

ASLI

DIJEMAHIRKAN OLEH:
NO.

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM, TRADING
VOLUME ACTIVITY, MARKET CAPITALIZATION, DAN SECURITY
RETURN VARIABILITY SEBELUM DAN SAAT COVID-19
DI INDONESIA**



SKRIPSI :

GUSTIANI ELLYSARA TAMPUBOLON

01011181823040

MANAJEMEN

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREENSIF
ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM, TRADING
VOLUME ACTIVITY, MARKET CAPITALIZATION, DAN SECURITY
RETURN VARIABILITY SEBELUM DAN SAAT COVID-19 DI INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Gustiani Ellysara Tampubolon
NIM : 01011181823040
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

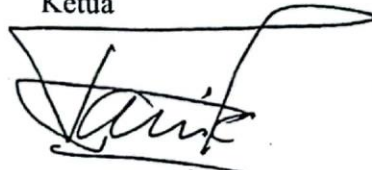
Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal:

Dosen Pembimbing

Ketua



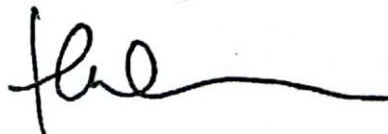
03 Mei 2023

H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP. 196709031999031001

Tanggal:

Anggota



18 April 2023

Fida Muthia, S.E., M.Sc

NIP. 199102192019032017

ASLI

UNIVERSITAS SAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI
MIPA

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM, TRADING VOLUME ACTIVITY, MARKET CAPITALIZATION, DAN SECURITY RETURN VARIABILITY SEBELUM DAN SAAT COVID-19 DI INDONESIA

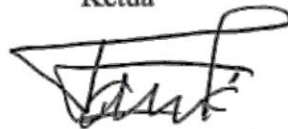
Disusun oleh:

Nama : Gustiani Ellysara Tampubolon
NIM : 01011181823040
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal, Juli 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitian Ujian Komprehensif
Palembang, Juli 2023

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 19670903199903001

Anggota I



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Anggota II



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Menyetujui

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Gustiani Ellysara Tampubolon
NIM : 01011181823040
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi
Bidang Jurusan/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

Analisis Perbedaan Abnormal Return Saham, Trading Volume Activity, Market Capitalization, dan Security Return Variability Sebelum dan Saat Covid-19 di Indonesia.

Pembimbing :

Ketua : H. Taufik, S.E., M.B.A

Anggota : Fida Muthia, S.E., M.Sc

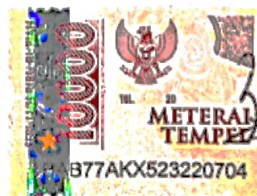
Tanggal Ujian : 19 Juni 2023

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, Juli 2023

Pembuat Pernyataan



[Handwritten Signature]
Gustiani Ellysara Tampubolon
NIM. 01011181823040

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Diberkatilah orang yang mengandalkan TUHAN, yang menaruh harapannya
pada TUHAN”

(Yeremia 17 : 7)

“Dan apa saja yang kamu minta dalam doa dengan penuh kepercayaan, kamu akan
menerima”

(Matius 21 : 22)

“Nikmati setiap proses yang dilalui untuk hasil yang terbaik”

Gustiani Ellysara Tampubolon

Persembahan :

Skripsi ini penulis
persembahkan kepada :

1. *Tuhan Yesus Kristus*
2. *Kedua Orang Tua dan
Keluarga*
3. *Almamater*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan ke Hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih-Nya telah menuntun penulis dalam menyelesaikan penelitian dan penulisan skripsi ini.

Penulisan skripsi ini berjudul “Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Saham, *Trading Volume Activity*, *Market Capitalization*, dan *Security Return Variability* Sebelum dan Saat Covid-19 di Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penelitian skripsi ini memiliki kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun guna menyempurnakan skripsi ini menjadi lebih baik. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan dapat membantu pengembangan ilmu ekonomi manajemen keuangan serta semua pihak yang membutuhkan. Kiranya Tuhan yang membalas kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu, memberikan dukungan serta doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Inderalaya, Juli 2023

