

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL PADA PERISTIWA WABAH COVID-19  
DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi  
Persyaratan Guna Meraih Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Disusun Oleh :**

**FRANSISKA SEKAR ASSISIANA**

**F0217045**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

**SURAKARTA**

*commit to user*  
**2021**

**ABSTRAK****ANALISIS REAKSI PASAR MODAL PADA PERISTIWA WABAH COVID-19 DI  
INDONESIA****Fransiska Sekar Assisiana****NIM. F0217045**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap wabah *Covid-19* di Indonesia. Secara lebih rinci yang pertama terhadap pengumuman darurat kesehatan masyarakat global *Covid-19*, kasus pertama *Covid-19* di Indonesia, pengumuman pandemi global *Covid-19* yang diumumkan oleh *World Health Organization (WHO)* dan kebijakan secara lokal yang berada di Indonesia yaitu penetapan bencana nasional *Covid-19*. Metode Studi Peristiwa digunakan dalam penelitian ini untuk melihat adanya reaksi pasar yang ditunjukkan oleh perbedaan *Average Abnormal Return (AAR)* dan *Cumulative Average Abnormal Return (CAAR)* pada 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah peristiwa. Sampel yang digunakan pada penelitian ini yaitu saham yang terdaftar pada Indeks Kompas 100 dan tidak terdapat *confounding effect* pada periode pengamatan. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya reaksi pasar yang bernilai negatif pada peristiwa kasus pertama *Covid-19* di Indonesia, pengumuman pandemi global *Covid-19* dan penetapan bencana nasional *Covid-19*. Namun pada peristiwa pengumuman darurat kesehatan masyarakat global *Covid-19* tidak terdapat reaksi pasar yang signifikan.

Kata kunci: Reaksi Pasar, Covid-19, Studi Peristiwa

**ABSTRACT****ANALYSIS OF CAPITAL MARKET REACTIONS ON COVID-19 OUTBREAK IN  
INDONESIA****Fransiska Sekar Assisiana****NIM. F0217045**

*This study aims to analyze the market reaction to the Covid-19 outbreak in Indonesia. In more detail is the announcement of the global public health emergency Covid-19, the first case of Covid-19 in Indonesia, the announcement of the global Covid-19 pandemic announced by the World Health Organization (WHO) and announcement of Covid-19 as a national disaster in Indonesia. The event study method is used in this research to see the market reaction as indicated by the difference in Average Abnormal Return (AAR) and Cumulative Average Abnormal Return (CAAR) 3 days before and 3 days after the event. The sample used in this study is the stocks listed on the Compass Index 100 and there is no cofounding effect in the observation period. The results of this study indicate a negative market reaction to the first case of Covid-19 in Indonesia, the announcement of the global Covid-19 pandemic and announcement of Covid-19 as a national disaster in Indonesia. However, at the event of the announcement of the Covid-19 global public health emergency, there was no significant market reaction.*

*Keyword: Market Reaction, Covid-19, Event Study*

## HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

### **ANALISIS REAKSI PASAR MODAL PADA PERISTIWA WABAH COVID-19 DI INDONESIA**

Ditulis oleh mahasiswa: **FRANSISKA SEKAR ASSISIANA (F0217045)**

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh dosen pembimbing.

Surakarta, Sabtu 06 Maret 2021



IRWAN TRINUGROHO S.E., M.SC., PH.D NIP:  
198411062009121004

Form persetujuan digital ini dicetak dari laman <https://manajemen.feb.uns.ac.id>, digunakan sebagai bagian dari skripsi

*commit to user*

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL PADA PERISTIWA WABAH COVID-19 DI INDONESIA**

