perkuliahan dan selalu menjadi versi terbaiknya dalam setiap waktu yang dilalui bersama penulis serta telah memberikan banyak pelajaran dan pengalaman yang akan selalu menjadi bagian dari cerita hidup penulis.
12. Seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis sangat menyadari bahwa semua yang tersaji dalam skripsi belum dapat dikatakan sempurna, karena segala bentuk keterbatasan yang dimiliki. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, sangat diharapkan saran dan kritik yang konstruktif dari pembaca guna penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan bagi perkembangan dunia ekonomi terutama pada pasar modal Indonesia.

Singaraja, 17 Juli 2021

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PRAKATA	ii
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	10
1.3 Pembatasan Masalah	10
1.4 Rumusan Masalah	11
1.5 Tujuan Penelitian.....	11
1.6 Manfaat Hasil Penelitian	12
BAB II KAJIAN TEORI.....	13
2.1 Deskripsi Teoritis	13
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory)	13
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Teory</i>)	14
2.1.3 Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	18
2.1.4 Indeks Harga Saham	19
2.1.5 Investasi.....	20
2.1.6 Pasar Modal.....	21
2.1.7 Instrumen Pasar Modal	23
2.1.8 <i>Return Saham</i>	27

2.1.9	Abnormal Return.....	30
2.1.10	Market Capitalization.....	33
2.1.11	Security Return Variability (SRV).....	34
2.2	Kajian Hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	36
2.3	Kerangka Berpikir	41
2.4	Hipotesis Penelitian.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....		49
3.1	Tempat dan Waktu Penelitian	49
3.2	Rancangan Penelitian	50
3.3	Populasi dan Sampel	52
3.4	55Metode Pengumpulan Data	55
3.5	Metode dan Teknik Analisis Data.....	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		66
4.1	Deskripsi Data	66
4.2	Pengujian Asumsi.....	74
4.3	Pengujian Hipotesis.....	78
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	82
4.5	Implikasi.....	89
BAB V PENUTUP.....		91
5.1	Rangkuman.....	91
5.2	Simpulan.....	92
5.3	Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA		95
LAMPIRAN.....		98

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 1.1 Fluktuasi Indeks LQ45 Periode 26 Februari-5 Maret 2020	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan	54
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Abnormal Return	67
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Market Capitalization	70
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Security Return Variability	72
Tabel 4.4 Uji Normalitas Data Abnormal Return	75
Tabel 4.5 Uji Normalitas Data Market Capitalization	76
Tabel 4.6 Uji Normalitas Data Security Return Variability	77
Tabel 4.7 Rangkaian Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Abnormal Return	78
Tabel 4.8 Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Abnormal Return	79
Tabel 4.9 Rangkaian Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Market Capitalization	79
Tabel 4.10 Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Market Capitalization	80
Tabel 4.11 Rangkaian Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Security Return Variability	81
Tabel 4.12 Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranks Test Security Return Variability	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1.1 Kerangka Berpikir	42
Gambar 3.1 Rancangan Penelitian	51
Gambar 4.1 Grafik Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Setelah Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 Terkonfirmasi di Indonesia	68
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata Market Capitalization Sebelum dan Setelah Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 Terkonfirmasi di Indonesia	71
Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata Security Return Variability Sebelum dan Setelah Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 Terkonfirmasi di Indonesia	73



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1. Daftar Anggota Indeks Saham LQ45 Periode Februari-Juli 2020	99
Lampiran 2. Daftar Harga Saham Perusahaan dan Indeks LQ45	101
Lampiran 3. Data <i>Return</i> Realisasi Saham Emiten	104
Lampiran 4. Data <i>Return</i> Ekspektasi Saham Emiten	107
Lampiran 5. Data <i>Abnormal Return</i> Saham Emiten	110
Lampiran 6. Data Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Penelitian	113
Lampiran 7. Data Jumlah Saham Emiten yang Diterbitkan	114
Lampiran 8. Data <i>Market Capitalization</i> Saham Emiten	117
Lampiran 9. Data Rata-rata <i>Market Capitalization</i> Penelitian (Dalam Triliun)	120
Lampiran 10. Data Nilai <i>Abnormal Return</i> Kuadrat Saham Emiten	121
Lampiran 11. Data Varians <i>Abnormal Return</i> Saham Emiten	124
Lampiran 12. Data <i>Security Return Variability</i> Saham Emiten	127
Lampiran 13. Data Rata-rata <i>Security Return Variability</i> Penelitian	130
Lampiran 14. Hasil Uji Analisis Deskriptif Ketiga Indikator Pasar	131
Lampiran 15. Lampiran Hasil Uji Normalitas Data Ketiga Indikator Pasar	132
Lampiran 16. Lampiran Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Penelitian	133
Lampiran 17. Lampiran Hasil Pengujian Hipotesis Kedua Penelitian	134
Lampiran 18. Lampiran Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga Penelitian	135