

SKRIPSI

**ANALISIS *RETURN SAHAM, TRADING VOLUME ACTIVITY*
SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19* PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR PARIWISATA, HOTEL DAN
RESTORAN YANG TERCATAT DI BEI**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : NI PUTU PUTRI ARTINI
NIM : 2115664013**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

2023

ANALISIS *RETURN* SAHAM, *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR PARIWISATA, HOTEL DAN RESTORAN YANG TERCATAT DI BEI

Ni Putu Putri Artini

2115664013

(Program Studi Diploma IV Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Penelitian yang dilatarbelakangi oleh peristiwa *Covid-19* yang menyebabkan kejatuhan bursa saham. Efek dari informasi pandemi memberikan reaksi terhadap pasar modal. Reaksi dari pasar modal terhadap peristiwa terdapat kandungan informasi yang dapat di ukur menggunakan *return* sebagai perubahan harga dan *trading volume activity* untuk mengetahui adanya perdagangan pada bursa efek. Akibat dari pandemi banyak sektor di pasar modal terkena dampak *Covid-19*, salah satunya yaitu perusahaan subsektor pariwisata, hotel dan restoran.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan *return* saham dan *trading volume activity* sebelum dan saat pandemi *Covid-19* pada Perusahaan Subsektor Hotel, Pariwisata, Hotel dan Restoran. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 31 perusahaan yang ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, dengan periode penelitian selama 51 hari. Adapun teknik analisis yang digunakan adalah uji hipotesis *Wilcoxon Signed Rank Test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan *return* saham sebelum dan saat pandemi *covid-19*, sedangkan hasil penelitian *trading volume activity* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan saat pandemi *Covid-19*.

Kata kunci: *Return* saham, *Trading volume activity*, *Covid-19*

**ANALYSIS OF STOCK RETURN, TRADING VOLUME
ACTIVITY BEFORE AND DURING THE COVID-19 PANDEMIC
IN TOURISM, HOTEL AND HOTEL SUBSECTOR COMPANIES
LISTED RESTAURANTS ON BEI**

**Ni Putu Putri Artini
2115664013**

(Program Studi Diploma IV Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

The research was motivated by the Covid-19 incident which caused the stock market to fall. The effects of pandemic information give a reaction to the capital market. The reaction of the capital market to events contains information content that can be measured using returns as price changes and trading volume activity to determine whether to trade on the stock exchange. As a result of the pandemic, many sectors in the capital market have been affected by Covid-19, one of which is the tourism, hotel, and restaurant sub-sector companies.

This study aims to determine differences in stock returns and trading volume activity before and during the Covid-19 pandemic in Hotel, Tourism, Hotels, and Restaurants Subsector Companies. The sample in this study was 31 companies which were determined based on the purposive sampling method, with a study period of 51 days. The analysis technique used is the Wilcoxon Signed Rank Test hypothesis test.

The results showed that there was no significant difference in stock returns before and during the Covid-19 pandemic, while the results of the trading volume activity showed that there was a significant difference between before and during the Covid-19 pandemic.

Keywords: Stock returns, Trading volume activity, Covid-19

**ANALISIS *RETURN SAHAM, TRADING VOLUME ACTIVITY*
SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19* PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR PARIWISATA, HOTEL DAN
RESTORAN YANG TERCATAT DI BEI**

SKRIPSI

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

**NAMA : NI PUTU PUTRI ARTINI
NIM : 2115664013**

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

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda – tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ni Putu Putri Artini
NIM : 215664013
Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Analisis *Return Saham dan Trading Volume Activity*
Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 pada Perusahaan
Subsektor Pariwisata, Hotel dan Restoran yang tercatat di
BEI.