Atas nama mahasiswa: **FRANSISKA SEKAR ASSISIANA (F0217045)**

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi S1 Manajemen oleh

1. KETUA TIM PENGUJI

DR. BAMBANG HADINUGROHO S.E., M.SI  
195905081986011001



07 Maret 2021

2. PEMBIMBING

IRWAN TRINUGROHO S.E., M.SC., PH.D  
198411062009121004



06 Maret 2021

3. ANGGOTA PENGUJI

TASTAFTIYAN RISFANDY S.E., M.SC, PH.D  
1987041420130201



06 Maret 2021

Mengetahui,  
Kepala Program Studi S1 Manajemen

Dr Atmaji, MM.  
NIP: 195905311985031004



## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi dengan judul:

### **ANALISIS REAKSI PASAR MODAL PADA PERISTIWA WABAH COVID-19 DI INDONESIA**

ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Surakarta, 06 Maret 2021



Fransiska Sekar Assisiana  
NIM: F0217045

Form pernyataan ini dicetak dari laman <https://manajemen.feb.uns.ac.id>, digunakan sebagai bagian dari skripsi

*commit to user*

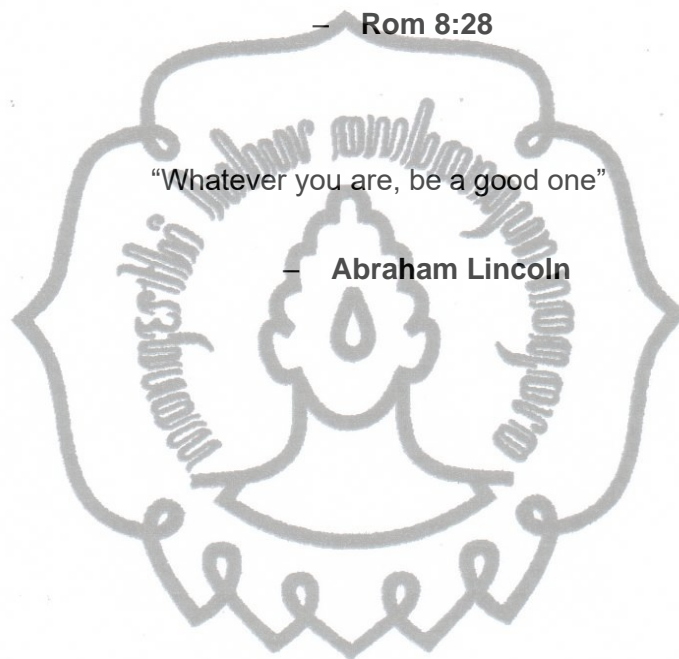
## HALAMAN MOTTO

“Kita tahu sekarang, bahwa Allah turut bekerja dalam segala sesuatu untuk mendatangkan kebaikan bagi mereka yang mengasihi Dia, yaitu bagi mereka yang terpanggil sesuai dengan rencana Allah.”

– Rom 8:28

“Whatever you are, be a good one”

– Abraham Lincoln



*commit to user*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

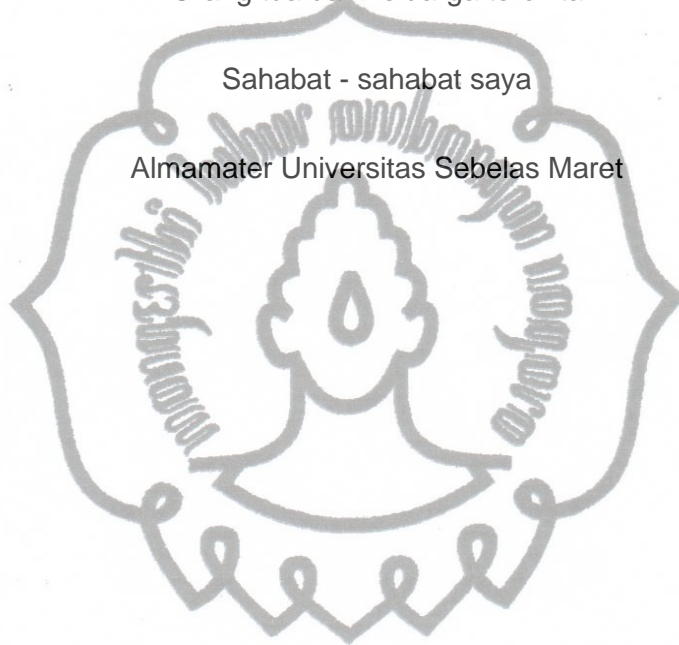
Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Tuhan Yesus

