

**REAKSI PASAR MODAL TERKAIT PENYUNTIKAN  
VAKSIN COVID 19 PERTAMA INDONESIA PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK  
INDONESIA**



**OLEH**

**NI KOMANG SRI PURNAMI**

**1717051197**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**

**SINGARAJA**

**2021**

**REAKSI PASAR MODAL TERKAIT PENYUNTIKAN  
VAKSIN COVID 19 PERTAMA INDONESIA PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada**

**Universitas Pendidikan Ganesha**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan**

**Program Sarjana Ekonomi**

**Jurusan Ekonomi dan Akuntansi**

**Program Studi S1 Akuntansi**

**Oleh**

**Ni Komang Sri Purnami**

**NIM. 1717051197**

**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,



Sunitha Devi, S.E., M.Si  
NIP. 198902272018032001

Pembimbing II,



I Gede Agus Pertama Yudiantara, S.E., M.S.A.  
NIP. 198208262008121002

**LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PENGUJI**

Skripsi oleh Ni Komang Sri Purnami  
telah dipertahankan di depan dewan penguji  
pada tanggal 21 Juli 2021

Dewan penguji,



Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak.  
NIP. 198902272018032001

(Ketua)



I Gede Agus Pertama Yudiantara, S.E., M.S.A.  
NIP. 198208262008121002

(Anggota)



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

(Anggota)

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi

Universitas Pendidikan Ganesha

Guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 21 Juli 2021

**Mengetahui,**

Ketua Ujian,

Sekretaris Ujian,



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



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 “Reaksi Pasar Modal Terkait Penyuntikan Vaksin COVID 19 Pertama Indonesia pada Perusahaan Sektor Farmasi di Bursa Efek 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 resiko 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, 22 Juli 2021

Yang membuat pernyataan,



Ni Komang Sri Purnami

NIM. 1717051197

## PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan pada kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Reaksi Pasar Modal Terkait Penyuntikan Vaksin COVID 19 Pertama Indonesia pada Perusahaan Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia**”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Pendidikan Ganesha.

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak dukungan dari berbagai pihak baik moril maupun materiil. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha beserta seluruh jajaran pimpinan setingkat Lembaga, Dekanat, Jurusan, dan prodi yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan yang diharapkan.
2. Ibu Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak I Gede Agus Pertama Yudantara, S.E., M.S.A. selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah memberikan bimbingan dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. selaku Dosen Penelaah yang telah memberikan bimbingan dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak I Putu Julianto S.E., M.Si., Ak. selaku Pembimbing Akademik yang telah banyak membimbing penulis dari awal masa studi sampai pada tahap penyusunan skripsi.
6. Ibu Bapak Dosen di lingkungan Prodi S1 Akuntansi yang selama ini telah memberikan ilmu dan masukan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan sesuai dengan yang diharapkan.



7. Kedua orang tua saya tercinta Almarhum I Ketut Sukerta yang selalu menjaga saya dan Ibu saya Ni Nyoman Kertiasih yang telah berjuang sehingga membawa saya mencapai titik ini serta keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, semangat dan fasilitas, serta kasih sayang yang tiada hentinya.
8. Kakak saya I Wayan Prasuyoga, Kadek Ari Sumadi, Komang Juniarta, dan Kadek Aptayani yang selalu mendukung saya dalam belajar dan mengenyam pendidikan selama di Universitas serta ponakan saya Adit, Abi, Adi, Kama dan Elina yang saya sayangi
9. Sahabat Nia, Dian, Yuni, Adeyuni, Sri Dedari, Dode, Beril, Yudik yang menemani selama masa perkuliahan dan penyelesaian studi ini. Gung Mita, Malinda, Sintya, Meilina, Diantari, Mahotama, Mertayasa, Dandy dan Surya yang selalu memberikan dukungan dalam penyelesaian tugas akhir ini.
10. Gusti Made Indra Satriawan yang selalu memberikan motivasi untuk tidak menyerah dan memberikan tekanan agar menjadi lebih baik.
11. Teman-teman Jurusan Akuntansi Program S1 Angkatan 2017
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, namun telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung.

Dalam penyusunannya, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan oleh segala keterbatasan dan kemampuan yang penulis miliki. Namun, penulis berusaha untuk mempersembahkan skripsi ini sebaik-baiknya agar dapat bermanfaat bagi banyak pihak. Oleh karena itu, penulis akan menerima segala kritik dan saran membangun.

Singaraja, 16 Juli 2021

Penulis



## DAFTAR ISI

	HALAMAN
PRAKATA .....	i
ABSTRAK.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian.....	10
1.3 Pembatasan Masalah.....	11
1.4 Rumusan Masalah Penelitian.....	11
1.5 Tujuan Penelitian.....	12
1.6 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN TEORI.....	15
2.1 Deskripsi Teoritis .....	15
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	15
2.1.2 Event Study (Studi Peristiwa) .....	17
2.1.3 Pasar Modal .....	19
2.1.4 Saham.....	22
2.1.5 <i>Abnormal Return</i> .....	25
2.1.6 <i>Trading Volume Activity</i> .....	27
2.1.7 <i>Bid-Ask Spread</i> .....	28
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan .....	28
2.3 Kerangka Berpikir .....	33
2.4 Hipotesis Penelitian .....	34
2.4.1 Perbedaan rata-rata <i>abnormal return</i> pada saham sektor farmasi sebelum dan setelah peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID 19 Pertama Indonesia.....	35

