

SKRIPSI

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*
ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
PEMBERLAKUAN *NEW NORMAL*
(Studi Empiris Pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : PANDE I KOMANG JUNIANTARA
NIM : 1915644013**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2023**

ABSTRAK
ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*
***ACTIVITY* SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN**
PEMBERLAKUAN *NEW NORMAL*
(Studi Empiris Pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Pande I Komang Juniantara
1915644013

(Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

Pengumuman pemberlakuan *New Normal* pada tanggal 01 Juni 2020 menjadi suatu peristiwa yang diharapkan merubah kelesuan Pasar Modal di Indonesia saat Pandemi Covid-19. Peristiwa *New Normal* mampu menjadi *good news* bagi para pelaku sehingga meningkatkan minat melakukan investasi pada kondisi. Pasar Modal di Indonesia akan bereaksi ketika para investor memiliki informasi yang sama terkait peristiwa pengumuman pemberlakuan *New Normal*. Tujuan penelitian ini untuk melihat apakah terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* antara sebelum dengan sesudah pengumuman pemberlakuan *New Normal* di Indonesia.

Jenis penelitian merupakan penelitian kuantitatif komperatif dengan pendekatan *event study* pada perusahaan hotel, restoran, dan pariwisata. Populasi dalam penelitian adalah seluruh saham perusahaan yang *listing* di pasar modal Indonesia hingga tahun 2020 sebanyak 711 saham perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*, sehingga mendapatkan sampel penelitian sebanyak 37 saham perusahaan. Periode pengamatan dilakukan selama 15 hari yaitu 7 hari sebelum, 7 hari sesudah, dan 1 hari peristiwa *New Normal* di Indonesia. Teknik analisis menggunakan Uji Statistik Deskriptif, Uji *One Sample Kolmogorov Smirnov*, *Wilcoxon Signed Ranks Test*, dan *Paired Sample T-Test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman pemberlakuan *New Normal* di Indonesia. Hal ini membuktikan bahwa masih terdapat asimetris informasi antara para pelaku pasar terhadap pengumuman pemberlakuan *New Normal* di Indonesia yang menyebabkan pasar tidak bereaksi atas peristiwa tersebut.

Kata Kunci: *New Normal, abnormal return, trading volume activity.*

ABSTRACT
ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN AND TRADING VOLUME
ACTIVITY BEFORE AND AFTER ANNOUNCEMENT
IMPLEMENTATION NEW NORMAL
(Empirical Study on Hotel, Restaurant, and Tourism Sub-Sector Listed on
Indonesia Stock Exchange)

Pande I Komang Juniantara
1915644013
(Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

The announcement of implementation New Normal on June 1st, 2020 is an event that is expected to change the sluggish Capital Market in Indonesia during the Covid-19 Pandemic. The New Normal events be good news for actors so that they will increase their interest in investing in conditions. The Capital Market in Indonesia will react when investors have the same information regarding the announcement of the implementation of the New Normal. The purpose of this study was to see whether there were differences in abnormal returns and trading volume activity before and after the announcement of the implementation of the New Normal in Indonesia.

Type of this research is quantitative research with an event study approach in hotel, restaurant, and tourism companies. The population in this research is all company shares listed on the Indonesian capital market until 2020, which was 711 company shares. The sample selection used purposive sampling so that a sample of 37 company shares was obtained. The observation period was carried out for 15 days, including 7 days before, 7 days after, and 1 day of the New Normal events in Indonesia. The analysis technique uses Descriptive Statistical Test, Kolmogorov Smirnov One Sample Test, Wilcoxon Signed Ranks Test, and Paired Sample T-Test.

The results of this research show that there is no significant difference in abnormal returns and trading volume activity before and after the announcement implementation of New Normal in Indonesia. This proves that there is still an asymmetric information between market players regarding the announcement of the implementation of the New Normal in Indonesia that causes the market not to react to these events.

Keywords: *New Normal, abnormal return, trading volume activity.*

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*
ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
PEMBERLAKUAN *NEW NORMAL*
(Studi Empiris Pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**



**NAMA : PANDE I KOMANG JUNIANTARA
NIM : 1915644013**

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2023**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Lengkap : Pande I Komang Juniantara

NIM : 1915644013

Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi:

Judul : Analisis *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*
Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan *New Normal*
(Studi Empiris Pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Pembimbing : Ni Made Ayu Dwijayanti, S.E.Ak.,M.Si
Putu Adi Suprpto, S.H.,LL.M.