Orang tua dan keluarga tercinta

Sahabat - sahabat saya

Almamater Universitas Sebelas Maret



*commit to user*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan YME atas segala karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Reaksi Pasar pada Peristiwa Wabah Covid-19 di Indonesia**” sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta. Penulis menyadari bahwa dengan adanya usaha dan kemauan yang tinggi serta dukungan dari berbagai pihak maka penulis mampu menyelesaikan skripsi ini, oleh sebab itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

Selama penyusunan skripsi ini penulis banyak menerima saran dan bimbingan. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini:

1. Kedua orang tua yang telah sepenuhnya berdoa, mendukung dan sabar menemani penulis hingga menyelesaikan skripsi ini.
2. Irwan Trinugroho, S.E., M.Sc., Ph.D selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta ilmunya untuk memberikan bimbingan kepada penulis.
3. Dr. Atmaji, M.M selaku Kepala Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
4. Prof. Djoko Suhardjanto, Ph.D selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
5. Seluruh Dosen Manajemen dan Staf Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas lainnya di Universitas Sebelas Maret yang telah memberikan ilmu selama di perkuliahan kepada penulis.

*commit to user*

6. Ayu Nadia Haniah dan Puspa Anindya yang telah bersabar menunggu selama penulis menyelesaikan skripsi untuk pergi ke Bromo.
7. Bernadetta Margarita Adelia, Felicia Valentina dan Putri Caesaria yang telah menyemangati dan mendengarkan keluh kesah penulis dalam menyelesaikan skripsi.
8. Meila Putri yang meminjamkan laptop dan Vincensius Ayodya yang membuat keributan di rumah sehingga penulis ingin segera menyelesaikan skripsi dan bekerja.
9. Teman – teman geng xxx yang telah menyemangati penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam proses menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa hasil skripsi ini masih jauh dari indikator sempurna. Oleh sebab itu apabila ada hal yang kurang berkenan penulis memohon maaf. Kritik dan saran yan bersifat membangun akan penulis sambut dengan senang hati. Semoga hasil skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pembaca . Amin.

Penulis,

Fransiska Sekar Assisiana

*commit to user*

## DAFTAR ISI

|  |             |
|--|-------------|
| <b>ABSTRAK.....</b>                                    | <b>ii</b>   |
| <b>ABSTRACT.....</b>                                   | <b>iii</b>  |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>            | <b>iv</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>                         | <b>v</b>    |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>            | <b>vi</b>   |
| <b>HALAMAN MOTTO.....</b>                              | <b>vii</b>  |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>                        | <b>viii</b> |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                            | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                 | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                               | <b>xiii</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                              | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                           | <b>xv</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                          | <b>1</b>    |
| 1.1. Latar Belakang.....                               | 1           |
| 1.2. Rumusan Masalah.....                              | 5           |
| 1.3. Tujuan Penelitian.....                            | 5           |
| 1.4. Manfaat Penelitian.....                           | 6           |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                    | <b>7</b>    |
| 2.1. Fenomena <i>Covid-19</i> .....                    | 7           |
| 2.2. Studi Peristiwa ( <i>Event – Study</i> ).....     | 8           |
| 2.3. Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> ).....       | 9           |
| 2.4. Pengembangan hipotesis.....                       | 10          |
| 2.5. Kerangka Penelitian .....                         | 15          |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>                  | <b>16</b>   |
| 3.1. Jenis dan Sumber Data .....                       | 16          |
| 3.2. Populasi, Sampel dan Sampling.....                | 18          |
| 3.3. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional..... | 18          |
| 3.3.1. <i>Actual Return</i> .....                      | 19          |
| 3.3.2. <i>Market Return</i> .....                      | 19          |