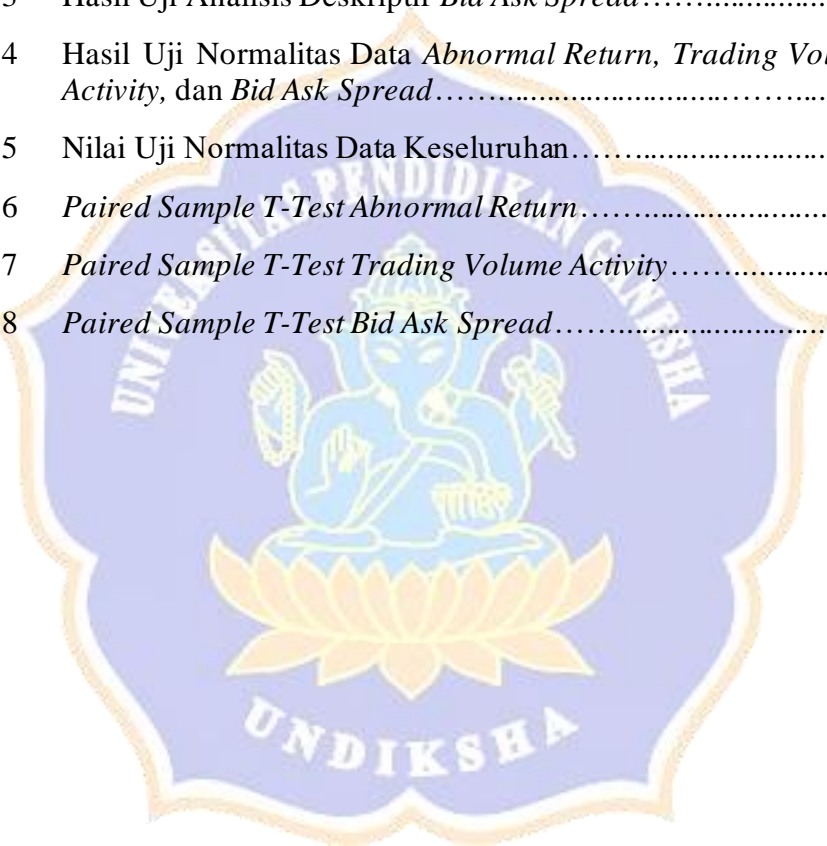
2.4.2	Perbedaan rata-rata <i>trading volume activity</i> pada saham sektor farmasi sebelum dan setelah peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID 19 Pertama Indonesia .....	36
2.4.3	Perbedaan rata-rata <i>bid ask spread</i> pada saham sektor farmasi sebelum dan setelah peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID 19 Pertama Indonesia.....	37
BAB III METODE PENELITIAN .....		40
3.1	Rancangan Penelitian.....	40
3.2	Jenis dan Sumber Data.....	43
3.3	Populasi dan Sampel.....	43
3.3.1	Populasi.....	43
3.3.2	Sampel.....	44
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	45
3.5	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	45
3.5.1	<i>Abnormal return</i> .....	45
3.5.2	<i>Trading Volume Activity (TVA)</i> .....	47
3.5.3	<i>Bid Ask Spread</i> .....	47
3.6	Metode dan Teknis Analisis Data.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		51
4.1	Deskripsi Data.....	51
4.2	Pengujian Analisis Deskriptif .....	53
4.3	Pengujian Normalitas Data.....	55
4.4	Pengujian Hipotesis .....	57
4.4.1	Pengujian Hipotesis 1 .....	57
4.4.2	Pengujian Hipotesis 2.....	58
4.4.3	Pengujian Hipotesis 3.....	59
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian.....	60
4.5.1	Perbedaan rata-rata <i>abnormal return</i> pada perusahaan sektor farmasi sebelum dan setelah peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID 19 Pertama Indonesia .....	60

4.5.2 Perbedaan rata-rata <i>trading volume activity</i> (TVA) pada perusahaan sektor farmasi sebelum dan setelah peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID 19 Pertama Indonesia .....	62
4.5.3 Perbedaan rata-rata <i>bid ask spread</i> pada perusahaan sektor farmasi sebelum dan setelah peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID 19 Pertama Indonesia .....	65
BAB V PENUTUP.....	68
5.1 Rangkuman .....	68
5.2 Simpulan.....	69
5.3 Saran.....	69
DAFTAR RUJUKAN.....	70



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>		<b>Halaman</b>
Tabel 1.1	Pergerakan Saham pada 13 Januari 2021 .....	8
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	29
Tabel 3.1	Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Sub Sektor Farmasi.....	40
Tabel 4.1	Hasil Uji Analisis Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	53
Tabel 4.2	Hasil Uji Analisis Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> .....	54
Tabel 4.3	Hasil Uji Analisis Deskriptif <i>Bid Ask Spread</i> .....	55
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Data <i>Abnormal Return, Trading Volume Activity, dan Bid Ask Spread</i> .....	56
Tabel 4.5	Nilai Uji Normalitas Data Keseluruhan.....	56
Tabel 4.6	<i>Paired Sample T-Test Abnormal Return</i> .....	57
Tabel 4.7	<i>Paired Sample T-Test Trading Volume Activity</i> .....	58
Tabel 4.8	<i>Paired Sample T-Test Bid Ask Spread</i> .....	59



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 : Kerangka Berpikir.....	34
Gambar 3.1 : Rancangan Penelitian.....	42



## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>		<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian.....	74
Lampiran 2	<i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID Pertama Indonesia.....	75
Lampiran 3	<i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID Pertama Indonesia.....	76
Lampiran 4	<i>Bid Ask Spread</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa Penyuntikan Vaksin COVID Pertama Indonesia.....	77
Lampiran 5	Tabulasi Data AAR, ATVA, dan ABAS.....	78
Lampiran 6	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	79
Lampiran 7	Hasil Uji Normalitas.....	80
Lampiran 8	Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> .....	81