Tanggal Uji : 15 Agustus 2023

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jimbaran,



Pande I Komang Juniantara

SKRIPSI

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*
ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
PEMBERLAKUAN *NEW NORMAL*
(Studi Emperis Pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**


DIAJUKAN OLEH:

NAMA : PANDE I KOMANG JUNIANTARA
NIM : 1915644013

Telah Disetujui dan Diterima Dengan Baik Oleh:

DOSEN PEMBIMBING I

DOSEN PEMBIMBING II



Ni Made Ayu Dwijayanti, S.E.Ak.,M.Si
NIP. 197902242006042002



Putu Adi Suprpto, S.H.,LL.M.
NIP. 198601102014041001

KETUA

JURUSAN AKUNTANSI



Ni Made Sudana, SE.,M.Si
NIP. 196112281990021001

SKRIPSI

**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*
ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
PEMBERLAKUAN *NEW NORMAL***

**(Studi Emperis Pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 15 bulan Agustus tahun 2023

PANITIA PENGUJI

KETUA :



**Ni Made Ayu Dwijayanti, S.E.Ak.,M.Si
NIP. 197902242006042002**

ANGGOTA:



**1. Ni Made Wirasyanti Dwi Pratiwi, SE,M.Agb,Ak
NIP. 198101152006042002**



**2. Drs. I Nyoman Sukra, M.Hum
NIP. 196212191993031002**

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas segala kebaikannya skripsi dengan judul “Analisis *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan *New Normal* (Studi Empiris Pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali.

Skripsi ini disusun tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, terimakasih sebanyak-banyaknya disampaikan kepada:

1. I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom. selaku Direktur Politeknik yang telah memeberikan kesempatan menempa ilmu di Politeknik Negeri Bali.
2. I Made Sudana, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan serta petunjuk dalam menyelesaikan pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
3. Cening Ardina, S.E., M.Agb. selaku ketua Progam Studi Akuntansi Manajerial Politeknik Negeri Bali yang selalu memberikan motivasi dalam menyelesaikan pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
4. Ni Made Ayu Dwijayanti, S.E.Ak.,M.Si. selaku dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, serta dengan sabar dalam membimbing serta mengarahkan penyusunan skripsi ini.

5. Putu Adi Suprpto, S.H.,LL.M. selaku dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, serta dengan sabar dalam membimbing serta mengarahkan penyusunan skripsi ini.
6. Orang Tua, dan keluarga besar yang telah memberikan dukungan dalam bentuk moral maupun material dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Mang Alit Apple, MABES, Gogo *Squad*, serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan motivasi, dukungan, hiburan, yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini

Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, mengingat keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki. Segala masukan dan kritik yang bersifat membangun akan diterima untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, diharapkan skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah pengetahuan bagi pengembangan ilmu.

Jimbaran,

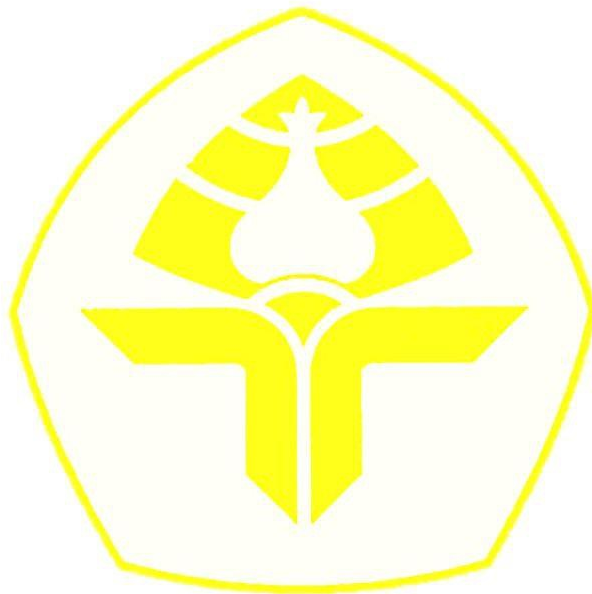


JURUSAN AKUNTANSI
Pande I Komang Juniantara
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSYARATAN GELAR SARJANA	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENETAPAN KELULUSAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Batasan Masalah.....	5
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	7
A. Kajian Teori.....	7
B. Kajian Penelitian Yang Relevan	11
C. Kerangka Pikir	14
D. Hipotesis Penelitian.....	17
BAB III METODE PENELITIAN	21
A. Jenis Penelitian	21
B. Tempat dan Waktu Penelitian	22
C. Populasi dan Sampel Penelitian	22
D. Definisi Operasional Variabel.....	23
F. Teknik Analisis Data.....	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
A. Deskripsi Hasil Penelitian	31
B. Hasil Uji Hipotesis	47