Pembimbing : Ketut Arya Bayu Wicaksana, SE.,M.Si, Ak

Tanggal Uji : 12 Januari 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 digunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 07 Januari 2023



Ni Putu Putri Artini

SKRIPSI

**ANALISIS *RETURN SAHAM, TRADING VOLUME ACTIVITY*
SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19* PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR PARIWISATA, HOTEL DAN
RESTORAN YANG TERCATAT DI BEI**

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : NI PUTU PUTRI ARTINI
NIM : 2115664013**

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I



DOSEN PEMBIMBING II



**Ketut Arya Bayu Wicaksana, SE., M.Si, Ak
NIP. 197704172005011002**

**Anak Agung Putri Suardani, SE., MM
NIP. 196310261988032001**

POLITEKNIK NEGERI BALI

JURUSAN AKUNTANSI



**I Made Sudana, SE., M.Si
NIP. 196112281990031001**

SKRIPSI

**ANALISIS *RETURN SAHAM, TRADING VOLUME ACTIVITY*
SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19* PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR PARIWISATA, HOTEL DAN
RESTORAN YANG TERCATAT DI BEI**

Telah Diuji dan Dinyatakan Lulus pada:

Tanggal 12 bulan Januari tahun 2023

PANITIA PENGUJI

KETUA :



1. **Ketut Arya Bayu Wicaksana, SE.,M.Si, Ak**
NIP. 197704172005011002

ANGGOTA:

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

2. **I Made Bagiada, SE.,M.Si, Ak**
NIP. 197512331200511003

3. **I Ketut Suwintana, S.Kom., M.T.**
NIP. 19781192002121001

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadapan Ida Sang Hyang Widi Wasa/ Tuhan Yang Maha Esa, karena rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul **“Analisis *Return Saham* dan *Trading Volume Activity* Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Subsektor Pariwisata, Hotel dan Restoran yang tercatat di BEI”** dengan baik dan tepat waktu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak akan berhasil tanpa bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak yang telah meluangkan waktunya dalam penyusunan skripsi ini. Dalam kesempatan ini, penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, SE., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Sudana, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali
3. Bapak Cening Ardina, SE. M.Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.
4. Bapak Ketut Arya Bayu Wicaksana, SE.,M.Si, Ak selaku dosen pembimbing 1 yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, memberikan masukan, kritik, dan saran dalam proses penyusunan skripsi ini

5. Ibu Anak Agung Putri Suardani, SE.,MM. selaku dosen pembimbing 2 yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, memberikan masukan, kritik, dan saran dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Bapak/Ibu dosen dan seluruh staff pengajar Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Orang tua, adik dan keluarga yang telah memberikan bantuan, dukungan berupa moral dan materil.
8. Pimpinan dan staff *Finance & Accounting Division* ITDC yang telah mendukung dan memberikan izin untu melanjutkan pendidikan sarjana terapan jurusan akuntansi di Politeknik Negeri Bali.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan bantuan dan saran kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kesalahan dan kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan kemampuan serta pengalaman peneliti. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang berkepentingan.

Badung, 07 Januari 2023

Ni Putu Putri Artini

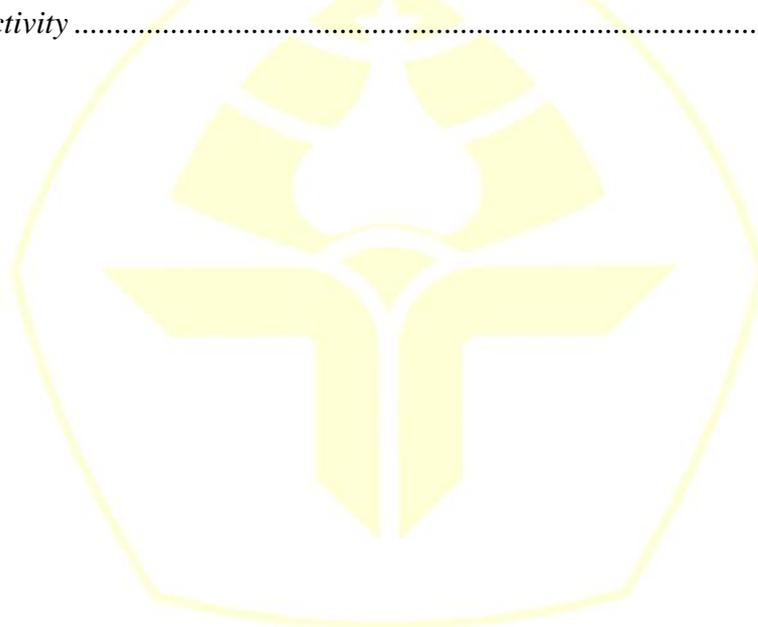
DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan	i
Abstrak	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Persyaratan Gelar Sarjana Terapan	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Batasan Masalah	5
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Kajian Teori	7
B. Kajian Penelitian yang Relevan	23
C. Kerangka Pikir	25

