

SKRIPSI

**PENGARUH KASUS COVID-19, KEBIJAKAN PSBB,
KAPITALISASI PASAR, DAN VOLUME
PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM
PADA PERUSAHAAN PULP DAN KERTAS SERTA
OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : MADELINE THALIA

NPM : 125180130

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MADELINE THALIA
NIM : 125180130
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KASUS COVID-19, KEBIJAKAN
PSBB, KAPITALISASI PASAR, DAN
VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
PULP DAN KERTAS SERTA OTOMOTIF
DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020

Jakarta, 27 Desember 2021

Dosen Pembimbing,



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MADELINE THALIA
NIM : 125180130
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KASUS COVID-19, KEBIJAKAN
PSBB, KAPITALISASI PASAR, DAN
VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
PULP DAN KERTAS SERTA OTOMOTIF
DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020

Tanggal:

Ketua Panitia:

Tanggal:

Anggota Panitia:

Tanggal:

Anggota Panitia:

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH KASUS COVID-19, KEBIJAKAN PSBB, KAPITALISASI PASAR, DAN VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN PULP DAN KERTAS SERTA OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris tentang pengaruh kasus COVID-19, kebijakan PSBB, kapitalisasi pasar, dan volume perdagangan terhadap *return* saham pada perusahaan pulp dan kertas serta otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020. Jumlah sampel perusahaan dalam penelitian ini adalah 19 perusahaan pulp dan kertas, serta otomotif dan komponen. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Analisis regresi data panel digunakan dalam penelitian dengan program statistik *Eviews 9*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 serta kapitalisasi pasar berdampak secara negatif signifikan terhadap *return* saham perusahaan. Kebijakan PSBB serta volume perdagangan berdampak secara positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan. Variabel pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 tidak memberikan pengaruh terhadap *return* saham perusahaan. Pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 berpengaruh negatif lebih besar terhadap *return* saham di perusahaan otomotif dan komponen daripada di perusahaan pulp dan kertas. Pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham baik pada perusahaan otomotif dan komponen maupun perusahaan pulp dan kertas. Kebijakan PSBB dan volume perdagangan berpengaruh positif lebih kecil terhadap *return* saham di perusahaan otomotif dan komponen daripada perusahaan pulp dan kertas. Kapitalisasi pasar berpengaruh negatif lebih kecil terhadap *return* saham di perusahaan otomotif dan komponen daripada perusahaan pulp dan kertas. Hasil dari penelitian ini dapat membantu para investor dan manajemen perusahaan untuk memperoleh pengetahuan tambahan mengenai faktor yang mempengaruhi *return* saham selama pandemi COVID-19, serta menjadi bahan referensi bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian terjadinya peristiwa yang mempengaruhi *return* saham.

Kata Kunci : *Return* Saham, COVID-19, Kebijakan PSBB, Kapitalisasi Pasar, Volume Perdagangan

The purpose of this study is to find empirical evidence about the effect of COVID-19 cases, PSBB policies, market capitalization, and trading volume on share returns in pulp and paper as well as automotive and component companies listed in the Indonesian Stock Exchange in 2020. Variables COVID-19 consists of daily growth of confirmed positive cases and daily growth of death cases. The number of data studied were 19 companies in the pulp and paper as well as automotive and components sub-sector. The sampling technique used is purposive sampling. The researcher conducted the test using panel data regression analysis techniques with Eviews version 9. The results of this study indicate that the daily growth of positive COVID-19 confirmed cases and market capitalization have a significant negative impact on the company's share returns. The PSBB policy and trading volume have a significant positive impact on the company's share returns. The daily growth variable for COVID-19 death cases has no effect on the company's share returns. The daily growth of positive confirmed cases of COVID-19 has a greater negative effect on share returns in automotive and component companies than in pulp and paper companies. The daily growth of COVID-19 deaths does not have a significant effect on share returns for both automotive and component companies as well as pulp and paper companies. PSBB policy and trading volume have a smaller positive effect on share returns in automotive and component companies than pulp and paper companies. Market capitalization has a smaller negative effect on share returns in automotive and component companies than in pulp and paper companies. The results of this study can help investors and company management to gain additional knowledge about the factors that affect share returns during the COVID-19 pandemic, as well as become reference material for further research related to research on the occurrence of events that affect share returns.