C. Pembahasan.....	53
D. Keterbatasan Penelitian.....	59
BAB V PENUTUP.....	60
A. Kesimpulan	60
B. Implikasi.....	61
C. Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN-LAMPIRAN	66



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	16
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	17
Gambar 3.1 Jangka Waktu Pengamatan.....	21



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Perhitungan Sampel Penelitian	23
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sebelum <i>New Normal</i>	32
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Setelah <i>New Normal</i>	34
Tabel 4.3 Hasil Perhitunga <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah <i>New Normal</i>	36
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum <i>New Normal</i>	39
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> Setelah <i>New Normal</i>	42
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Setelah <i>New Normal</i>	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	52
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	52



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Sampel Penelitian
- Lampiran 2: Rekapitulasi Harga Penutupan Saham
- Lampiran 3: Rekapitulasi Harga Penutupan IHSG
- Lampiran 4: Rekapitulasi Volume Perdagangan Saham
- Lampiran 5: Jumlah Saham Beredar
- Lampiran 6: Perhitungan *Return* Sesungguhnya (*Actual Return*)
- Lampiran 7: Perhitungan *Return* Ekspektasi (*Expected Return*)
- Lampiran 8: Perhitungan *Abnormal Return* dan *Average Abnormal Return*
- Lampiran 9: Perhitungan *Trading Volume Activity* dan *Average Trading Volume Activity*
- Lampiran 10: Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 11: Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 12: Hasil Uji *Paired Sampel T-Test*
- Lampiran 13: Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Peranan pasar modal dalam suatu negara sangatlah penting. Bertambah pentingnya peran pasar modal dalam perekonomian suatu negara, mengakibatkan semakin peka pasar atas faktor-faktor yang mempengaruhinya. Menurut penelitian Riyosef dan Agustin (2022) kondisi pasar modal dipengaruhi oleh informasi dari suatu peristiwa. Keputusan investasi dari investor akan diambil sesuai dengan informasi yang diterima, oleh sebab itu semua informasi harus dicatat. Pandemi Covid-19 menjadi peristiwa yang dapat merubah arah kondisi pasar modal.

Pada awalnya pasar modal di Indonesia tidak terlalu bereaksi terhadap munculnya virus Covid-19. Namun dengan semakin meningkatnya jumlah terjangkit pada masyarakat, menyebabkan pasar modal bereaksi negatif atau mengalami penurunan. Penurunan harga saham hampir terjadi kepada seluruh emiten yang *listing* di semua sektor. Kondisi ini diperparah oleh adanya perubahan atas waktu perdagangan, sehingga para investor memilih untuk menjual kepemilikan sahamnya. Kebijakan Pembatasan Sosial Bersekala Besar atau PSBB menambah buruknya kondisi ekonomi para emiten, sehingga mengurangi minat investor untuk melakukan investasi saham pada pasar modal.

New Normal menjadi harapan titik balik pasar modal di Indonesia. Menurut penelitian Anggraini et al (2020) kebijakan *New Normal* resmi dijalankan oleh pemerintah pada 01 Juni 2020. Respon yang positif atas penerapan *New Normal* di Indonesia ditunjukkan oleh pasar modal. Kebijakan *New Normal* memberikan dukungan kepada para emiten untuk kembali beroperasi sehingga kondisi ekonominya membaik. Semakin membaiknya kondisi perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan pada pasar modal sehingga menarik para investor melakukan investasi. Semenjak *New Normal* kondisi pasar modal terus membaik dilihat dari penguatan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Tercatat dari 2 sampai 5 Juni 2020 terjadi penguatan sebesar 1,98% selama 5 hari berturut-turut (Pransuamitra, 2020). Kondisi ini menambah rasa percaya diri investor untuk menanamkan kembali modalnya pada pasar modal. Namun *New Normal* masih belum sepenuhnya mampu mengembalikan kondisi pasar modal ke kondisi semula karena pasar modal Indonesia masih belum efisien. Hal ini dapat dilihat dari masih adanya perbedaan hasil penelitian terkait dengan harga saham sebelum dan sesudah *New Normal*.