Peneliti

Gustiani Ellysara Tampubolon

NIM 01011181823040

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama masa penyusunan dan penelitian skripsi, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Penulis menyadari berbagai pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan. Maka izinkan penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus karna berkat dan Kasih-Nya kepada penulis sehingga dapat melewati setiap rintangan yang dalam perkuliahan sampai selesainya penulisan skripsi ini.
2. Keluarga Tercinta, kepada kedua orang tuaku yaitu bapak **Mangiring Tampubolon** sudah lulus boru sasada mu pak ga usah cemas lagi untuk biaya kuliah ku Tuhan mampukan sampai selesai semakin sehat ya pak dan ibu **Mastina Simatupang** trimakasih ma'e untuk kerja keras mu untuk memenuhi semua kebutuhan elly selama perkuliahan ini menjadi tempat berkeluh kesah, trimakasih pak mak tidak pernah menuntut ku harus cepat selesai kuliah karna rancangan Tuhan yang terjadi, tidak pernah berhenti untuk terus mendoakan, memberi nasihat, memberi semangat, cinta dan kasih sayang maupun melalui dana kepada penulis, serta selalu sabar mendengarkan keluh kesah dalam penyelesaian S1 ini. Gelar Sarjana Ekonomi ini ku persembahkan untuk kedua orangtua ku, sehat selalu dan penuh sukacita mamak & bapak.
3. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, IPU., ASEAN. Eng.** Selaku Rektor Universitas Sriwijaya
4. Bapak **Prof. Dr. M. Adam, S.E., M.E.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Muhammad Ichsan Hadjri.,S.T., M.M** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu **Lina Dameria Siregar. S.E., M.M.** selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.

7. Bapak **H. Taufik, S.E., M.Sc.** dan Ibu **Fida Muthia, S.E., M.Sc.** selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Ibu **DR. HJ. Zunaidah, M.SI** selaku dosen pembimbing akademik saya yang telah membimbing serta memberikan saran selama perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi ini.
9. Kak **Helmi**, Mbak **Ambar**, dan semua Staff Admin Jurusan Manajemen yang telah membantu penulis dalam mengurus berkas administrasi dari masa perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi.
10. Seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang memberikan penulis ilmu dalam kegiatan perkuliahan.
11. Keluarga Besar **Pop. Op Leonard Simatupang** yang telah memberikan semangat serta motivasi kepada penulis hingga menyelesaikan skripsi ini.
12. Keluarga Besar **Pop. Op Sumindak Tampubolon** yang telah memberikan semangat serta motivasi kepada penulis hingga menyelesaikan skripsi ini.
13. Tulang (paman) **Darman Simatupang** yang sudah meminjamkan laptop nya kepada penulis mulai semester 6 hingga penulis menyelesaikan skripsi dengan laptop yang dipinjamkan. Sukses dan sehat selalu tulang.
14. Bapak **Pdt Rudi Siburian, S.Th** dan Ibu **Pdt Finra Sinaga, S.Th** yang selalu sebelum penulis berangkat kuliah dari mahasiswa baru hingga menyelesaikan kuliah di Universitas Sriwijaya selalu didoakan dan tidak henti nya memberikan dukungan serta motivasi kepada penulis.
15. The One and Only Sahabatku dari TK-Sekarang **Mazdariana Tesalonika Sihotang. S.Pd** yang sudah menjadi partner Doa selama ini, yang selalu memberikan semangat serta dukungan kepada penulis dalam perkuliahan dan pelayanan, dan menjadi partner kontak do'aku. Sukses selalu.
16. Teman-teman ku **Yunivera, Delvi** dan **Yulia** yang sudah menemani semasa perkuliahan penulis yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan nasihat kepada penulis, serta menjadi bagian dalam cerita penulis selama berkuliah. Sukses Buat kita semoga bertemu di waktu yang terbaik.

