

SKRIPSI
PENGARUH COVID-19 TERHADAP *STOCK RETURN* PADA
SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020



DIAJUKAN OLEH:

Nama: Anastasya

Nim: 125180079

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Anastasya
NIM : 125180079
PROGRAM/JURUSAN : S1/Akuntansi
MATA KULIAH POKOK : Akuntansi Keuangan
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH COVID-19,
KAPITALISASI PASAR DAN
VOLUME PERDAGANGAN
TERHADAP *STOCK RETURN* PADA
SEKTOR PERDAGANGAN, JASA
DAN INVESTASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
TAHUN 2020

Jakarta, 5 Januari 2022

Pembimbing,



(Rousilita Suhendah S.E., M.Si.Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Anastasya
NIM : 125180079
PROGRAM STUDI : S1/Akuntansi
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH COVID-19, KAPITALISASI PASAR DAN VOLUME
PERDAGANGAN TERHADAP *STOCK RETURN* PADA SEKTOR
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK TAHUN 2020**

Telah diuji pada sidang skripsi pada tanggal Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Agustine Ekadjaja, SE.,M.Si., Ak.,CA
2. Anggota : Rousilita Suhendah, SE.,M.Si., Ak.,CA
3. Anggota : Elsa Imelda, SE.,M.Si., Ak.,CA

Jakarta, Januari 2022

Pembimbing



(Rousilita Suhendah S.E., M.Si.Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH COVID-19 TERHADAP *STOCK RETURN* PADA SEKTOR
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2020**

Tujuan penelitian ini dilakukan adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh dari variabel-variabel independen berupa tingkat pertumbuhan kasus konfirmasi positif *COVID-19* harian, kapitalisasi pasar dan volume perdagangan terhadap variabel dependen berupa *stock return* selama periode 2020 tanggal 2 Maret 2020 hingga 31 Desember 2020. Sampel yang diambil dalam penelitian adalah perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian yang digunakan adalah sebanyak 72 perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik pengolahan data yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan program *EViews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat pertumbuhan kasus konfirmasi positif *COVID-19* harian memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *stock return*, kapitalisasi pasar dan volume perdagangan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *stock return*.

Kata kunci : *COVID-19*, kapitalisasi pasar, volume perdagangan, *stock return*

The purpose of this study was to obtain empirical evidence regarding the effect of independent variables in the form of daily growth rate of positive COVID-19 confirmed cases, market capitalization and trading volume on the dependent variable in the form of stock returns during the 2020 period on March 2, 2020, until December 31, 2020. The samples taken in this study are companies in the trade, service and investment sectors that are listed on the Indonesia Stock Exchange. The research sample used 72 companies which selected using purposive sampling method. The data processing technique that being used is panel data regression using the EViews 12 program. The results of the study show that the daily growth rate of positive COVID-19 confirmed cases has a negative significant effect on stock returns, market capitalization and trading volume have a positive significant effect on stock returns.

Keywords : *COVID-19*, market capitalization, trading volume, *stock return*

HALAMA MOTTO

“You can never be overdressed or overeducated.” – Oscar Wilde

HALAMAN PERSEMBAHAN

**Skripsi ini merupakan persembahan istimewa untuk orang yang saya cintai.
Terima kasih atas dukungan, kebaikan, perhatian, dan kebijaksanaan.**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan berkat-nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh COVID-19, Kapitalisasi Pasar dan Volume Perdagangan Terhadap *Stock return* pada Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar di Burs Efek Tahun 2020” dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi Sebagian dari syarat-syarat guna untuk mencapai gelar sarjana ekonomi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

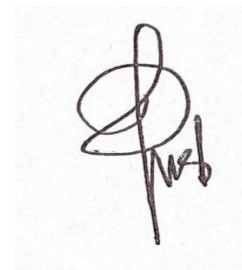
Skripsi ini ttidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa arahan, bimbingan dan juga semangat dari berbagai pihak. Oleh sebab itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Rousilita Suhendah S.E., M.Si.Ak., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga, bimbingan, dan juga arahan kepada penulis selama proses pembuatan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan peneliti ilmu pengetahuan, dan bimbingan selama proses perkuliahan. Dan juga para staff perpustakaan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan layanan selama ini.