Hasil Penelitian Anggraini dan Santoso (2021), harga saham terdampak akan pemberlakuan *New Normal*. Hal ini membuktikan bahwa pasar merespon akan adanya informasi pengumuman pemberlakuan *New Normal* di Indonesia. Hal berbeda disampaikan oleh penelitian Irvano dan Muslimah (2021), harga saham tidak terdampak akan pemberlakuan *New Normal*. Hasil ini menjelaskan bahwa pasar modal tidak merespon akan adanya informasi kebijakan *New Normal*.

Abnormal return dapat menjadi tolak ukur atas respon pasar modal. Hasil penelitian Soputan et al (2022), *abnormal return* positif terjadi ketika *actual return* lebih tinggi dari *expected return*. Begitu juga sebaliknya, *abnormal return* negatif terjadi ketika *expected return* lebih besar dari *actual return*. Masih terdapat hasil penelitian yang berbeda terkait respon pasar dilihat dari *abnormal return*. Menurut penelitian Anggraini et al (2020) serta Kusumawati (2020) menemukan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan dari sisi *abnormal return*. Namun hasil berbeda ditemukan oleh penelitian Muthaharia dan Yunita (2021) serta Alfionita dan Cahyaningdyah (2022) yang menemukan bahwa dari segi *abnormal return* tidak terdapat perbedaan yang signifikan.

Reaksi pasar modal atas peristiwa juga dapat diukur melalui *trading volume activity* (Sambuari et al., 2020). Informasi positif akan meningkatkan jumlah pembelian dan penjualan saham. Dari segi *trading volume activity* masih terdapat hasil penelitian yang berbeda. Menurut penelitian Talumewo et al (2021) serta Kusumawati (2020) menemukan bahwa *trading volume activity* mengalami perbedaan yang signifikan. Hasil berbeda ditunjukkan oleh Lukman dan Rura (2023) serta Alfionita dan Cahyaningdyah (2022) yang menemukan bahwa *trading volume activity* tidak terjadi perbedaan dari sebelum ke sudah *New Normal*.

Pemilihan perusahaan hotel, restoran dan pariwisata sebagai objek penelitian didasarkan pada dampak kebijakan penanggulangan Pandemi Covid-19. Kebijakan penanggulangan seperti PSBB menyebabkan penurunan pariwisata yang tentunya kinerja perusahaan industri tersebut terdampak.

Penurunan kinerja ini menyebabkan kepanikan sehingga investor merasa akan beresiko berinvestasi pada perusahaan industri ini (Pradana, 2021). Melalui pemberlakuan *New Normal*, para wisatawan dapat berkunjung kembali ke Indonesia sehingga perusahaan hotel, restoran dan pariwisata mengalami perbaikan kondisi. Peristiwa ini akan memberikan sentiment positif kepada investor untuk kembali menempatkan dana pada perusahaan industri ini. Merujuk kepada fenomena dan hasil penelitian terdahulu yang sudah dipaparkan dalam latar belakang diatas, dilaksanakana penelitian yang berjudul “**Analisis *Abnormal Return* dan *Trading volume activity* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan *New Normal* (Studi Empiris Pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**”.

B. Rumusan Masalah

Merujuk kepada latar belakang yang telah dipaparkan, maka dapat disusun rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan *New Normal* pada sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?.
2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan *New Normal* pada sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?.

C. Batasan Masalah

Batasan masalah ditetapkan dengan maksud agar tidak terdapat pelebaran topik. Penelitian dibatasi hanya pengujian atas *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa *New Normal*. Objek yang diambil dalam penelitian hanya perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata yang *listing* di BEI periode tahun 2020. Penelitian ini mengambil *event window* selama 15 hari, 7 sebelum, 7 hari sesudah pengumuman pemberlakuan *New Normal* di Indonesia, dan 1 hari peristiwa.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Dari rumusan masalah yang telah disusun, tujuan penelitian disusun sebagai berikut:

- a. Untuk membuktikan perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan *New Normal* pada sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?.
- b. Untuk membuktikan perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman pemberlakuan *New Normal* pada sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?.