17. Keluargaku di Indralaya yang selalu memberikan semangat, dukungan doa dan memberikan nasihat serta motivasi kepada penulis, menjadi tempat bercerita ternyaman dan menjadi keluarga yang perhatian : Itokku **Brian Doloksaribu S.P, Joddie Silaen, S.Si** dan Tul **Abshalom Siburian S.T.** Sukses untuk kalian semoga bisa bertemu kembali.
18. Myroomate **Angelina Cristin Faomasi Waruwu** tetangga semasa kecil dan dipertemukan kembali di UNSRI menjadi tempat curhat berkeluh kesah dan menjadi support sistem yang diberikan kepada penulis.
19. Teman-teman di Indralaya dan rekan sepelayananku **Jhon Fisher** (edakku), Mas **Dwi Christyo, Frans Sinaga, Jhon Manullang, Alfredo Aritonang, Lauren Manalu, Jenifer, Grace, Tya** dan **Iin** yang selalu memberikan dukungan kepada penulis dalam setiap proses yang dilalui dalam penyusunan skripsi ini.
20. Jemaat **GMI POSPEL MORIA PAYAKABUNG** dan Bapak **Pdt H.M Sinaga. S.Th** yang menjadi keluarga bagi penulis yang selalu memberi semangat kepada penulis dan menjadi wadah penulis mengalami pertumbuhan iman, serta memberikan kesempatan kepada penulis untuk melayani dan mempercayakan penulis sebagai Sekretaris GMI POSPEL MORIA PAYAKABUNG yang mengajari untuk bertanggung jawab.
21. P3MI POSPEL MORIA PAYAKABUNG menjadi wadah persekutuan, pelayanan dalam memuji dan menyembah Tuhan Yesus Kristus melalui ibadah serta menjadi teman bertumbuh bersama dalam iman serta memberikan kepercayaan dalam terlibat kepengurusan P3MI. Sukses selalu buat P3MI dan semakin Kompak KRISTUS DI ATAS SEGALANYA.
22. Teman-teman MGT UNSRI angkatan 2018 atas kebersamaan selama perkuliahan.
23. Terakhir, kepada diri sendiri (**Gustiani Ellysara Tampubolon**), terima kasih telah kuat dalam menjalani setiap proses kehidupan yang dilalui, terima kasih sudah melakukan yang terbaik, terima kasih untuk tidak menyerah dalam situasi dan kondisi apapun, terima kasih sudah terus berjuang dan tidak berhenti untuk terus berusaha mencapai impian, cita-cita serta harapan,

terima kasih sudah bertahan dan percaya bahwa setiap proses yang dilalui setiap orang berbeda-beda dan percaya bahwa rencana Tuhan pasti yang terbaik tetap lah semangat diriku karena perjalanan tidak berhenti sampai disini tetapi akan terus berjalan dan perjuangan masih Panjang.

Penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya dan kiranya Tuhan yang membalas kebaikan semua pihak yang telah diberikan kepada penulis. Semoga Skripsi ini dapat membantu dalam pengembangan ilmu ekonomi manajemen keuangan.

Indralaya, Juli 2023

Peneliti

Gustiani Ellysara Tampubolon

NIM 01011181823040

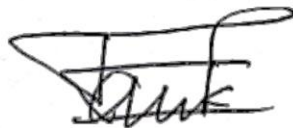
ABSTRAK

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM, *TRADING VOLUME ACTIVITY*, *MARKET CAPITALIZATION* DAN *SECURITY RETURN VARIABILITY* SEBELUM DAN SAAT COVID-19 DI INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidak nya perbedaan *abnormal return* saham, *trading volume activity*, *market capitalization*, dan *security return variability* sebelum dan saat Covid-19 di Indonesia pada sub sektor hotel, restoran dan pariwisata. Dengan menggunakan metode *event study* dengan *event period* 7 hari sebelum Covid-19 di Indonesia dan 7 hari saat Covid-19 di Indonesia. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini dengan Statistik Deskriptif, Uji Normalitas menggunakan Kolmogorov-Smirnov, serta Uji Hipotesis menggunakan Paired Sample T-test dan Wilcoxon Signed Rank Test. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel *Abnormal Return* saham, *Trading Volume Activity* dan *Security Return Variability* sebelum dan saat Covid-19 di Indonesia, dan terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel *Market Capitalization* sebelum dan saat Covid-19 di Indonesia.

Kata Kunci : *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, *Market Capitalization*, *Security Return Variability* dan Covid-19.

Pembimbing I



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 19670903199903001

Pembimbing II



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Ketua Jurusan Manajemen



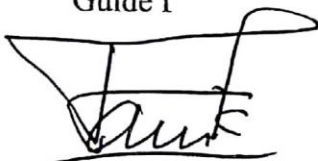
Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 19890711201831001

ABSTRACT**ANALYSIS OF THE DIFFERENCES IN STOCK ABNORMAL RETURN,
TRADING VOLUME ACTIVITY, MARKET CAPITALIZATION AND
SECURITY RETURN VARIABILITY BEFORE AND DURING COVID-19
IN INDONESIA**

This study aims to determine whether there are differences in abnormal stock returns, trading volume activity, market capitalization, and security return variability before and during Covid-19 in Indonesia in the hotel, restaurant and tourism sub- sectors. The event study method is used with an event period of 7 days before Covid-19 in Indonesia and 7 days during Covid-19 in Indonesia. The analytical tools used in this study were Descriptive Statistics, Normality Test using the Kolmogorov- Smirnov test, and Hypothesis Testing using the Paired Sample T-test and the Wilcoxon Signed Rank Test. The results showed that: there were no significant differences in the Abnormal Stock Return, Trading Volume Activity and Security Return Variability variables before and during Covid-19 in Indonesia, and there were significant differences in the Market Capitalization variables before and during Covid-19 in Indonesia.