6. Orang tua penulis, ko Hansen dan juga keluarga lain yang tidak disebut yang sudah membantu dan memberikan semangat dalam porses perkuliahan sampai dengan porses pembuatan skripsi hingga terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
7. Elyn Tan, Vanessa Jonathan, Servia Marcelly dan Regine Chandra sebagai teman-teman kuliah yang selalu menghibur memberikan semangat dan membantu selama proses pembuatan skripsi.
8. Ivanna Thamida, Graciela Widjaja, Loren Andriago, Joselyn Rusli selaku teman-teman sekolah yang selalu menghibur dan memberi dukungan selama proses pembuatan skripsi
9. Yanwar Chailani, Filbert Fernando, Felix Fernando dan Irvan Soe selaku senior yang mendukung dan membantu penluis dalam proses pembuatan skripsi.
10. Kelly Surya, Nadya Aurelia, Madeline, Christine Rosalle selaku teman seperbimbingan yang telah banyak membantu penulis dalam proses pembuatan skripsi.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi masih jauh dari kata sempurna, baik dari segi Teknik penyusunan maupun penyajian materi. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun akan diterima dengan senang hati. Akhir kata yang penulis sampaikan adalah penulis berharap agar skripsi yang telah disusun ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membacanya, sekian dan terimakasih.

Jakarta, 28 Desember 2021

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a vertical line and some smaller characters, all enclosed within a faint rectangular border.

Anastasya

DAFTAR ISI

	Halaman
SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMA MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah.....	7
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan.....	7
2. Manfaat.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. Teori Angsa Hitam (Black Swan Theory).....	9

2.	Teori Hipotesis Pasar Efisien (Efficient Market Hypothesis Theory)	10
3.	Teori Signaling (<i>Signaling Theory</i>)	12
B.	Definisi Konseptual Variabel	12
1.	Pengembalian Saham (<i>Stock return</i>).....	12
2.	Wabah <i>COVID-19</i>	13
3.	Tingkat Pertumbuhan Jumlah Kasus Konfirmasi Positif Harian <i>COVID-19</i>	14
4.	Kapitalisasi pasar (<i>Market Capitalization</i>).....	14
5.	Volume perdagangan (<i>Trading Volume</i>).....	15
C.	Kaitan Antar Variabel.....	16
1.	Pengaruh Tingkat Pertumbuhan jumlah Kasus Konfirmasi Positif harian <i>COVID-19</i> Dengan <i>Stock return</i>	16
2.	Pengaruh Kapitalisasi Pasar Dengan <i>Stock return</i>	17
3.	Pengaruh Volume Perdagangan Dengan <i>Stock return</i>	17
D.	Penelitian Terdahulu	18
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
1.	Kerangka pemikiran.....	23
2.	Hipotesis	24
BAB III METODE PENELITIAN.....		26
A.	Desain Penelitian	26
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	27
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	27
1.	Variabel Dependen.....	27
2.	Variabel Independen	Error! Bookmark not defined.
D.	Analisis Data	30
1.	Statistik Deskriptif	30
2.	Model Estimasi Regresi Data Panel.....	31

3. Regresi Linear Berganda	33
4. Uji Signifikan Simultan (Uji F)	34
5. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	34
6. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-Squared</i>).....	35
E. Asumsi Analisis Data.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	35
A. Deskripsi subyek penelitian	37
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	42
D. Hasil Analisis Data	43
1. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	43
2. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel Hasil Estimasi Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	46
3. Pengujian Hipotesis	48
E. Pembahasan.....	51
BAB V KESIMPULAN	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
1. Keterbatasan.....	59
2. Saran	60
DAFTAR BACAAN	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	71
SURAT PERNYATAAN	72
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	73