Keywords : Share Return, COVID-19, PSBB Policy, Market Capitalization, Trading Volume

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya, skripsi dengan judul “**Pengaruh Kasus COVID-19, Kebijakan PSBB, Kapitalisasi Pasar, dan Volume Perdagangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Pulp dan Kertas serta Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020**” dapat penulis selesaikan tepat pada waktunya dengan baik dan lancar. Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi penulis untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis jurusan akuntansi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan dan dukungan dari dosen, keluarga, serta seluruh teman-teman penulis. Maka, kesempatan ini akan digunakan penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan serta nasihat kepada penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini. Terima kasih kepada:

1. Ibu Rousilita Suhendah S.E., M.Si., Ak., CA., sebagai dosen pembimbing penulis yang telah meluangkan waktu serta tenaga untuk memberikan nasihat, arahan, bimbingan, serta dukungan kepada penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi hingga skripsi penulis dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., sebagai Ketua Program Studi Sarjana 1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen serta pengajar laboratorium yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama penulis berada di bangku kuliah.

6. Keluarga yang penulis sayangi yaitu Ibu (Fali Rozita), Ayah (Sumanta), serta Adik (Caroline Thalia) yang selalu memberikan dukungan dan bantuan baik moral maupun materiil kepada penulis.
7. Sahabat serta teman seperjuangan selama penulis berada di bangku kuliah yaitu Louis Vigo, Felicia Claudianita, Ivana Dwi Citra, Evani Larisa, Jessica Kunta, Kezia Dayu, Giovanni Regina, Sandra Olivia, dan Lusiana.
8. Keluarga besar Dewan Perwakilan Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang penulis sayangi yang selalu memberikan semangat selama penulisan skripsi.
9. Teman-teman penulis yang selalu berbagi ilmu kepada penulis selama duduk di bangku kuliah khususnya Natalia Ervina, Joanna Yutanesy, Elizabeth Inge Pratiwi, serta teman-teman lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.
10. Seluruh pihak yang telah membantu penulis selama menyusun skripsi yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi yang dibuat ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, mohon maaf penulis haturkan atas kekurangan ataupun kesalahan yang mungkin terdapat dalam skripsi ini. Penulis juga sangat berterima kasih atas segala masukan serta kritik dan saran yang dapat membangun penulis. Penulis berharap agar skripsi ini berguna bagi segala pihak yang membaca.

Jakarta, 27 Desember 2021

Penulis,



Madeline Thalia

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah	8
B. Tujuan dan Manfaat.....	9
1. Tujuan.....	9
2. Manfaat	10
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Gambaran Umum Teori.....	11
B. Definisi Konseptual	14
C. Kaitan Antar Variabel.....	18
D. Penelitian Terdahulu.....	22
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Desain Penelitian	39
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	40
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	41
D. Analisis Data	44
E. Asumsi Analisis Data.....	49

BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	50
	A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	50
	B. Deskripsi Obyek Penelitian	52
	C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	63
	D. Hasil Analisis Data	64
	E. Pembahasan	86
BAB V	PENUTUP	99
	A. Kesimpulan	99
	B. Keterbatasan dan Saran	101
	DAFTAR BACAAN	103
	LAMPIRAN.....	108
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	201
	HASIL PEMERIKSAAN <i>TURNITIN</i>	202
	LEMBAR PERNYATAAN.....	203

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	43
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel.....	51
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan	52
Tabel 4.3 Uji Statistik Deskriptif Seluruh Perusahaan Sampel.....	53
Tabel 4.4 Uji Statistik Deskriptif Perusahaan Pulp dan Kertas.....	56
Tabel 4.5 Uji Statistik Deskriptif Perusahaan Otomotif dan Komponen	59
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas Seluruh Perusahaan Sampel	63
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas Perusahaan Pulp dan Kertas	63
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas Perusahaan Otomotif dan Komponen	64
Tabel 4.9 Uji Chow Seluruh Perusahaan Sampel.....	65
Tabel 4.10 Uji Hausman Seluruh Perusahaan Sampel	65
Tabel 4.11 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Seluruh Perusahaan Sampel	66
Tabel 4.12 Uji Chow Perusahaan pulp dan Kertas.....	66
Tabel 4.13 Uji Hausman Perusahaan Pulp dan Kertas	67
Tabel 4.14 Uji Chow Perusahaan Otomotif dan Komponen	67
Tabel 4.15 Uji Hausman Perusahaan Otomotif dan Komponen	68
Tabel 4.16 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Perusahaan Otomotif dan Komponen	68
Tabel 4.17 Analisis Regresi Berganda Seluruh Perusahaan Sampel.....	69
Tabel 4.18 Analisis Regresi Berganda Perusahaan Pulp dan Kertas.....	71
Tabel 4.19 Analisis Regresi Berganda Perusahaan Otomotif dan Komponen	73
Tabel 4.20 Uji Koefisien Determinasi Berganda Seluruh Perusahaan Sampel.....	75
Tabel 4.21 Uji Koefisien Determinasi Berganda Perusahaan Pulp dan Kertas.....	76
Tabel 4.22 Uji Koefisien Determinasi Berganda Perusahaan Otomotif dan Komponen.....	77
Tabel 4.23 Uji Signifikansi Simultan (Uji F) Seluruh Perusahaan Sampel.....	78