Keywords : *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Market Capitalization, Security Return Variability and Covid-19.*

Guide I



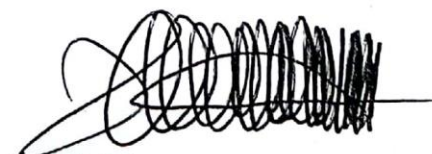
H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 19670903199903001

Guide II



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Head of Management Department



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 19890711201831001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Gustiani Ellysara Tampubolon

NIM : 01011181823040

Jurusan : Manajemen

Bidang Jurusan/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

ANALISIS PERBEDAAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM, *TRADING VOLUME ACTIVITY*, *MARKET CAPITALIZATION*, DAN *SECURITY RETURN VARIABILITY* SEBELUM DAN SAAT COVID-19 DI INDONESIA

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tenses-nya dan kami setuju untuk ditempatkan di abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999901001

Anggota



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri., S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Gustiani Ellysara Tampubolon
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Jambi, 12 Agustus 2000
Agama : Kristen
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Desa Markanding, RT.009 RW.002 Kec.Bahar
Utara Kab.
Muaro Jambi
No Hp : 0813-7387-1632
Alamat E-mail : ellytampu12@gmail.com

Latar Belakang Pendidikan Formal

2005-2006 : TK Mekar Melati Ptpn VI Pks Bunut
2006-2012 : SDN 158/IX Pinang Tinggi
2012-2015 : SMP N 12 Muaro Jambi
2015-2018 : SMA N 4 Muaro Jambi

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	5
1.4.2 Manfaat Praktis.....	5
BAB II	6
TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Teori Efisiensi Pasar.....	6
2.2 Teori Signal (Signalling Theory).....	7

2.3	Pasar Modal	8
2.4	Event Study	8
2.5	Abnormal Return Saham.....	9
2.6	Trading Volume Activity	10
2.7	Market Capitalization	12
2.8	Security Return Variability	13
2.9	Penelitian Terdahulu.....	13
2.10	Kerangka Pemikiran	26
2.11	Pengembangan Hipotesis	27
2.11.1	Perbedaan Abnormal Return Saham Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19	27
2.11.2	Perbedaan <i>Trading C</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19	28
2.11.3	Perbedaan Market Capitalization Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19	29
2.11.4	Perbedaan Security Return Variability Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19.	30
BAB III.....		32
METODE PENELITIAN		32
3.1	Metode Penelitian.....	32
3.1.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	32
3.2	Jenis dan Sumber Data	32
3.2.1	Jenis Data	32
3.2.2	Sumber Data	32
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.4	Populasi dan Sample	33
3.4.1	Populasi	33
3.4.2	Sampel	33
3.5	Teknik Analisis Data	34
3.5.1	Teknik Analisis Event Study	34
3.5.2	Uji Statistik Deskriptif	35
3.5.3	Uji Normalitas	35
3.5.4	Uji Hipotesis.....	36

3.6	Definisi Operasional Variabel	37
3.6.1	Variabel Independen (X)	37
3.6.2	Variabel Dependen	37
BAB IV		41
HASIL DAN PEMBAHASAN		41
4.1	Analisis Statistik Deskriptif	41
4.2	Uji Normalitas.....	44
4.3	Uji Hipotesis	49
4.3.1	Paired Samples T-test	49
4.3.2	Wilcoxon Signed Rank Test	50
4.4.	Pembahasan	52
4.4.1.	Perbedaan Abnormal Return Saham Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19	52
4.4.2	Perbedaan Trading Volume Activity Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19	54
4.4.3	Perbedaan Market Capitalization Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19	56
4.4.4	Perbedaan Security Return Variability Sebelum dan Saat Peristiwa Pandemi Covid-19	57
BAB V.....		60
KESIMPULAN DAN SARAN		60
5.1	Kesimpulan	60
5.2	Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA		62