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	30
Tabel 4.1	37
Tabel 4.2	38
Tabel 4.3	40
Tabel 4.4	42
Tabel 4.5	44
Tabel 4.6	44
Tabel 4.7	45
Tabel 4.8	45
Tabel 4.9	46
Tabel 4.10	47
Tabel 4.11	48
Tabel 4.12	49
Tabel 4.13	51
Tabel 4.14	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	23
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. Hasil <i>Output Eviews</i>	64
--	----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pada tahun 2020 Banyak negara-negara di dunia mengalami pandemi yang disebabkan oleh penemuan virus novel coronavirus yang merupakan virus baru dari coronavirus dimana virus ini diidentifikasi pertama kali di Wuhan, Tiongkok dan virus tersebut disebut menjadi *Corona Virus Disease 2019* atau juga disebut *COVID-19*. Wabah virus ini merupakan virus yang dapat menular dengan adanya kontak antara manusia melalui percikan liur (*Droplet*) dari orang yang terinfeksi virus *COVID-19*. Gejala yang dimiliki oleh virus ini berupa demam, batuk, pilek dan juga pada kasus yang lebih parah dapat menyebabkan sesak nafas, pneumonia, hilangnya indra penciuman dan virus ini juga dapat menyebabkan kematian.

Wabah virus *Corona Virus Disease* atau virus *COVID-19* menyebar dengan sangat cepat sehingga banyak negara-negara di dunia tidak dapat menghindari pandemi ini, dimana virus ini telah menyebar dengan cepat terhadap lebih dari 180 negara sehingga negara-negara tersebut mengalami dampak dari pandemi *COVID-19* ini. Virus *COVID-19* di Indonesia pertama kali ditemukan pada tanggal 2 Maret 2020. Sejak ditemukannya *COVID-19*, pandemi ini memiliki pengaruh yang besar dalam berbagai aspek berdampak pada berbagai aspek kehidupan, seperti Kesehatan dimana kasus positif yang terus meningkat, kematian yang terus meningkat, perekonomian yang lesu, sosial, politik, Pendidikan yang menjadi terhambat karena adanya penutupan terhadap sekolah hingga aspek pariwisata. Penyebaran virus yang tersebar melalui adanya kontak fisik melalui manusia ini terus mengalami peningkatan dari hari ke hari sampai saat ini.

Sejak pertama kali virus ini ditemukan pada akhir tahun 2019 di Wuhan, Tiongkok virus corona (*COVID-19*) telah menimbulkan dampak terhadap beberapa aspek, menurut *World Health Organization* (WHO) Pada 11 Maret 2020, telah menyatakan bahwa virus ini dinyatakan sebagai pandemi karena penyebarannya di seluruh dunia dan tingkat keparahannya. Untuk mengatasi pandemi *COVID-19*, berbagai negara di belahan dunia melakukan berbagai upaya untuk mengurangi penyebaran *COVID-19* dengan melakukan kebijakan “*Lockdown*” seperti negara Vietnam, Inggris dan juga Jerman yang menerapkan kebijakan ini dimana kebijakan tersebut diberlakukan secara nasional.

Pemerintah Indonesia memberlakukan kebijakan PSBB, dimana kebijakan yang dilakukan berbeda dengan negara-negara lain yang melakukan upaya untuk mengatasi hal ini agar penyebaran wabah ini tidak terus meluas yaitu melalui kebijakan “*Lockdown*”. Pemerintah memberlakukan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB), kebijakan yang dilakukan berupa pembatasan dengan regulasi yang berbeda-beda disetiap daerah sesuai dengan tingginya tingkat kasus *COVID-19* yang ada pada suatu daerah, jika kasusnya semakin tinggi maka pembatasan yang dilakukan juga semakin ketat, salah satunya adalah di DKI Jakarta yang memberlakukan PSBB sejak 10 April 2020 yang kemudian diperpanjang selama beberapa minggu setelahnya yang diakibatkan oleh peningkatan kasus *COVID-19* secara terus-menerus. Selain itu, Pemerintah juga memberikan insentif dalam rangka untuk membantu dan mengurangi dampak dari pandemi *COVID-19* dan pemerintah Indonesia juga memberikan insentif kepada perusahaan yang beroperasi di beberapa sektor seperti pertanian, pertambangan, dan jasa keuangan melalui pengurangan pajak (Medina, 2020)

Akibat dari pandemi *COVID-19* dan juga pemberlakuan PSBB di Indonesia, yang bukan hanya berdampak pada Kesehatan, tetapi *COVID-19* juga menyebabkan adanya krisis ekonomi dan juga berpengaruh terhadap keuangan global. Pandemi ini menyebabkan gangguan di seluruh dunia secara simultan, berkurangnya pasokan dan

berkurangnya produktivitas tenaga kerja, penutupan bisnis, PHK, Berkurangnya tingkat konsumsi dan juga pembatasan gerak sosial sehingga hal ini memberi dampak yang sangat besar. Tingkat positif *COVID-19* yang terus meningkat dan penyebaran yang semakin luas membuat masalah ekonomi yang terus membesar dan menghambat pertumbuhan ekonomi sehingga membuat arus kas perusahaan-perusahaan semakin menurun.

Hal ini memengaruhi berbagai sektor terutama sektor ekonomi, seperti sektor pertanian, industri, konsumsi, finansial, infrastruktur hingga sektor perdagangan, jasa dan investasi. Dampak dari hal tersebut juga memengaruhi aksi jual beli di bursa saham dan juga pasar obligasi yang terjadi sejak Februari dan semakin besar di bulan Maret ketika kasus pertama *COVID-19* diumumkan di Indonesia. Berkembangnya virus *COVID-19* merupakan hal yang secara tidak langsung juga dapat berdampak pada Pasar saham di Bursa Efek Indonesia khususnya pada Sektor perdagangan, jasa dan investasi dimana sektor ini merupakan salah satu sektor yang juga terdampak akibat menurunnya daya beli masyarakat akibat dari *COVID-19*, dengan diterapkannya program PSBB atau pembatasan sosial juga membuat kinerja pertumbuhan ekonomi melambat bahkan juga menurun tajam karena adanya pembatasan kegiatan yang telah diterapkan yang diperkirakan memiliki pengaruh terhadap sektor perusahaan perdagangan, jasa dan investasi.

Dengan adanya peristiwa *COVID-19* dianggap akan meningkatkan volatilitas pasar dimana dengan adanya wabah virus ini memberikan dampak terhadap *return* saham pasar modal di Indonesia. Untuk itu perlu dilakukan pengujian terhadap reaksi pasar modal pada sektor-sektor perusahaan di Indonesia, seperti sektor perdagangan, jasa dan investasi dengan menghitung *return* saham pasar modal pada sektor perdagangan, jasa dan investasi. Dalam penelitian ini untuk mengetahui pengaruh dari *COVID-19* terhadap *Stock return* maka dibutuhkan penelitian terhadap pengaruh peristiwa *COVID-19* ini dimana pertumbuhan kasus positif terus bertambah, dengan adanya hal ini juga Kapitalisasi pasar juga dianggap memiliki pengaruh terhadap *Stock return* pada masa pandemi *COVID-19* ini. Kapitalisasi pasar merupakan

perkalian dari jumlah saham beredar dengan penutupan harga saham yang biasanya digunakan untuk menunjukkan tingkat profit dan juga eksistensi sebuah perusahaan yang digunakan investor untuk mengetahui besarnya ukuran perusahaan, semakin besar kapitalisasi pasarnya maka dianggap memiliki *stock return* yang lebih besar juga, sehingga hal ini dianggap dapat mempengaruhi *stock return* khususnya di masa pandemi *COVID-19* ini, seperti penelitian yang dilakukan oleh Isnaini Nuzula Agustin (2021) dimana hasil dari penelitian yang dilakukan adalah terdapat pengaruh positif signifikan dari kapitalisasi pasar terhadap *stock return*. Selain dari kapitalisasi pasar dan juga tingkat Pertumbuhan jumlah Kasus Konfirmasi positif harian, volume perdagangan yang merupakan banyaknya lembar saham yang diperjualbelikan setiap harinya yang juga berguna untuk mengetahui reaksi pasar modal yang juga dianggap dapat mempengaruhi *Stock return*, seperti penelitian menurut Hazem Al Samman & Mohamed Khaled Al-Jafari (2015) mengatakan bahwa terdapat hubungan yang positif terhadap volume perdagangan dengan *Stock return*, sehingga Volume pasar dianggap akan memiliki pengaruh terhadap *Stock return* khususnya di masa pandemi *COVID-19* ini.

Untuk itu diperlukan beberapa hal untuk menganalisis dampak *COVID-19* terhadap *Stock return* saham pasar modal pada sektor perdagangan, jasa dan investasi yaitu dengan menganalisis dampak *COVID-19* dengan menghitung tingkat pertumbuhan jumlah Kasus Konfirmasi positif harian *COVID-19*, kapitalisasi pasar dan volume perdagangan terhadap *Stock return* pada sektor perusahaan perdagangan, jasa dan investasi selama pandemi ini berlangsung selama tahun 2020 mulai dari awal ditemukannya *COVID-19* pertama kali di Indonesia yaitu pada tanggal tanggal 2 Maret 2020 sampai dengan 31 Desember 2020.

Menurut hasil penelitian Dalam studi internasional, Bash (2020), dan Liu, Manzoor, Wang, Zhang, dan Manzoor (2020) melaporkan efek negatif dan signifikan dari *COVID-19* pada *stock return*. Pada pasar tertentu, *COVID-19* mempengaruhi saham di sektor yang dengan hasil positif dan negatif. Misalnya, untuk pasar Amerika Serikat, Ramelli dan Wagner (2020) menemukan bahwa saham di utilitas, perawatan

kesehatan, dan Sektor telekomunikasi terkena dampak positif, sedangkan sektor transportasi, automobile, dan energi terpengaruh secara negatif. Selain itu, penelitian Al-Awadhi, AlSaifi, Al-Awadhi, dan Alhammadi (2020) menemukan bahwa pada pasar China, saham mengalami efek negative terhadap *COVID-19*, terutama dengan saham yang memiliki kapitalisasi pasar yang lebih besar terpengaruh lebih parah daripada mereka yang memiliki kapitalisasi pasar lebih kecil. Menurut penelitian Utomo & Hanggraeni (2021), pada masa pandemi seperti ini sektor yang terpengaruh oleh *COVID-19* adalah sektor real estate dan juga perdagangan, jasa dan investasi. Sehingga bagi para investor yang ingin membeli saham sebaiknya menghindari sektor real estate dan juga perdagangan, jasa dan investasi.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Al-Awadhi, AlSaifi, Al-Awadhi, dan Alhammadi (2020) mengenai pengaruh pandemi *COVID-19* terhadap pasar saham di China. Untuk membedakan penelitian yang dilakukan oleh penulis dengan penelitian terdahulu maka penulis memilih sample sektor perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan variabel tingkat pertumbuhan jumlah kasus positif harian *COVID-19*, Kapitalisasi pasar dan juga Volume perdagangan.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka penelitian ini dilakukan dengan judul: **“Pengaruh Covid-19, Kapitalisasi Pasar dan Volume Perdagangan Terhadap Stock return Pada Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka dengan adanya wabah virus *COVID-19* yang menyebabkan adanya kematian dan pembatasan sosial yang berdampak pada Kesehatan dan krisis ekonomi, khususnya yang terjadi di Indonesia akan berpengaruh terhadap berbagai faktor, seperti terhambatnya perkembangan ekonomi dan menurunnya tingkat arus kas perusahaan-perusahaan khususnya perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga

mempengaruhi pasar modal di Indonesia, salah satunya adalah pengaruh *stock return* terhadap perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang diduga bahwa dengan adanya pandemi ini akan memiliki pengaruh terhadap *stock return*. Pengaruh dari Kapitalisasi pasar dan juga volume perdagangan juga dianggap memiliki pengaruh terhadap *stock return* khususnya pada masa pandemi *COVID-19* dimana hal ini juga berpengaruh terhadap pasar saham sehingga berpengaruh terhadap tingkat pengembalian saham. Untuk mengetahui pengaruh apa saja yang dimiliki terhadap perusahaan pada sektor Perdagangan, jasa dan Investasi. Seperti apa yang telah diteliti oleh Al-Awadhi, AlSaifi, Al-Awadhi, dan Alhammadi (2020) mengenai pengaruh *COVID-19* terhadap stock market di pasar saham di China, dimana hasil penelitiannya, bahwa pengaruh *COVID-19* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap pasar saham di China.

Namun karena penelitian yang masih sedikit dan juga hasil yang masih beragam, maka dilakukan penelitian replikasi mengenai pengaruh *COVID-19*, kapitalisasi pasar dan volume perdagangan terhadap *stock return* pada sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan pada periode yang dimulai pada tanggal 2 Maret 2020, sejak kasus *COVID-19* pertama kali ditemukan di Indonesia sampai dengan 31 Desember 2020.

3. Batasan Masalah

Adanya lingkup penelitian yang luas dan juga dari berbagai faktor penelitian yang ada, maka penelitian ini dibatasi dengan beberapa ketentuan untuk menghindari adanya penyimpangan ataupun pelebaran pokok dan agar penelitian yang dilakukan menjadi lebih terarah sehingga tujuan dari penelitian dapat tercapai. Maka Batasan dari penelitian yang dilakukan adalah: Variabel independen yang diteliti dalam skripsi ini adalah tingkat pertumbuhan jumlah kasus konfirmasi positif harian *COVID-19*, kapitalisasi pasar dan volume perdagangan. Variabel dependen yang diteliti dalam skripsi ini adalah *Stock return* pada perusahaan-perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Subyek penelitian yang digunakan adalah perusahaan-

perusahaan pada sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode pengamatan dimulai dari tanggal 2 Maret 2020, dimana kasus *COVID-19* pertama kali ditemukan di Indonesia sampai dengan tanggal 31 Desember 2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari identifikasi masalah dan juga latar belakang yang telah dijelaskan, maka rumusan masalah yang ada dalam penelitian adalah:

- a. Apakah terdapat pengaruh tingkat pertumbuhan jumlah kasus konfirmasi positif harian *COVID-19* terhadap *Stock return*?
- b. Apakah terdapat pengaruh kapitalisasi pasar selama pandemi *COVID-19* terhadap *Stock return*?
- c. Apakah terdapat pengaruh Volume perdagangan selama pandemi *COVID-19* terhadap *Stock return*.

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian yang penulis lakukan berkaitan langsung dengan rumusan masalah yang ada, sehingga yang menjadi tujuan penelitian adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh tingkat pertumbuhan jumlah kasus konfirmasi positif harian *COVID-19* terhadap *stock return*
- b. Untuk mengetahui pengaruh kapitalisasi pasar selama pandemi *COVID-19* terhadap *stock return*
- c. Untuk mengetahui pengaruh volume perdagangan selama pandemi *COVID-19* terhadap *stock return*

2. Manfaat

Dengan adanya rumusan masalah yang ada dan telah diuraikan, maka manfaat yang dapat diterima dengan adanya penelitian yang dilakukan adalah:

- a. Manfaat operasional

Diharapkan dengan adanya penelitian yang dilakukan, dapat bermanfaat bagi para investor untuk menjadi pertimbangan dalam melakukan investasi pada perusahaan sektor yang diteliti khususnya pada masa pandemi. Penelitian juga diharapkan dapat bermanfaat bagi manajer yang mengelola perusahaan untuk dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Pengelolaan kinerja keuangan yang akurat dapat meningkatkan performa perusahaan secara optimal dan dapat mencapai sasaran dan tujuan perusahaan.

b. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Diharapkan dengan adanya penelitian ini, maka dapat menambah wawasan dan juga ilmu dalam hal mempelajari tentang pasar saham dan *stock return* terhadap sektor tertentu, yaitu sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi khususnya pada masa pandemi *COVID-19*

c. Manfaat bagi peneliti

Diharapkan dengan dilakukannya penelitian ini, maka dapat membantu peneliti selanjutnya untuk menambah wawasan dalam mempelajari ilmu akuntansi keuangan dan manajemen keuangan yang berkaitan dengan return saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, MN, Parvez K, Karim T, and Tooheen BR, 2015, The impact of financial leverage and market size on *stock returns* on the Dhaka stock exchange: Evidence from selected stocks in the manufacturing sector. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, Vol. 3, No.1, pp 10-15.
- Agustin, N. I. (2021) How does the impact of the COVID-19 pandemic on Indonesia's Islamic *stock returns*?. *Jurnal Ilmiah Bidang Akuntansi dan Manajemen*, 18(1) 21-35
- Ahmed, H. A., Tahat, Y. (2020) Stock Market Returns and COVID-19 Outbreak: Evidence from the UK.
- Al-Awadhia, A. M. A., Alsaifi, K., Al-Awadhib, A., & Alhammadi, S. (2020). Death and contagious infectious diseases: Impact of the COVID-19 virus on stock market returns. *Journal of Behavioural and Experimental Finance*, 27. H
- Al-Samman, H., Al-Jafari, M. K. (2015) Trading Volume and *Stock returns* Volatility: Evidence from Industrial Firms of Oman. *Asian Social Science*, 11(24), 139-146
- Aslam, F., Mohmand, T., Ferraire, Y., Memon, P., Khan M, A. B., & Khan, M. (2020). Network analysis of global stock markets at the beginning of the coronavirus disease (COVID19) outbreak. *Borsa Istanbul Review*, 49–61.
- Asnawi, Said Kelana, dan Chandra Wijaya (2005), *Riset Keuangan: Pengujian-Pengujian Empiris*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Bash, A. (2020). International evidence of COVID-19 and stock market returns: An event study analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(4), 34–38.
- Bodie, Zvi, Alex Kane, & Alan J, Marcus (2014), *Investment*, Tenth Edition, New York: McGraw-Hill Education.
- Chowdhury, K.E., Abedin. Z. M. (2020) COVID-19 Effects on the US Stock Index Returns: An Event Study Approach.