D. Hipotesis Penelitian	25
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Jenis Penelitian	28
B. Tempat dan Waktu Penelitian	28
C. Populasi dan Sampel Penelitian	28
D. Variabel Penelitian dan Definisi	31
E. Teknik Instrumen Pengumpulan Data	32
F. Teknik Analisis Data.....	32
BAB IV	35
A. Deskripsi Hasil Penelitian	35
B. Hasil Uji Hipotesis/Jawaban Pertanyaan Penelitian.....	35
C. Pembahasan	40
BAB V.....	43
A. Simpulan.....	43
B. Implikasi	44
C. Saran.....	45
DAFTAR PUSTAKA	46
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Perusahaan	29
Tabel 3.2 Nama Perusahaan Sampel Penelitian	30
Tabel 4.1 Hasil Uji Deskriptif	36
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Return Saham</i>	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik <i>Wilcoxon Signed Rank Test Return Saham</i>	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik <i>Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity</i>	39



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Per September 2020	2
Gambar 2.1 Kerangka Pikir	25



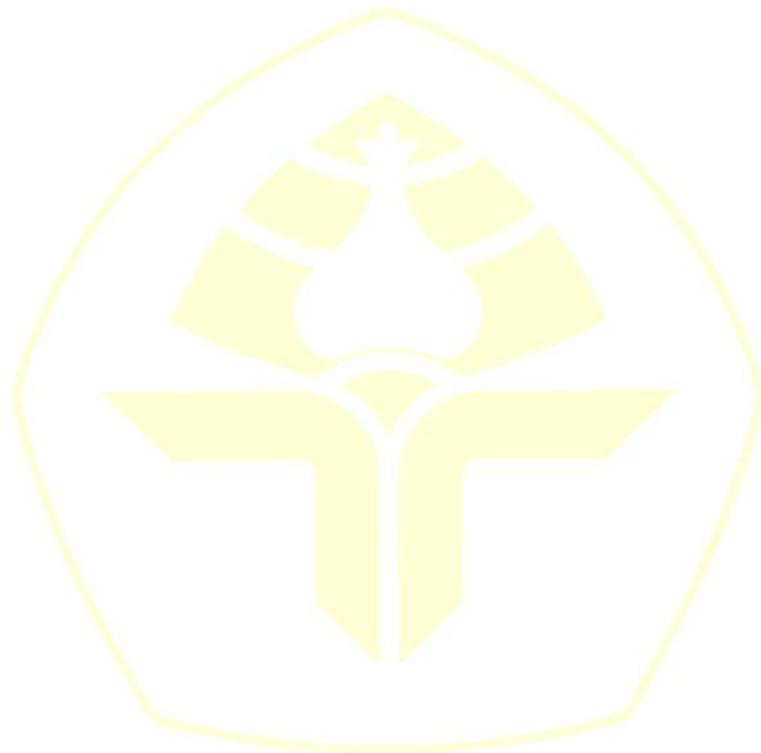
DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Populasi Perusahaan

Lampiran 2: Hasil Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 3: Hasil Uji Normalitas

Lampiran 4: Hasil Uji Hipotesis



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pelaksanaan pembangunan ekonomi suatu negara diperlukan pembiayaan baik dari pemerintah dan masyarakat, selain itu pasar modal dapat dijadikan sumber alternative pendanaan baik bagi pemerintah maupun perusahaan. Dana yang di peroleh di pasar modal dapat dijadikan sumber pendanaan jangka panjang sehingga perusahaan dapat mengoptimalkan sumber dana tersebut untuk meningkatkan kinerja. Pengembangan pasar modal juga memberikan kontribusi positif terhadap pertumbuhan ekonomi (Sulistiyowati & Rahmawati, 2020). Terdapat dua fungsi pasar modal yaitu sebagai sarana pendanaan usaha (jangka panjang) dan wadah bagi masyarakat untuk berinvestasi (Sambuari, 2020). Pasar modal merupakan suatu perangkat ekonomi, tidak terlepas dari pengaruh lingkungan terhadap jalannya *capital market* dalam konteks ekonomi maupun diluar konteks ekonomi (Hengy dkk, 2014). Salah satu faktor ekonomi mempengaruhi pasar modal yakni inflasi, tingkat suku bunga, dan pertumbuhan *Gross Domestic Product* (GDP). Untuk faktor non ekonomi terdiri dari isu sosial, dan salah satunya seperti peristiwa yang sedang melanda dunia tidak terkecuali Indonesia yaitu pandemi *Covid-19*. Menurut data dari laman resmi PT. Bursa Efek Indonesia (BEI), di bulan Januari 2020, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menyentuh 5.940.00, pada bulan Februari 2020 IHSG mengalami penurunan yaitu di posisi 5.402.70. Setelah diumumkankannya kasus pertama pasien covid yaitu pada tanggal 02 Maret 2020

oleh Presiden Joko Widodo, IHSG selama bulan Maret 2020 mengalami penurunan yang cukup drastis atau berada di zona merah yang mengakibatkan pasar modal Indonesia turun ke level 4.538.90 seperti pada grafik sebagai berikut:



Sumber: lokadata,2022

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG per September 2020

Pandemi Covid-19 yang menyebabkan kejatuhan bursa saham, stimulus terbesar dalam sejarah dunia, serta *physical distancing*, dan berbagai perubahan lainnya sudah pasti bisa dikategorikan sebagai peristiwa *Black Swan* (Rudiyanto, 2020). *Black Swan* merupakan sebuah *event* yang sulit sekali untuk diprediksi (dengan kata lain kemungkinan terjadi *event* tersebut sangat kecil), akan tetapi dapat berdampak sangat signifikan. Sebagai contoh, sebuah kejadian serangan teroris 11 September merupakan salah satu contoh kejadian *black swan* dan berakibat sangat besar bagi Amerika Serikat (Taleb, 2009). Krisis Asia tahun 1997 yang bermula dari ambruknya nilai tukar Bath

Thailand, dan krisis keuangan global 2008 yang terpicu oleh kebangkrutan Lehman Brothers, serta keputusan Inggris untuk keluar dari Uni Eropa pada referendum tahun 2016.

Di Indonesia, virus corona pertama kali muncul pada bulan maret 2020, berbagai upaya yang dilakukan pemerintah yaitu seperti *Work From Home* bagi pekerja kantor, pemberlakuan belajar daring, dan melaksanakan tindakan PSBB (Muftia, 2021). Dampak yang paling dirasakan dari pandemi *Covid -19* ini yaitu banyak orang yang terkena kendala mencari uang untuk membayar biaya hidup mereka. Selain itu salah satu sektor yang terkena dampak sangat berat yaitu subsektor pariwisata, hotel dan restoran. Sejak Februari 2020 pandemi *Covid-19* menghantam industri pariwisata, jumlah wisatawan mancanegara yang masuk ke Indonesia mengalami penurunan yang sangat drastis dan puncaknya terjadi April 2020. Parahnya, penurunan wisatawan mancanegara berdampak langsung pada okupansi hotel-hotel di Indonesia. Penurunan jumlah wisatawan berdampak terhadap pendapatan negara di sektor pariwisata sebesar 20,7 miliar (heylaw.edu, 2021). Di sisi lain, pandemi *COVID 19* juga berdampak langsung pada berbagai lapangan pekerjaan pariwisata. Menurut data Badan Pusat Statistik 2020, sekitar 409 ribu tenaga kerja di sektor pariwisata kehilangan pekerjaan.

Efek informasi dari pandemi covid-19 terhadap sub sektor pariwisata, hotel dan restoran memberikan reaksi pasar saham. Berita baik berdampak positif pada perdagangan saham, begitupun sebaliknya berita buruk akan memiliki dampak negatif yang mengakibatkan arus keluar di pasar saham

(Hong, 2016). Reaksi pasar modal terhadap peristiwa terdapat kandungan informasi yang dapat diukur menggunakan *return* sebagai perubahan harga. Pelaku pasar peka atas segala informasi yang berhubungan dengan keberlangsungan perusahaan. Mereka biasanya mengamati sebuah peristiwa untuk memahami sebuah peristiwa untuk memahami kondisi yang terjadi di lingkungan perusahaan. Hal tersebut berkaitan dengan fluktuasi saham pasar modal (Rahmawati & Pandansari, 2016). Reaksi pasar saham yang terjadi mempengaruhi *return* saham dan volume perdagangan saham perusahaan subsektor pariwisata hotel dan restoran. Penelitian (Handayani, 2020) membuktikan berdasarkan metode *event study* ditemukan perbedaan signifikan *Abnormal Return* sebelum dan dengan *Abnormal Return* setelah diumumkannya covid-19 pertama di Indonesia. Perusahaan subsektor pariwisata hotel dan restoran dipilih di analisis karena saat pandemi covid-19 dengan kebijakan *social distancing* dan *physical distancing*, orang dilarang untuk mengunjungi restoran, hotel dan tempat wisata yang memicu terjadinya penularan covid-19 hal ini menyebabkan berkurangnya pendapatan perusahaan menurun.

Berdasarkan pemaparan rumusan masalah di atas maka penulis melakukan penelitian yang berjudul “Analisis *Return* Saham, *Trading Volume Activity* Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Subsektor Pariwisata, Hotel dan Restoran yang Tercatat di BEI.

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimanakah perbedaan *return* saham perusahaan sektor pariwisata, restoran dan hotel sebelum dan saat pandemi *Covid -19*?

2. Bagaimanakah perbedaan *trading volume activity* perusahaan sektor pariwisata, restoran dan hotel sebelum dan saat pandemi *Covid -19*?

C. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi hanya terkait perbedaan *return* saham, harga saham dan *trading volume activity* saham sebelum dan saat pandemi covid-19 pada Perusahaan Subsektor Pariwisata, Hotel dan Restoran yang tercatat BEI. *Event Windows* penelitian ini yakni 51 hari yang terbagi menjadi 25 hari sebelum dan 25 setelah pengumuman covid-19 di Indonesia, dan 1 hari pada *event date*. Tanggal *event* yaitu 02 Maret 2020 saat diumumkannya pasien terkonfirmasi positif Covid oleh Bapak Presiden Joko Widodo.

D. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan dari penelitian ini adalah

- a. Menganalisis perbedaan *return* saham sebelum dan saat Pandemi *Covid-19* pada Perusahaan Subsektor Pariwisata, Hotel & Restoran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Menganalisis perbedaan *trading volume activity* sebelum dan saat Pandemi *Covid-19* pada Perusahann Subsektor Pariwisata, Hotel & Restoran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para pihak- pihak yang berkepentingan:

- a. Manfaat Teoritis penelitian ini adalah dapat memberikan wawasan atau sebagai referensi yang dapat mendukung teori yang ada mengenai masalah yang diteliti yaitu mengenai perbedaan *return* saham, *trading volume activity* pada perusahaan subsektor pariwisata, hotel dan restoran. Sebagai salah satu tambahan tentang pengetahuan pasar modal khususnya di kampus Politeknik Negeri Bali.
- b. Manfaat Praktis penelitian ini adalah bagi penulis penelitian ini bermanfaat sebagai sarana menambah wawasan mengenai pasar modal dan *return saham* maupun *trading volume activity* khususnya pada perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotel dan Restoran. Manfaat bagi investor yaitu penelitian ini diharapkan dapat sebagai acuan keputusan sebelum berinvestasi dengan memperhatikan harga saham khususnya pada perusahaan subsektor pariwisata, hotel dan restoran sebelum dan saat pandemi *covid-19*.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *return* saham dan *trading volume activity* sebelum dan saat pandemi covid-19 pada perusahaan subsektor pariwisata, hotel dan restoran yang tercatat di BEI. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan hasil penelitian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji hipotesis (H_1) yaitu uji *wilcoxon signed rank test* bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *return* saham sebelum pandemi covid-19 dibanding saat pandemi Covid-19. Hal ini mencerminkan bahwa peristiwa covid-19 membuat para investor tidak melakukan aktivitas diatas normal dan menyebabkan tidak terjadinya perubahan harga saham.
2. Berdasarkan hasil uji hipotesis (H_2) yaitu uji *wilcoxon signed rank test* bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum covid -19 dibanding saat pandemi Covid-19. Hal ini menunjukkan bahwa para investor masih berminat untuk menanam saham atau berinvestasi khususnya pada saham perusahaan subsektor pariwisata hotel, dan restoran.

B. Implikasi

Implikasi adalah suatu konsekuensi atau akibat langsung dari hasil penemuan suatu penelitian ilmiah. Adapun hasil dari penelitian *event study*

pandemi Covid-19. Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa *variable return* saham tidak memiliki pengaruh signifikan sebelum dan saat pandemi covid-19. Sedangkan *variable trading volume activity* mempunyai pengaruh signifikan sebelum dan saat pandemi Covid-19. Sehubungan dengan hal tersebut maka implikasi dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Implikasi Teoritis

Berdasarkan *Signalling Theory* pandemi covid-19 memberikan dampak yang luar biasa terhadap informasi yang diterima oleh investor. Walaupun hasil pada penelitian ini menunjukkan *return* saham tidak berpengaruh secara signifikan sebelum dan saat pandemi, namun setidaknya hasil dari *trading volume activity* menunjukkan terdapat perbedaan yang signifikan yang berarti mempengaruhi *signnaling theory*.

2. Implikasi Praktis

Bagi para investor harus tetap berhati-hati dalam masa-masa krisis, karena krisis menyebabkan timbulnya kemungkinan kerugian, tetapi juga menimbulkan kemungkinan keuntungan dari saham.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan implikasi pada penelitian ini, maka peneliti memiliki beberapa saran jika penelitian selanjutnya meneliti tentang *event study* yaitu:

1. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan menggunakan analisis *event study* seperti membandingkan saat pandemi covid di umumkan pertama kali di Indonesia dengan pengumuman kebijakan *new normal*.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang *event window* penelitian misalnya 70 hari, untuk memberikan hasil penelitian yang lebih komprehensif. Sampel yang digunakan menggunakan sampel lain seperti LQ 45, IDX 30 agar hasil dari *event study* beragam.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustiawan, K. E. (2021). Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Pemerintah Tentang Status Darurat Bencana Covid-19 (*Doctoral dissertation*, Universitas Pendidikan Ganesha).
- Al Gani, G. S. (2022). Dampak pengumuman covid-19 sebagai bencana nasional indonesia terhadap reaksi pasar modal pada sub sektor pariwisata, restoran dan hotel (studi peristiwa pada ihsg yang terdaftar di bursa efek indonesia). *Kalianda halok gagas*, 4(2), 129-143.
- Beaver et al. (1989). Manajemen Keuangan. Bandi, Dr., Drs., M.Si., Ak. Learning Objectives. MARKET EFFICIENCY. Memahami RAK berkenaan dg efisiensi pasar.
- Brigham dan Houston. 2013. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Sebelas. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, E. F., dan Joel F, H. 2014. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Covid19.go.id. 2020. Keputusan Menteri Kesehatan Republik Indonesia Nomor HK.01.07/Menkes/248/2020 tentang Penetapan PSBB.
- Darmayanti, N., Mildawati, T., & Susilowati, F. D. (2020). Dampak Covid-19 terhadap perubahan harga dan return saham. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 4(4), 462-480.
- Frederic S. Mishkin 2017. Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan Buku 2. Book Ed.11., Jil.2 BookSection. Salemba Empat, 2017
- Halim, Abdul. 2015. Analisis Investasi di Aset Keuangan. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hardeva, R., & Hendratno, H. (2021). Analisis Pengaruh Berita Tentang Covid-19 Di Media Massa Terhadap Volatilitas Harga Saham Di Sub Sektor Hotel, Restoran & Pariwisata Dengan Menggunakan Ravenpack News Analytics. *eProceedings of Management*, 8(1).
- Hartono, J. 1998a. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Pertama. BPF. Yogyakarta.

- Hengky. dkk (2014) 'Perbedaan Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pemilu di Indonesia', *Finesta*, pp. 114–118.
- Hindayani, N. (2020). Analisis Reaksi Pasar Saham Atas Peristiwa Covid-19 Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 4(3), 1645-1661.
<https://www.ojk.go.id/id/Default.aspx> (diakses pada 17 September 2022)
- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE
- Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor:1548/KMK.013/1990 tentang Pasar Modal. (n.d.). Diambil 13 November 2022, dari <https://jdih.kemenkeu.go.id/fulltext/1990/1548~KMK.013~1990Kep.HTM>
- Kiky, A. (2020). Manajemen Risiko Terhadap Black Swan Event Maret 2020 Di Indonesia. Studi Kasus Efek Covid-19 Terhadap Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Bina Manajemen*, 8(2), 90-105.
- Liyanto, F., & Mendari, A. S. (2022, September). Return Saham Sebelum dan Selama Masa Pandemi Covid-19 Periode Juli 2018-Oktober 2021. In *FORBISWIRA FORUM BISNIS DAN KEWIRAUSAHAAN-SINTA 4* (Vol. 12, No. 1, pp. 1-11).
- Maslichah, M., & Sudaryanti, D. (2021). Dampak SARS-COV-2 Terhadap Saham Perusahaan Sub Sektor Perhotelan, Restoran Dan Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia Untuk Periode Berakhir Bulan September 2020. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 10(04).
- Nama Kode Perusahaan Sektor Pariwisata. Diambil 20 Agustus 2022, dari <https://www.idnfinancials.com/id/company/industry/tourism-restaurant-and-hotel-66>
- Pengertian Pandemi Covid-19. Diambil 15 September 2022, dari https://id.wikipedia.org/wiki/Pandemi_Covid-19
- Pergerakan Harga Saham Per 30 September 2020. Diambil 02 Desember 2022, dari <https://lokadata.beritagar.id/chart/preview/pergerakan-ihsg-2020-1600343759>
- PT Bursa Efek Indonesia, Perusahaan Tercatat. Diambil 14 September 2022, dari <https://www.idx.co.id/>
- Rahmawati, Ika Yustina., dan Pandansari, Tiara. 2016. Reaksi Pasar Modal dari Dampak Peristiwa Bom Plaza Sarinah Terhadap Abnormal Return Perusahaan LQ-45 yang Teraftar di BEI. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 1 No. 2 Hal. 126-133.

- Rifa'i, M. H., Junaidi, J., & Sari, A. F. K. (2020). Pengaruh peristiwa pandemi COVID-19 terhadap indeks harga saham gabungan. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 9(06).
- Ross, S., 1977. The determination of financial structure: The incentive signaling approach. *Bell Journal of Economics*, 8: 23-40.
- Sambuari, I. B., Saerang, I. S. and 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 (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*. doi: 10.35794/jmbi.v7i3.30668.
- Saputra, M. Y., Yetti, F., & Hidayati, S. (2021). Analisis Abnormal Return Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19 Terhadap Saham Sektor Food and Beverages. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*, 2(1), 839-849.
- Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi, 2, 839–848.
- Saraswati, H. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Saham Di Indonesia. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(2), 153-163.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sulistiyowati, S., & Rahmawati, M. F. (2020). ANALISIS PENGARUH PASAR SAHAM TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI NEGARA BERKEMBANG (SUATU KAJIAN LITERATUR). *RESEARCH FAIR UNISRI*, 4(1).
- Sumiari, K. N., & Putri, W. T. I. (2020). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Covid-19 di Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Kewirausahaan*, 16(3), 232-236.
- Suryadi, E. C., & Feranita, N. V. (2022). Dampak covid-19 terhadap abnormal return dan volume perdagangan saham. *Relasi: jurnal ekonomi*, 18(1), 160-181.
- Taleb, N. N. (2009). *A Black Swan; Rahasia Terjadinya Peristiwa-Peristiwa Langka yang Tak Terduga*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Tambunan, Diana. "Investasi saham di masa pandemi COVID-19." *Widya Cipta: Jurnal Sekretari Dan Manajemen* 4.2 (2020): 117-123.
- Tandelilin, E. 2017. *Pasar Modal. Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: Refika Aditama.