Tabel 4.24 Uji Signifikansi Simultan (Uji F) Perusahaan Pulp dan Kertas	78
Tabel 4.25 Uji Signifikansi Simultan (Uji F) Perusahaan Otomotif dan Komponen	79
Tabel 4.26 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) Seluruh Perusahaan Sampel	80
Tabel 4.27 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) Perusahaan Pulp dan Kertas	82
Tabel 4.28 Uji Signifikansi Parsial (Uji t) Perusahaan Otomotif dan	
Komponen	82
Tabel 4.29 Rangkuman hasil hipotesis	86

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Perusahaan Pulp dan Kertas.....	108
Lampiran 2 Data Perusahaan Otomotif dan Komponen.....	142

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi ini, semakin banyak perusahaan baru di industri sejenis yang muncul. Setiap perusahaan harus dapat meningkatkan serta mempertahankan eksistensinya di tengah dunia yang semakin berkembang ini. Perusahaan dapat melakukan berbagai upaya seperti meningkatkan pemasaran produk, meningkatkan kualitas produk, memiliki sumber daya yang memadai baik sumber daya manusia, mesin, dan lainnya, untuk kelangsungan perusahaan. Semua hal ini dapat dicapai perusahaan apabila perusahaan memiliki modal yang cukup.

Perusahaan tidak mudah untuk mendapatkan modal bagi kegiatan operasional perusahaan. Perusahaan dapat melakukan beberapa cara untuk mengumpulkan modal. Penelitian yang dilakukan Moghaddam, Aidov, DuVal, dan Azarpanah (2017) menjelaskan bahwa sumber pendanaan perusahaan dibagi menjadi 3 pilihan utama. Pilihan pertama adalah *bootstrapping*, yaitu pendanaan yang berasal dari aset individu atau pendanaan dari keluarga, teman, maupun karyawan. Pilihan kedua yaitu pembiayaan hutang atau *debt financing*, seperti hutang bank. Pilihan sumber pendanaan ketiga adalah pembiayaan ekuitas atau *equity financing*, yaitu pendanaan yang terjadi jika investor melakukan pembelian saham, atau perusahaan menerbitkan saham.

Penerbitan dan penjualan saham merupakan salah satu cara efektif yang dapat dilakukan perusahaan untuk mendapatkan sumber dana dari masyarakat. Perusahaan dapat menerbitkan sahamnya melalui suatu tempat yang biasa disebut dengan pasar modal. Di Indonesia, jual beli saham ini dapat dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Salah satu kriteria yang dilihat investor sebelum investor memutuskan untuk melakukan investasi atau membeli saham perusahaan adalah tingkat *return* atau tingkat pengembalian saham yang nanti akan didapatkan. *Return* saham atau *stock return* merupakan tingkat pengembalian

yang diharapkan oleh investor yang telah melakukan investasi atas saham suatu perusahaan (Bisara & Amanah, 2015). Setiap investor ingin mendapatkan *return* saham yang tinggi agar investor dapat memperoleh keuntungan yang besar. Hal ini sama seperti yang disampaikan oleh Kurniaty, Handayani, dan Rahayu (2018), bahwa salah satu motif dari investor yang berinvestasi di pasar modal adalah untuk mendapatkan *return* yang besar.

Return saham sangat dipengaruhi oleh kondisi pasar modal atau pasar saham. Pasar selalu berubah dengan cepat, terutama jika terdapat berbagai peristiwa besar seperti bencana alam, situasi politik, dan peristiwa lainnya (A.M.Al-Awadhi, Alsaifi, A.Al-Awadhi, & Alhammadi, 2020). Sejalan dengan pendapat Tavor dan Teitler-Regev (2019), pasar modal sangat dipengaruhi oleh berbagai peristiwa seperti bencana alam dan kejadian terorisme, yaitu adanya penurunan indeks harga saham. Penurunan harga saham ini dapat mengakibatkan adanya penurunan *return* saham.

Pada akhir tahun 2019, dunia digemparkan dengan munculnya penyakit baru yang berasal dari Wuhan, Provinsi Hubei, China, yang dikenal dengan nama COVID-19 atau *CoronaVirus Disease-2019*. Virus ini menyebar ke seluruh penjuru dunia, termasuk Indonesia. Kasus positif pertama COVID-19 di Indonesia diumumkan pada tanggal 2 Maret 2020, sedangkan kasus kematian yang disebabkan karena COVID-19 di Indonesia pertama kali diumumkan pada tanggal 11 Maret 2020. Sejak saat itu hingga hari ini, kasus konfirmasi positif dan kasus kematian karena COVID-19 terus mengalami pergerakan naik turun. Kasus COVID-19 baik kasus konfirmasi positif maupun kasus kematian ini berdampak pada menurunnya perekonomian negara dan mempengaruhi pasar saham yang berujung pada menurunnya *return* saham.

Akibat dari kasus COVID-19 yang belum juga membaik, muncul kebijakan yang dikeluarkan oleh pemerintah Indonesia untuk melakukan pembatasan terhadap seluruh kegiatan, yaitu kebijakan PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar), yang dimulai pada tanggal 10 April 2020. Kebijakan PSBB ini seperti peraturan untuk bekerja dan belajar dari rumah, dilarang bepergian keluar, wajib menggunakan masker, dan masih banyak lagi. Hal ini mengakibatkan kegiatan

operasional dan pertumbuhan ekonomi perusahaan menjadi terhambat. Banyak investor menjadi ragu untuk membeli saham perusahaan, mengingat kondisi ekonomi perusahaan tidak baik dan akan mempengaruhi *return* saham yang akan diperoleh.

Selama pandemi COVID-19, kapitalisasi pasar serta volume perdagangan saham juga ikut terkena dampaknya. Kapitalisasi pasar merupakan salah satu faktor yang sangat diperhatikan para investor sebelum membeli saham. Kapitalisasi pasar didefinisikan sebagai *market value* dari suatu perusahaan, yang dilihat dari harga saham (Tahir, Sabir, Alam, & Ismail, 2013). Oleh karena itu, investor melihat kapitalisasi pasar agar dapat menentukan saham perusahaan yang dibeli untuk mendapatkan *return* yang tinggi. Volume perdagangan juga merupakan faktor yang menjadi perhatian para investor sebelum membeli saham. Volume perdagangan merupakan jumlah dari saham yang diperjualbelikan selama suatu periode transaksi, sehingga semakin besar volume perdagangan saham menunjukkan bahwa semakin banyak pula investor yang tertarik untuk membeli saham terkait.

Berbagai peneliti telah melakukan penelitian tentang pengaruh COVID-19, kebijakan PSBB, kapitalisasi pasar, serta volume perdagangan terhadap *return* saham. Salah satunya adalah A.M.Al-Awadhi, *et al.* (2020), yang melakukan penelitian tentang pengaruh pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19, pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19, serta kapitalisasi pasar terhadap *return* saham pada seluruh sektor perusahaan yang terdaftar di Hang Seng *Index* dan Shanghai *Stock Exchange Composite Index*, dengan rentang waktu penelitian dari tanggal 10 Januari 2020 hingga 16 Maret 2020. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini membuktikan bahwa, semakin banyak pertumbuhan kasus konfirmasi positif dan kasus kematian karena COVID-19, maka *return* saham perusahaan semakin menurun. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa selama pandemi COVID-19, kapitalisasi pasar memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian lain dilakukan oleh Agustin (2021) terkait pengaruh pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19, pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19, kebijakan PSBB, serta kapitalisasi pasar terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta *Islamic Index*, dengan rentang waktu penelitian dari 3 Maret 2020 hingga 3 Oktober 2020. Sejalan dengan penelitian A.M.Al-Awadhi, *et al.* (2020), hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa kebijakan PSBB yang diterapkan memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Namun, hasil penelitian Agustin (2021) terkait variabel pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 dan variabel kapitalisasi pasar berbeda dengan A.M.Al-Awadhi, *et al.* (2020). Hasil menunjukkan bahwa pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 dan kapitalisasi pasar memberikan pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian lain juga dilakukan oleh Bahrini dan Filfilan (2020), yang meneliti tentang pengaruh kasus konfirmasi positif COVID-19 dan kasus kematian COVID-19 terhadap *return* saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kasus konfirmasi positif tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham, dimana hasil ini berbeda dengan penelitian Agustin (2021) dan A.M.Al-Awadhi, *et al.* (2020). Kasus kematian COVID-19 menunjukkan adanya pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, dan hasil ini sejalan dengan hasil penelitian A.M.Al-Awadhi, *et al.* (2020).

Penelitian terkait volume perdagangan serta kapitalisasi pasar juga dilakukan oleh Taslim dan Wijayanto (2016), dengan sampel penelitian sebanyak 14 perusahaan retail di Indonesia selama tahun 2012 hingga 2014. Hasil penelitian menunjukkan bahwa volume perdagangan saham serta kapitalisasi pasar tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

Selama pandemi, banyak perusahaan yang sangat terkena dampak dari COVID-19, tak terkecuali perusahaan yang sebelumnya merupakan industri andalan perekonomian Indonesia, seperti perusahaan otomotif dan komponen serta perusahaan pulp dan kertas. Industri otomotif menurut Kementerian

Perindustrian Republik Indonesia (2021) merupakan salah satu sektor yang dijadikan sebagai andalan dalam meningkatkan perekonomian Indonesia, serta merupakan salah satu industri yang mampu memberikan kontribusi bagi penerimaan negara dari segi ekspor. Disamping itu, industri otomotif juga merupakan tempat bekerja dari puluhan ribu masyarakat Indonesia. Selain industri otomotif dan komponen, industri pulp dan kertas juga merupakan industri yang memberikan kontribusi yang besar bagi perekonomian Indonesia. Kementerian Perdagangan Republik Indonesia (2019) menjelaskan bahwa di dunia, industri kertas Indonesia menduduki peringkat keenam, dan industri pulp menduduki peringkat kesepuluh.

Namun selama pandemi COVID-19, tidak dapat dipungkiri bahwa produktivitas perusahaan otomotif dan komponen serta subsektor pulp dan kertas mengalami penurunan. Selama pandemi COVID-19, mobilitas masyarakat dibatasi, sehingga kebutuhan masyarakat akan otomotif menjadi semakin berkurang. Selain itu mengingat adanya penurunan kondisi ekonomi, masyarakat akan lebih memilah dalam melakukan pengeluaran, dan otomotif bukanlah hal yang esensial di kondisi pandemi seperti ini. Selama pandemi COVID-19, kebutuhan masyarakat akan kertas juga semakin berkurang mengingat seluruh kegiatan dilakukan dari rumah sehingga seluruh kegiatan administrasi surat menyurat diganti menjadi berbasis teknologi. Dari penjelasan tersebut, maka dua subsektor yang terdampak pandemi COVID-19 ini akan digunakan sebagai subsektor perusahaan yang akan diteliti.

Dari latar belakang masalah yang telah dijabarkan pada paragraf sebelumnya, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai “Pengaruh Kasus COVID-19, Kebijakan PSBB, Kapitalisasi Pasar, dan Volume Perdagangan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Pulp dan Kertas serta Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020”

2. Identifikasi Masalah

Berbagai peneliti telah melakukan penelitian mengenai pengaruh COVID-19 yang diukur dengan pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif dan

pertumbuhan harian kasus kematian, pengaruh kebijakan PSBB atau yang di negara lain lebih dikenal dengan istilah *lockdown*, pengaruh kapitalisasi pasar, serta pengaruh volume perdagangan terhadap *return* saham. Namun, terdapat ketidakkonsistensian terhadap hasil dari para peneliti terdahulu. Perbedaan dapat terjadi karena adanya perbedaan penentuan sampel, perbedaan kondisi negara yang diteliti, perbedaan lokasi penelitian, dan banyak hal lainnya.

Penelitian A.M.Al-Awadhi, *et al.* (2020) menunjukkan bahwa pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini menjelaskan bahwa semakin tinggi tingkat pertumbuhan kasus konfirmasi positif, maka semakin rendah *return* saham yang akan didapatkan. Sebagian besar peneliti menunjukkan hasil yang sama, seperti penelitian yang dilakukan oleh Ashraf (2020), Anh dan Gan (2020), serta Nurcahyono, Hanum, dan Sukesti (2021). Namun, hasil penelitian yang dilakukan oleh Bahrini dan Filfilan (2020) menunjukkan hasil yang berbeda, yaitu kasus konfirmasi positif COVID-19 tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian A.M.Al-Awadhi, *et al.* (2020) menunjukkan bahwa pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, dimana hasil ini menjelaskan bahwa semakin tinggi tingkat pertumbuhan kasus kematian, maka tingkat *return* saham yang akan diterima akan semakin rendah. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Mugiarni dan Wulandari (2021), serta Nurcahyono, Hanum, dan Sukesti (2021). Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Agustin (2021), hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan antara pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 dengan *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Agustin (2021) menunjukkan bahwa kebijakan PSBB yang diterapkan selama pandemi COVID-19 berpengaruh secara negatif signifikan terhadap *return* saham, yang artinya adalah kebijakan PSBB yang diterapkan pemerintah dapat mengakibatkan *return* saham yang akan didapatkan semakin menurun. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan

oleh Eleftheriou dan Patsoulis (2020), yaitu *lockdown* (Di negara lain, kebijakan PSBB lebih dikenal dengan istilah *lockdown*) mempengaruhi penurunan *return* saham. Hasil dari penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anh dan Gan (2020), yang menjelaskan bahwa kebijakan *lockdown* memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian yang dilakukan oleh Lestari (2020) menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara kebijakan PSBB dengan *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh A.M.Al-Awadhi, *et al.* (2020) menunjukkan bahwa variabel kapitalisasi pasar berpengaruh signifikan terhadap penurunan *return* saham selama pandemi COVID-19. Hasil penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Agustin (2021), yang menunjukkan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *return* saham selama pandemi COVID-19. Hasil penelitian juga tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Taslim dan Wijayanto (2016) yang menunjukkan bahwa kapitalisasi pasar tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Taslim dan Wijayanto (2016) menunjukkan bahwa variabel volume perdagangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Samman dan Al-Jafari (2015) serta Mpofo (2012) yang menjelaskan bahwa volume perdagangan berpengaruh secara signifikan terhadap kenaikan *return* saham.

Berdasarkan penjelasan di atas, terdapat banyak ketidakkonsistenan dari hasil penelitian para peneliti terdahulu. Maka, dilakukan penelitian atas pengaruh dari COVID-19, kebijakan PSBB, kapitalisasi pasar, dan volume perdagangan terhadap *return* saham.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dibutuhkan dalam setiap penelitian guna melakukan pembatasan atas ruang lingkup penelitian yang luas sehingga penelitian yang dilakukan menjadi lebih terarah. Penelitian ini menggunakan lima variabel independen, yaitu pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19,

pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19, kebijakan PSBB, kapitalisasi pasar, dan volume perdagangan. Variabel dependen yang diteliti dalam penelitian ini adalah *return* saham. Subyek penelitian yang digunakan adalah perusahaan yang bergerak di subsektor pulp dan kertas dan otomotif dan komponen, yang terdaftar di BEI selama tahun 2020. Periode penelitian ini dimulai dari tanggal 2 Maret 2020, yaitu tanggal kasus konfirmasi positif COVID-19 pertama di Indonesia diumumkan, hingga tanggal 30 Desember 2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas, berikut merupakan beberapa rumusan masalah yang disusun:

- a. Apakah pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 memiliki pengaruh terhadap *return* saham ?
- b. Apakah pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 memiliki pengaruh terhadap *return* saham ?
- c. Apakah kebijakan PSBB memiliki pengaruh terhadap *return* saham ?
- d. Apakah kapitalisasi pasar memiliki pengaruh terhadap *return* saham ?
- e. Apakah volume perdagangan memiliki pengaruh terhadap *return* saham ?
- f. Apakah pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 yang berdampak pada perusahaan otomotif dan komponen berpengaruh terhadap *return* saham lebih besar dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas ?
- g. Apakah pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 yang berdampak pada perusahaan otomotif dan komponen berpengaruh terhadap *return* saham lebih besar dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas ?
- h. Apakah penerapan kebijakan PSBB yang berdampak pada perusahaan otomotif dan komponen berpengaruh terhadap *return* saham lebih besar dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas ?
- i. Apakah kapitalisasi pasar perusahaan otomotif dan komponen berpengaruh terhadap *return* saham lebih besar dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas ?

- j. Apakah volume perdagangan perusahaan otomotif dan komponen berpengaruh terhadap *return* saham lebih besar dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, maka tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 terhadap *return* saham.
- b. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 terhadap *return* saham.
- c. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan PSBB terhadap *return* saham.
- d. Untuk mengetahui pengaruh kapitalisasi pasar terhadap *return* saham.
- e. Untuk mengetahui pengaruh volume perdagangan terhadap *return* saham.
- f. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 yang berdampak pada perusahaan otomotif dan komponen terhadap *return* saham dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas.
- g. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan harian kasus kematian COVID-19 yang berdampak pada perusahaan otomotif dan komponen terhadap *return* saham dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas.
- h. Untuk mengetahui pengaruh penerapan kebijakan PSBB yang berdampak pada perusahaan otomotif dan komponen terhadap *return* saham dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas.
- i. Untuk mengetahui pengaruh kapitalisasi pasar perusahaan otomotif dan komponen terhadap *return* saham dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas.
- j. Untuk mengetahui pengaruh volume perdagangan perusahaan otomotif dan komponen terhadap *return* saham dibandingkan dengan perusahaan pulp dan kertas.

2. Manfaat

Hasil dari penelitian yang telah dilakukan ini dapat memberikan manfaat :

a. Bagi investor

Penelitian ini bermanfaat agar investor dapat memperoleh pengetahuan tambahan mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham yang akan diperoleh, terutama dalam masa pandemi COVID-19 seperti ini, sehingga investor dapat mengambil keputusan yang tepat sebelum melakukan pembelian saham.

b. Bagi manajemen perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan pengetahuan tambahan bagi manajemen perusahaan mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai *return* saham, agar manajer dapat melakukan kegiatan usaha yang meningkatkan nilai perusahaan sehingga memberikan *return* yang tinggi kepada investor untuk menanamkan modal di perusahaan pada masa pandemi COVID-19.

c. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini dapat menjadi bahan referensi dan acuan untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian terjadinya peristiwa yang mempengaruhi *return* saham.

DAFTAR BACAAN

- Abdullah, M. N., Parvez, K., Karim, T., & Tooheen, R. B. (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*, 3(1), 10-15.
- Acharya, N. & Pradhan, S. (2019). Relationship Between Trading Volume, Stock Return and Return Volatility: a Case of Nepalese Insurance Companies. *Nepalese Journal of Insurance and Social Security*, 2(2), 32-43.
- Agustin, I. N. (2021). How Does the Impact of the COVID-19 Pandemic on Indonesia's Islamic Stock Returns ? *JEMA: Jurnal Ilmiah Bidang Akuntansi dan Manajemen*, 18(1), 21-35.
- Al-Awadhi, A. M., Alsaifi, K., Al-Awadhi, A., & Alhammadi, S. (2020). Death and Contagious Infectious Diseases: Impact of the COVID-19 Virus on Stock Market Returns. *Journal of Behavioral and Experimental Finance* 27.
- Al-Nimer, M. (2015). The Effect of Profitability Ratios on Market Capitalization in Jordanian Insurance Companies Listed in Amman Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 7(7). 385-391.
- Anh, D. L. T., & Gan, C. (2020). The Impact of the COVID-19 Lockdown on Stock Market Performance: Evidence from Vietnam. *Journal of Economic Studies*, 48(4), 836-851.
- Ardiansyah, & Mardiati, E. (2012). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*. 1(2).
- Ashraf, B. N. (2020). Stock Markets' Reaction to COVID-19: Cases of Fatalities? *Research in International Business and Finance* 54.
- Bahrini, R., & Filfilan, A. (2020). Impact of the Novel Coronavirus on Stock Market Returns: Evidence from GCG Countries. *Quantitative Finance and Economics*, 4(4), 640-652.
- Bisara, C., & Amanah, L. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(2)
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signalling Theory : a Review And Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39-67.

- Cynthia, & Salim, S. (2020). Pengaruh Dividend Yield, Sales Growth, Firm Value, Firm Size Terhadap Return Saham. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2.
- Darwis. (2013). Pengaruh Volume Perdagangan Terhadap Return Saham, LQ-45 Selama Bulan Ramadhan di BEI.
- Eleftheriou, K & Patsoulis, P. (2020). COVID-19 lockdown intensity and stock market returns: A spatial econometrics approach. *Munich Personal RePEc Archive*.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383-417.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi analisis multivariete dengan program SPSS Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Green, N. (2011). Keys to Success in Managing a Black Swan Event (Ignore the Naysayers – It is Possible to Prepare). *Aon Risk Solutions*.
- Gumanti, T. A & Utami, E. S. (2002). Bentuk Pasar Efisien dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(1), 54-68.
- Hajikazemi, S., Ekambaram, A., Andersen, B., & Zidane, Y. J. T. (2015). The Black Swan – Knowing the unknown in projects. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 226. 184-192.
- Hidayat, M. J., Hadi, A. F., & Anggraeni, D. (2018). Analisis Regresi Data Panel Terhadap Indeks Pembangunan Manusia (IPM) Jawa Timur Tahun 2006-2015. *Majalah Ilmiah Matematika dan Statistika*, 18(2), 69-80.
- Idris, I., & Bala, H. (2015). Firms' Specific Characteristics and Stock Market Returns (Evidence from Listed Food and beverages Firms in Nigeria). *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(16), 188-200.
- Kementerian Perdagangan Republik Indonesia (2019). *Warta Ekspor – Edisi Maret 2019*. Jakarta: Kementerian Perdagangan Republik Indonesia.
- Komara, A., Ghozali, I., & Januarti, I. (2019). Examining the Firm Value Based on Signaling Theory. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 123.
- Kurniaty, S., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2018). Stock Return and Financial Performance as Moderation Variable in Influence of Good Corporate Governance Towards Corporate Value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18-34.

- Lego, Y & Hendra (2019). *Modul praktikum statistika II Edisi 10*. Jakarta : Program Studi S1 Manajemen, Laboratorium Manajemen, Universitas Tarumanagara.
- Lestari, M. I. (2020). Signifikansi Pengaruh Sentimen Pemberlakuan PSBB Terhadap Aspek Ekonomi: Pengaruh Pada Nilai Tukar Rupiah dan Stock Return (Studi Kasus Pandemi Covid-19). *Jurnal Bina Akuntansi*, 7(2),223-239.
- Marito, B. C. & Sjarif, A. D. (2020). The Impact of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Dividend Yield, and Market Capitalization on Stock Return (Evidence from Listed Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange). *Scientific Journal of PPI-UKM*, 7(1), 10-16.
- Mishra, P. K. (2020). Covid-19, Black Swan Events and the Future of Disaster Risk Management in India. *Progress in Disaster Science* 8.
- Moghaddam, K., Aidov, A., DuVal, C., & Azarpanah, S. (2017). High-Growth Entrepreneurial Firm Funding: A Qualitative Study of Native-Born and Immigrant Entrepreneurs. *Venture Capital*, 19(1-2), 75-94.
- Mpofu, R. T. (2012). The Relationship Between Trading Volume and Stock Returns in the JSE Securities Exchange in South Africa. *Corporate Ownership & Control*, 9(4), 199-207.
- 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)*, 4(1), 28-37.
- Nasution, L.M. (2017). Statistik Deskriptif. *Jurnal Hikmah*, 14(1), 49-55.
- Nasution, L.Z., Sulisty, Halim, A. (2016). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Frekuensi Perdagangan Saham, Volatilitas Harga Saham, dan Kapitalsiasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 4(2).
- 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), 47-58.
- Pangestika, S. (2015). Analisis Estimasi Model Regresi Data Panel dengan Pendekatan *Common Effect Model (CEM)*, *Fixed Effect Model (FEM)*, dan *Random Effect Model (REM)*. *Skripsi*. Universitas Negeri Semarang.

- Rahmadeni & Murni S. (2018). Analisis Pengaruh Inflation, Exports, dan Exchange Rate Terhadap Gross Domestic Product di Asean-5 dengan Menggunakan Data Panel. *Jurnal Sains Matematika dan Statistika*, 4(1). 64-72.
- Samman, H. A., & Al-Jafari, M. K. (2015). Trading Volume and Stock Returns Volatility: Evidence from Industrial Firms of Oman. *Asian Social Science*, 11(24), 139-146.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian, Edisi 6*. Jakarta: Salemba Empat.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Tahir, S. H., Sabir, H. M., Alam, T., & Ismail, A. (2013). Impact of Firm's Characteristics on Stock Return: a Case of Non-Financial Listed Companies in Pakistan. *Asian Economic and Financial Review*. 3(1). 51-61.
- Taleb, N. N. (2007). *The Black Swan: The Impact of the Highly Improbable*. New York : Random House Trade Paperbacks.
- Taslim, A., & Wijayanto. A. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 5(1).
- Tavor, T. & Teitler-Regev, S. (2019). The Impact of Disasters and Terrorism on the Stock Market. *Jàmbá: Journal of Disaster Risk Studies*, 11(1).
- Werastuti, D. N. S. (2012). Anomali Pasar Pada Return Saham : The Day of Week Effect, Week Four Effect, Rogalsky Effect, dan January Effect. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 2(1).

www.covid19.go.id

www.finance.yahoo.com

www.idx.co.id

www.indonesia-investments.com

www.kemenperin.go.id

www.news.detik.com

www.sahamok.net