- Fama, E. F. Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work, *Journal of Finance*. 1970. 25. No. 2
- Ghozali, I. (2018). Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi Dengan Eviews 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M. (2008). Manajemen Keuangan (1st ed.). BPFE.
- Hartono. 2009. Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Kinerja Saham dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akmenika*, Vol. 4, Oktober 2009.
- <https://covid19.go.id/>
- Jogiyanto Hartono. 2003. Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima. Yogyakarta. Bpfe.
- Jogiyanto, H. (2013). Teori portofolio dan analisis investasi (8th ed.). Yogyakarta: BPFE
- Jones, C. P. (2000). Investments: Analysis and management (7th ed.). New York: John Wiley & Sons.
- Liu, H. Y., Manzoor, A., Wang, C. Y., Zhang, L., & Manzoor, Z. (2020). The COVID-19 outbreak and affected countries stock markets response. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 17(8), 2800.
- Medina, A. F. (2020, May 30). Indonesia launches national economic recovery program. Retrieved February 26, 2021, from <https://www.aseanbriefing.com/news/indonesia-launches-nationaleconomic-recovery-program/>
- Mugiarni, A., Wulandari, P. (2021) The Effect of Covid-19 Pandemic on *Stock returns*: An Evidence of Indonesia Stock Exchange. *Journal of International Conference Proceedings (JICP)* Vol. 4 No. 1
- Nurchayono, N., Hanum. A. N., & Sukesti, F. (2021). The COVID-19 Outbreak and its Impact on Stock Market Returns: Evidence From Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 8(1), 47-60.
- Nurmasari, I. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Saham dan Volume Transaksi, *JURNAL SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 3(3), 230-236.

- Onali, E.(2020) Covid-19 and stock market volatility. University of Exeter Business School.
- Raéf Bahrini, Assaf Filfilan. Impact of the novel coronavirus on stock market returns: evidence from GCC countries[J]. Quantitative Finance and Economics, 2020, 4(4): 640-652. doi: 10.3934/QFE.2020029
- Ramelli, S., & Wagner, A. (2020). What the stock market tells us about the consequences of COVID-19. In R. Baldwin and B. W. di Mauro (Eds.). Mitigating the COVID economic crisis: Act fast and do whatever it takes (pp. 63–70).
- Ross, S. A. (1977). The determination of financial structure: The incentive signaling approach. *Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- Sekaran, U. dan R. Bougie. (2013). *Research Method for Business: a skill- building approach*. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Tadelilin, E. (2010). *Portofolio and investment*. Yogyakarta: Kanisius.
- Taleb, N.N. (2007), *The black Swan: The Impact of the Highly Improbable*, Random House, New York, Vol. 2.
- Taslim Ahmad, & A. W. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar Dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 5(1), 1–6.
- Utomo, C. D., Hanggraeni, D. (2021). The Impact of COVID-19 Pandemic on Stock Market Performance in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 8(5) 0777–0784
- Wiyani, Wahyu dan Andi Wijayanto. 2005. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga Deposito dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Harga Saham. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.9, No.3.
- World Health Organization. (2020, March 11). WHO directorgeneral’s opening remarks at the media briefing On covid-19 - 11 MARCH 2020. Retrieved February 26, 2021. from <https://www.who.int/director-general/speeches/detail/who-directorgeneral-s-opening-remarks-at-the-media-briefing-on-covid19---11-march-2020>

www.idx.com

www.yahoo.finance.com