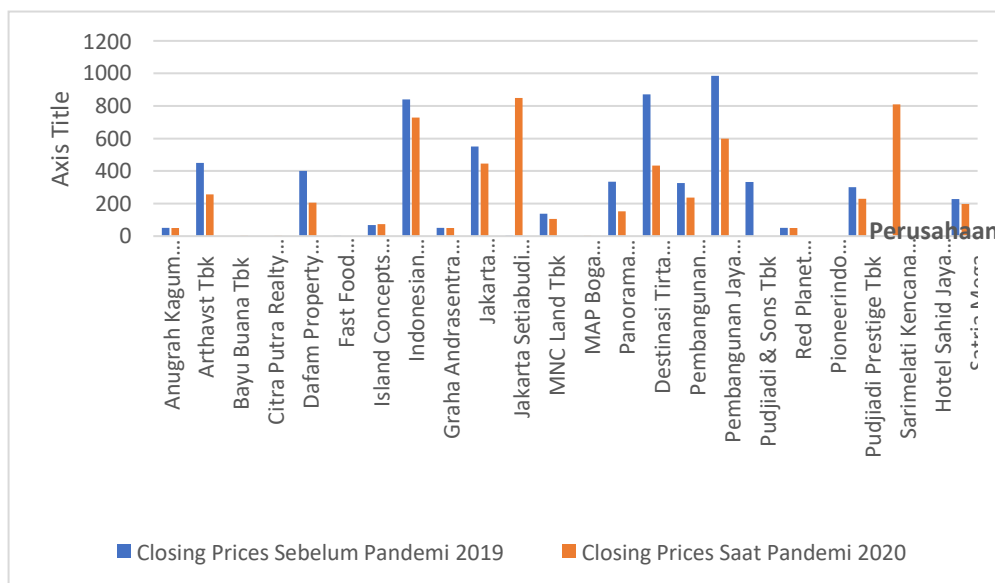
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada awal tahun 2020 dunia terjadi wabah virus corona atau dikenal dengan Covid-19. Yang pertama kali ditemukan di bulan Desember 2019. Badan Kesehatan Dunia (WHO) di Wuhan, China secara resmi menjadikan wabah tersebut sebagai pandemi pada tanggal 9 Maret 2020. Kondisi ini telah memberikan dampak buruk pada industri yang menjadi tempat berkumpulnya manusia, seperti restoran, bioskop, dan perusahaan ritel, transportasi, akomodasi, dan katering tetapi mungkin menguntungkan sektor manufaktur farmasi (Novilia et al., 2022). Sektor pariwisata merupakan salah satu sektor yang berdampak parah akibat wabah tersebut seperti perhotelan akibat larangan penerbangan ke Indonesia maka sepi para wisatawan yang berkunjung ke Indonesia sehingga okupansi hotel mengalami penurunan, dan ada beberapa hotel terpaksa harus melakukan pengurangan karyawan akibat merosotnya wisatawan yang datang akibat dari Covid-19 yang melanda (Hanoatubun, 2020).

Gambar 1.1 Grafik Perbedaan Sebelum dan Saat Covid-19 di Indonesia



Dari gambar diatas menunjukkan bahwa perusahaan sub sektor hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami penurunan pada adanya peristiwa pandemi Covid-19. Menurut data PT. Bursa Efek Indonesia (BEI), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan bahkan beberapa IHSG yang berada di zona merah harus ditutup yang mengakibatkan pasar modal Indonesia mengalami penurunan. Pasar modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu sebagai sarana bagi pendanaan usaha dan sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrument keuangan. Semakin besar peran pasar modal dalam kegiatan ekonomi, maka semakin sensitif pula reaksi pasar terhadap peristiwa disekitarnya. Oleh sebab itu, kegiatan perdagangan saham di pasar modal yang merupakan bagian dari aktivitas ekonomi, tak lepas dari pengaruh suatu peristiwa (Sambuari, Saerang, & Maramis, 2020).

Akibat dari pasar modal yang terkena dampak oleh adanya Covid-19 maka terjadi suatu reaksi pasar modal. Reaksi pasar modal merupakan suatu respon atau tanggapan yang berasal dari suatu peristiwa yang mengandung informasi baik informasi yang berasal dari internal perusahaan dan eksternal perusahaan, yang mengakibatkan suatu perubahan yang terjadi pada pasar modal. Dalam penelitian ini membahas reaksi pasar yang diberikan dari variabel-variabel yang ada, seperti yang pertama *Abnormal return* saham. *Abnormal return* saham atau *return* tidak normal adalah selisih antara *return* atau tingkat keuntungan yang sebenarnya (*actual return*) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*) (Pranaswari & Setiawati, 2020). Selanjutnya, Volume perdagangan saham adalah instrument yang bisa digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi dengan menggunakan parameter berupa pergerakan aktivitas volume perdagangan saham di pasar modal (Ameici et al., 2021).

Reaksi Pasar selanjutnya, *Market capitalization* atau dalam bahasa Indonesia disebut kapitalisasi pasar merupakan nilai besaran saham yang diterbitkan oleh perusahaan (Yusra, 2019). Selanjutnya, *Security Return Variability* adalah sebagai indikator variabilitas tingkat keuntungan saham yang digunakan untuk melihat apakah pasar secara agregat menilai informasi sebagai sesuatu yang informatif,

dalam artian apakah informasi tersebut dapat mengakibatkan perubahan pada *return* (A'La & Asandimitra, 2017). Dalam penelitian ini membahas dengan variabel ini dengan reaksi pasar terkait dampak Covid-19.

Penelitian terdahulu seperti penelitian yang dilakukan oleh (Kusnandar & Bintari, 2020) menyatakan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah pemberlakuan perubahan waktu perdagangan di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19. Berbeda hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Ameici, 2021) dimana hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan rata-rata return saham yang signifikan antara periode sebelum dan sesudah pengumuman nasional Covid-19 dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan volume perdagangan saham yang tidak signifikan pada periode sebelum dan sesudah pengumuman nasional Covid-19 di Indonesia.

Menurut penelitian terdahulu atau sebelumnya yang dilakukan oleh (Willyan, 2021) menunjukkan hasil bahwa ada perbedaan signifikan pada *abnormal return* saham begitu juga hasil dari pertukaran tindakan volume perdagangan tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan. Sama seperti dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Elfira et al., 2021) yang menunjukkan bahwa tidak ditemukan perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* atau volume perdagangan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman Covid-19, sedangkan pada *abnormal return* saham ditemukan perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman Covid-19 di Indonesia. Menurut penelitian terdahulu atau sebelumnya yang dilakukan oleh (Yusuf et al., 2022) dalam hasil penelitian nya menunjukkan bahwa hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan return saham dan *abnormal return* saham sebelum dan selama pandemi Covid-19 akibat dampak dari Covid-19.

Pada penelitian ini sebagai pembeda dari penelitian terdahulu yang sudah dilakukan oleh beberapa peneliti maka penulis menambahkan variabel yang berbeda yaitu variabel *market capitalization*, yang ditujukan sebagai tambahan referensi yang berbeda dari penelitian sebelumnya. Seperti penelitian yang sudah dilakukan oleh (Yutanesy & Suhendah, 2022), yang mengatakan bahwa terdapat perubahan negatif yang signifikan dari harga saham, volume perdagangan saham,

dan kapitalisasi pasar sebelum dan selama pandemi Covid-19. Sektor pariwisata merupakan sektor yang paling terpukul atau sektor yang terkena dampak selama pandemi Covid-19 yang mengakibatkan banyak tempat pariwisata atau destinasi yang tutup.

Berdasarkan gambaran diatas, dengan adanya fenomena dari peristiwa pandemi COVID-19 yang terjadi, maka peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Perbedaan Abnormal Return, Volume Perdagangan, Market Capitalization, Security Return Variability dan Frekuensi Perdagangan Pada Periode Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 di Indonesia”**

1.2 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis dapat mengambil rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah Terdapat Perbedaan yang signifikan pada *Abnormal Return* Saham sebelum dan pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia ?
2. Apakah Terdapat Perbedaan yang signifikan pada *Trading Volume Activity* sebelum dan pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia ?
3. Apakah Terdapat Perbedaan yang signifikan pada *Market Capitalization* sebelum dan pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia ?
4. Apakah Terdapat Perbedaan yang signifikan pada *Security Return Variability* sebelum dan pada saat pandemi Covid-19 di Indonesia ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka diperoleh tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *Abnormal Return Saham* sebelum dan pada saat pandemi Covid-19.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *Trading Volume Activity* sebelum dan pada saat pandemi Covid-19.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *Market Capitalization* sebelum dan pada saat pandemi Covid-19.
4. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *Security Return Variability* sebelum dan pada saat pandemi Covid-19.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak dan manfaat ini dibagi menjadi 2 (dua) yaitu :

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan agar bermanfaat dalam memberikan kontribusi untuk ilmu ekonomi manajemen keuangan dalam menambah pengetahuan atau wawasan dalam menentukan perbedaan *abnormal return, trading volume activity, market capitalization, dan security return variability* sebelum pandemi Covid-19 dan saat pandemi Covid-19.