2. Manfaat

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi rujukan bagi penelitian selanjutnya. Kontribusi terhadap ilmu akuntansi dan pengembangan

teori, terutama teori yang berkaitan dengan reaksi pasar seperti *abnormal return* dan *trading volume activity* pada saat terjadi peristiwa-peristiwa tertentu diharapkan mampu dicapai oleh penelitian ini.

b. Manfaat Praktis

Perusahaan dapat merujuk kepada penelitian ini terkait pengambilan keputusan keuangan dalam rangka peningkatan kinerja. Bagi investor, penelitian ini dapat menjadi rujukan informasi terkait pengambilan keputusan investasi ketika terjadi suatu peristiwa.



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil uji hipotesis dan pembahasan yang dipaparkan terkait dengan analisis *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah *New Normal* di Indonesia pada perusahaan hotel, restoran, dan pariwisata, maka didapatkan beberapa kesimpulan diantaranya:

1. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman pemberlakuan *New Normal* di Indonesia maka H_1 ditolak. Hasil ini menunjukkan bahwa terdapat kesenjangan pandangan akan pemberlakuan *New Normal* pada para investor sehingga terjadi perbedaan keputusan investasi. Peristiwa pemberlakuan *New Normal* memberikan sinyal bahwa tidak mengandung informasi yang berarti bagi kondisi pasar modal sehingga para investor masih menahan diri untuk tidak melakukan investasi pada perusahaan hotel, restoran, dan pariwisata ditengah melainkan berinvestasi pada industri yang masih stabil ditengah kondisi ekonomi yang masih lemah pada masa pandemi covid-19. Peristiwa lain sebelum dan sesudah *New Normal* yang terjadi dalam waktu berdekatan yaitu PSBB Tahap I dan PSBB Tahap II memiliki dampak dalam pengambilan keputusan investor.
2. Tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman pemberlakuan *New Normal* di Indonesia maka H_2 ditolak. Hasil ini menunjukkan bahwa asimetris informasi dikalangan investor masih terjadi sehingga terdapat perbedaan interpretasi dalam mengambil keputusan investasi. Hasil ini mendukung

pengujian *abnormal return* yang sama-sama tidak mengalami perbedaan. *New Normal* belum bisa dikategorikan sebagai *good news* dimana para investor belum mampu menganalisa secara pasti akan dampak dari pemberlakuan *New Normal* terhadap kondisi pasar modal. Hal ini diperkuat dengan investor yang memiliki perilaku *wait and see* yang mana akan menunggu dan melihat dampak saat terjadi peristiwa, lalu kemudian mengambil keputusan investasi. Sikap *wait and see* juga dapat terjadi karena investor sudah mengetahui informasi terkait PSBB Tahap II yang akan datang, sehingga investor memilih menahan berinvestasi pada sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata.

B. Implikasi

Hasil penelitian ini bisa dijadikan dasar pengambilan keputusan investasi bagi para investor. Peristiwa akan mampu mempengaruhi kondisi pasar modal. Namun tidak keseluruhan peristiwa akan mempengaruhi pasar modal. Pada pasar modal Indonesia, reaksi pasar akan sangat tergantung bagaimana reaksi investor menanggapi peristiwa yang terjadi.

Ditolaknya H_1 dan H_2 dalam penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman pemberlakuan *New Normal* pada perusahaan hotel, restoran, dan pariwisata. Hasil pengujian ini mengimplikasikan bahwa pengumuman pemberlakuan *New Normal* tersebut tidak tepat dijadikan *moment* untuk menentukan keputusan investasi. Pengumuman pemberlakuan *New Normal* merupakan suatu peristiwa yang dikeluarkan ditengah kondisi ekonomi masih terpuruk sehingga investor masih berhati-hati untuk melakukan investasi pada

perusahaan hotel, restoran, dan pariwisata. Hal ini menunjukkan bahwa *New Normal* sebagai peristiwa yang sekiranya dianggap mampu membalikan kondisi pasar modal, ternyata masih menjadi anggapan yang salah.

C. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, adapun saran yang dapat diberikan yaitu:

1. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi rujukan pengambilan keputusan investasi investor pada saat adanya peristiwa *non-corporation action* seperti *New Normal* yang sekiranya mampu mempengaruhi kondisi pasar modal.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

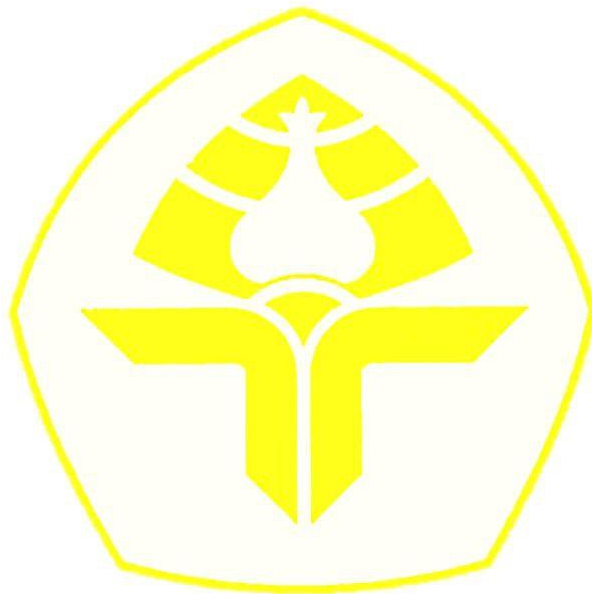
Diharapkan penelitian selanjutnya dapat mengambil variabel lain selain *abnormal return* dan *trading volume activity* dalam pengujian terhadap suatu peristiwa. Diharapkan juga penelitian selanjutnya dapat melakukan pengujian terhadap peristiwa serta jenis industri perusahaan lain selain perusahaan hotel, restoran, dan pariwisata.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustiani, R., & Suryandani, W. (2020). 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*, 08(01), 25–37. <https://doi.org/10.47686/bbm.v8i1.466>
- Agustina, N. D., Widiastara, S. H. A., & Jarwa, T. (2022). Efek *New Normal* Terhadap Harga Saham Dan Volume Transaksi. *Jurnal Akuntansi Integratif*, 8(1), 85–104. <https://doi.org/10.29080/jai.v8i1.871>
- Alfionita, M., & Cahyaningdyah, D. (2022). Covid-19 Outbreak and *New Normal* Policy to The Reaction of The Indonesian Capital Market : An Event Study Analysis. *Management Analysis Journal*, 4(12), 406–417. <https://doi.org/10.15294/MAJ.V11I4.58533>
- Anggraini, K. P., Siregar, N. Y., Meiliana, R., & Ramadhaniyah, R. (2020). *New Normal* Covid-19: Reaksi Pasar Modal? *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 06(1), 15–25. <https://doi.org/10.5281/zenodo.6555570>
- Anggraini, M., & Santoso, T. R. (2021). Dampak Pemberlakuan *New Normal* Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Healthcare Di Indonesia. *Jurnal ARIMBI (Applied Research In Management And Business)*, 1(2), 73–81. <https://doi.org/10.53416/arimbi.v1i2.45>
- Elga, R., Murni, S., & Tulung, J. E. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Covid-19 Di Indonesia (Event Study Pada Indeks LQ45). *Jurnal EMBA*, 10(1), 1052–1060. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i1.38703>
- Frikasih, J., Muaja, M. C., Nussy, S. R., Manampiring, G., & Maramis, J. B. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Kenaikan Suku Bunga The Federal Reserve Bank Amerika Serikat 15 Juni 2022 Pada Indeks Saham NASDAQ 101 Yang Terdaftar Di New York Stock Exchange. *Jurnal EMBA*, 10(4), 1445–1454. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i4.44041>
- Irvano, L., & Muslimah, M. (2021). Dampak Awal Masa Pandemi Covid 19 Hingga Masa *New Normal* Terhadap Harga Saham Dan Kinerja Keuangan Emiten Syariah Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *Daun Lontar*, 1, 116–129. <https://doi.org/10.36873/jkdl.v7i1>
- Kartika, R. (2022). Analisis Abnormal Returns dan Trading Volume Activities. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(5), 2076–2083. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i5Spesial%20Issue%205.1625>
- Katti, S. W. B. (2018). Pengaruh Peristiwa Politik (Pemilu Presiden dan Pengumuman Susunan Kabinet) Terhadap Saham Sektor Industri Di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Universitas Merdeka Madiun*, 1(2), 125–134.
- Krismawati, V., Maslichah, & Sudaryanti, D. (2022). Reaksi Investor Pada Saham Perusahaan Sub Sektor Perhotelan, Restoran Dan Pariwisata Pada Masa Pandemi Covid. *JUARA: Jurnal Riset Akuntansi*, 12(1), 69–80. <https://doi.org/10.36733/juara.v12i1.3232>
- Kusumaningarti, M. (2022). Pengaruh Kebijakan *New Normal* Terhadap Abnormal Return, Trading Volume Activity, Dan Risiko Sistematis (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45). *Jurnal Ilmiah Cendekia Akuntansi*, 7(3), 57. <https://doi.org/10.32503/cendekiaakuntansi.v7i3.2817>
- Kusumawati, S. (2020). Dampak Diumumkannya Kasus Covid-19 Serta kebijakan