|  |           |
|--|-----------|
| 3.3.3. <i>Expected Return</i> .....              | 20        |
| 3.3.4. <i>Abnormal Return</i> .....              | 20        |
| 3.3.5. <i>Average Abnormal Return</i> .....      | 20        |
| 3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif .....       | 22        |
| <b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b> | <b>30</b> |
| 4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....             | 30        |
| 4.2. Statistik Deskriptif .....                  | 32        |
| 4.3. Uji Normalitas .....                        | 33        |
| 4.4. Uji Hipotesis .....                         | 35        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>                       | <b>42</b> |
| 5.1. Kesimpulan .....                            | 42        |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian .....               | 43        |
| 5.3. Saran .....                                 | 43        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                      | <b>45</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                            | <b>47</b> |

## DAFTAR TABEL

|                    |  |    |
|--------------------|--|----|
| <b>Tabel IV.1</b>  | Proses Seleksi Sampel Penelitian Peristiwa Darurat Kesehatan Masyarakat Global ..... | 28 |
| <b>Tabel IV.2</b>  | Proses Seleksi Sampel Penelitian Peristiwa Kasus Covid-19 Pertama di Indonesia ..... | 29 |
| <b>Tabel IV.3</b>  | Proses Seleksi Sampel Penelitian Peristiwa Covid-19 sebagai Pandemi Global .....     | 29 |
| <b>Tabel IV.4</b>  | Proses Seleksi Sampel Penelitian Peristiwa Covid-19 sebagai Bencana Nasional.....    | 29 |
| <b>Tabel IV.5</b>  | Data Statistik Deskriptif .....  | 30 |
| <b>Tabel IV.6</b>  | Hasil Uji Normalitas Peristiwa Darurat Kesehatan Masyarakat Global .....             | 32 |
| <b>Tabel IV.7</b>  | Hasil Uji Normalitas Peristiwa Kasus Covid-19 Pertama di Indonesia .....             | 32 |
| <b>Tabel IV.8</b>  | Hasil Uji Normalitas Peristiwa Covid-19 sebagai Pandemi Global .....                 | 33 |
| <b>Tabel IV.9</b>  | Hasil Uji Normalitas Peristiwa Covid-19 sebagai Bencana Nasional .....               | 33 |
| <b>Tabel IV.10</b> | Hasil Uji Beda Peristiwa Darurat Kesehatan Masyarakat Global.....                    | 34 |
| <b>Tabel IV.11</b> | Hasil Uji Beda Peristiwa Kasus Covid-19 Pertama di Indonesia                         | 34 |
| <b>Tabel IV.12</b> | Hasil Uji Beda Peristiwa Covid-19 sebagai Pandemi Global.....                        | 35 |
| <b>Tabel IV.13</b> | Hasil Uji Beda Peristiwa Covid-19 sebagai Bencana Nasional.....                      | 35 |

## DAFTAR GAMBAR

|              |  |    |
|--------------|--|----|
| Gambar I.1   | Grafik Indeks Volatilitas Pasar .....          | 2  |
| Gambar I.2   | Grafik Pegerakan IHSG .....                    | 3  |
| Gambar II.1  | Kerangka Pemikiran.....                        | 14 |
| Gambar III.1 | Periode Peristiwa ( <i>Event Window</i> )..... | 20 |



*commit to user*

## DAFTAR LAMPIRAN

|            |   |    |
|------------|---|----|
| Lampiran 1 | Hasil Olah Data Menggunakan Stata ..... | 45 |
| 1.         | Uji Beda Peristiwa 1 .....              | 45 |
| 2.         | Uji Beda Peristiwa 2 .....              | 46 |
| 3.         | Uji Beda Peristiwa 3 .....              | 47 |
| 4.         | Uji Beda Peristiwa 4 .....              | 48 |
| Lampiran 2 | Sampel Kode Saham .....                 | 49 |