1.4.2 Manfaat Praktis

Hasil dari penelitian ini sesuai dengan manfaat praktis yang diharapkan dapat berguna dalam mengembangkan ilmu dan penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai acuan atau pedoman dalam penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adawiyah, S., Fachruddin, R., Mahdi, S., & Saputra, M. (2022). Analisis Perbedaan Harga dan Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19. *JIMEKA*, 108-117.
- Adhianto, R. (2020). Investasi Reksa Dana Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor Pemula. *Jurnal E-Bis (Ekonomi-Bisnis)*, 32-44.
- Agustiani, R., & Suryandani, W. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Pemberlakuan New Normal di Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Buletin Bisnis & Manajemen*, 25-37.
- A'la, N., & Asandimitra, N. (2017). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Stock Split Tahun 2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1-14.
- Ameici, A., Barusman, A. P., Amna, L. S., & Riswan. (2021). Analisis Return Saham dan Volume. 1-7.
- Amin, M. A. (2022). Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Pengumuman Deviden PT. Kalbe Farma Saat Pandemi Covid-19. *Creative Research Management Journal*, 56-63.
- Asriani, N. A., & Purnamawati, I. A. (2022). Analisis Perbedaan Abnormal Return, Market Capitalization dan Security Return Variability pada Saham LQ45 Sebelum dan Setelah Pengumuman Kasus Pertama Covid-19 Terkonfirmasi di Indonesia. *JIMAT*, 1047-1058.
- Azmi, N. N., Ruhadi, & Barnas, B. (2021). Analisis Abnormal Return dan Trade Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Restrukturisasi Pandemi COVID-19. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 154-164.
- Diansari, N., Abdullah, M., & Syaifullah, Y. (2021). Analisis Perbedaan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Saat Pandemi Dibanding Sebelum Pandemi Covid-19 di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi (JIE)*, 155-170.
- Diantriasih, N. K., Purnamawati, I. A., & Wahyuni, M. A. (2018). Analisis Komparatif Abnormal Return, Security Return Variability dan Trading Volume Activity Sebelum dan Setelah Pilkada Serentak Tahun 2018. *JIMAT*, 116-127.
- Firdaus, R. G., & Helty, R. S. (2021). Analisis Perbedaan Return Saham Sebelum dan Sesudah Hari Libur Akhir Tahun. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 133-140.

- Fissholah, Q. A., & Hascaryani, T. D. (2022). Analisis Return Saham dan TVA pada Sektor Kesehatan Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19. *CSEFB*, 49-61.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. 1-29.
- Gumanti, T. A., & Utami, E. S. (2002). Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya. *Jurnal Ekonomi Akuntansi, Fakultas Ekonomi*, 54-68.
- Hanoatubun, S. (2020). DAMPAK COVID-19 TERHADAP PEREKONOMIAN INDONESIA. *EduPsyCounsJournal*, 146-153.
- Hermuningsih, S., Sari, P. P., & Rahmawati, A. (2021). Abnormal Returns on Indonesia Stock Exchange During COVID-19 Pandemic. *Journal of Applied Business and Economics*, 367-387.
- Hidayah, K. N., & Rozaq, A. A. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Virus Corona. *JII Jurnal Investasi Islam*, 45-58.
- Kefi, B. S., Taufiq, M., & Sutopo. (2020). Analisis Return Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 (Studi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan dan LQ45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*, 67-74.
- Kompas. (2021, Oktober 26). Retrieved from Apa Itu Market Cap? Berikut Pengertian dan Cara Hitungnya: <https://money.kompas.com/read/2021/10/26/202824526/apa-itu-market-cap-berikut-pengertian-dan-cara-hitungnya?page=all>
- Kusnandar, D. L., & Bintari, I. V. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi COVID-19. *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis*, 195-202.
- Laili, N., Astuti, D. D., & Rachmaawati, L. (2022). Perbedaan Trading Volume Activity, Abnormal Return & Security Return Variability Sebelum & Saat Covid-19 pada Perusahaan Infrastructure, Utilities, & Transportation Yang Terdaftar di BEI. *JABE*, 53-67.
- Lasano, M. W., Ali, I. M., Noch, M. Y., Pattiasina, V., & Tamaela, E. Y. (2021). Abnormal Return Saham dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Kebijakan Countercyclical pada Perusahaan keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economics Review*, 1-10.
- Liew, V. K.-S. (2020). Abnormal Returns On Tourism Shares in the Chinese Stock Exchanges amid COVID-19 Pandemic. 247-262.
- Mariani, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderasi

- (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 59-78.
- Muti'ah, A., & Anwar, M. (2021). Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman COVID-19 Sebagai Pandemi Global Oleh WHO (Studi pada Pasar Modal Negara-negara ASEAN). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 236-245.
- Novilia, R., Yuliansyah, & Widiyanti, A. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pandemi Covid-19 di Indonesia. *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, 75-86.
- Permata Sari, P. E., & Sari Dewi, G. K. (2021). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham idx30 Sebelum dan Sesudah Pengumuman Covid-19 Sebagai Pandemi Oleh World Health Organization. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, 876-885.
- Pramanaswari, A. I., & Setiawati, L. E. (2021). Perbandingan Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman Pemberlakuan Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid19. *WNCEB* , 284-293.
- Ragho, M., Sodik, & Marjani. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pandemi Corona Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2020. *WNCEB*, 599-606.
- Roswaty. (2021). Analisis Return Saham Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 Sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2020-Maret 2021. 13-19.
- Sambuari, I., Saerang, I., & Maramis, J. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Virus Corona (Covid-19) Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (JMBI UNSRAT)*, 407-415.
- Sari, P. E., & Dewi, G. K. (2021). Analisis Perbandingan Trading Volume Activity dan Abnormal Return Saham Idx30 Sebelum dan Sesudah Pengumuman COVID-19 Sebagai Pandemi Oleh World Health Organization . *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 876-885.
- Sucipto, V., Maramis, J., & Untu, V. (2022). Reaksi Pasar Terhadap Covid-19 di Indonesia pada Industri Pariwisata, Restoran dan Hotel di Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 260-266.
- Suganda, T. (2018). Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. 1689-1699.

- Susianti, N., & Rahmawati, N. (2020). Abnormal Return Saham JII Pra-pasca Covid-19. *Journal of Enterprise and Development*, 38-46.
- T. S. (2018). Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. Malang - Jawa Timur: CV. Seribu Bintang.
- Tanasal, C., Saerang, I., & Maramis, J. (2021). Analisis Respon Pasar Terkait Peristiwa Lockdown Pandemi Covid-19 di Kawasan ASEAN (Studi Perusahaan Sektor Food and Beverages di Thailand dan Singapura). *Jurnal EMBA*, 942-952.
- Taslim, A., & Wijayanto, A. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. 1-6.
- Tiswiyanti, W., & Asrini. (2015). Reaksi Investor Atas Pengumuman Kenaikan Harga BBM Terhadap Abnormal Return, Security Return Variability dan Trading Volume Activity Saham Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014. *Jurnal Studi Manajemen Dan Bisnis*, 129-144.
- Usmar, D. (2021). Transformasi PPKM Terhadap Abnormal Return Sub Industri Farmasi. *Jurnal Sosial dan Teknologi (SOSTECH)*, 1.341-1.352.
- Wu, W., Lee, C.-C., Xing, W., & Ho, S.-j. (2021). The Impact of the Covid-19 Outbreak on Chinese-listed tourism stocks.
- Yulianti, E., & Komara, E. F. (2019). Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Lemah Pada Periode Bullish Bearish di Bursa Efek Indonesia. 178-190.
- Yusra, M. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Trading Volume, Nilai Kapitalisasi Pasar, Harga Saham, dan Trading Day Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 65-74.
- Yusuf, A. N., Maslichah, & Afifudin. (2022). Analisis Dampak Covid-19 Terhadap Return Saham dan Abnormal. 9-18.
- Yutanesy, J., & Suhendah, R. (2022). Perubahan Harga, Volume Saham, dan Kapitalisasi Pasar Selama Covid-19 pada Sektor Keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 159-181.