- New Normal* Terhadap Perubahan Harga Dan Volume Perdagangan Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 19.
- Lukman, R. Y., & Rura, Y. (2023). Analisis Event Study *New Normal* Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7, 1–12. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1231>
- Mailangkay, F. A., Mangantar, M., & Tulung, J. E. (2021). Reaksi Pasar Modal Terhadap Penerapan Kebijakan PSBB Pada Industri Perhotelan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 9(3), 640–647. <https://doi.org/10.35794/emba.v9i3.34959>
- Muthaharia, S. A., & Yunita, I. (2021). Analysis of Abnormal Return and Trading Volume Activity Difference Before and After the Announcement of *New Normal* Implementation by President Joko Widodo : Study on LQ 45 in the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Advanced Research in Economics and Finance*, 3(1), 14–20.
- Ningsih, A., Basyith, A., & Hidayat, R. (2022). Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Pandemi Covid-19 PPKM Level 4 Pada Indeks LQ45. *Jurnal Nusantara Aplikasi Manajemen Bisnis*, 7(2), 206–224. <https://doi.org/10.29407/nusamba.v7i2.17621>
- Oktapianti, I., Noviyanti, I., & Riski, M. (2023). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Virus Corona (Covid-19) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pijar Studi Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 89–96.
- Oping, R. G. F., Mangantar, M., & Rate, P. Van. (2023). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Covid-19 Pada Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 11(1), 241–248. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i1.45879>
- Pauran, C. P., Mangantar, M., & Rate, P. Van. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Larangan Ekspor Batu Bara Di Indonesia Pada Industri Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 10(4), 253–259. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i4.43784>
- Pradana, A. (2021). Analisis Reaksi Pasar Saham Indonesia Terhadap Pengumuman Social Distancing Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11, 01–20.
- Putri, O. S., Lubis, T. A., & Solikhin, A. (2021). Pengaruh pengumuman penerapan fase *New Normal* terhadap reaksi pasar (studi pada perusahaan yang tercatat dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia 2020). *Jurnal Dinamika Manajemen*, 9(1), 31–40. <https://online-journal.unja.ac.id/jmbp/article/view/17144>
- Riyosef, M. C., & Agustin, H. (2022). Event Study Peristiwa Pemberlakuan Efektif Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan 72 Di Sektor Telekomunikasi Dan Farmasi. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 8(1), 121–132.
- Sambuari, I. B., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Virus Corona (Covid-19) Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JMBI UNSRAT*, 7(3), 407–415. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v7i3.30668>
- Saraswati, H. (2019). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Saham Di Indonesia. *JAD.: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(2), 153–

163. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i2.696>
- Soputan, A. J., Saerang, I. S., & Tasik, H. H. D. (2022). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kasus Pertama Virus Covid-19 Varian Delta Dan Omicron Pada Perusahaan Indeks Idx30 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 10(4), 85–94. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i4.43488>
- Talumewo, C. Y., Rate, P. Van, Untu, V. N., Talumewo, C. Y., Rate, P. Van, Untu, V. N., Bisnis, E. D., & Manajemen, J. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Pemberlakuan *New Normal* (Event Study Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 9(4), 1466–1475. <https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36181>
- Triuwono, E. (2021). *New Normal* dan Reaksi Investor di Bursa Efek Indonesia. *ResearchGate*.



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI