

**SKRIPSI**

**PENGARUH COVID-19, VOLUME PERDAGANGAN  
SAHAM DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP  
*RETURN* SAHAM PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2020**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : NADYA AURELIA CHANDRA**

**NPM : 125180521**

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

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

**JAKARTA**

**2021**

**SKRIPSI**

**PENGARUH COVID-19, VOLUME PERDAGANGAN  
SAHAM DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2020**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : NADYA AURELIA CHANDRA**

**NPM : 125180521**

**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 : NADYA AURELIA CHANDRA  
NPM : 125180521  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH COVID-19, VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM DAN  
KAPITALISASI PASAR TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN LQ45 DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020

Jakarta, 3 Januari 2022

Dosen Pembimbing



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

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : NADYA AURELIA CHANDRA  
NPM : 125180521  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH COVID-19, VOLUME  
PERDAGANGAN SAHAM DAN  
KAPITALISASI PASAR TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN LQ45 DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020

Tanggal : \_\_ Januari 2022

Ketua Panitia

(\_\_\_\_\_)

Tanggal : \_\_ Januari 2022

Anggota Panitia

(\_\_\_\_\_)

Tanggal : \_\_ Januari 2022

Anggota Panitia

(\_\_\_\_\_)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

PENGARUH COVID-19, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN  
KAPITALISASI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN  
LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19, volume perdagangan saham, dan kapitalisasi pasar terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI pada tahun 2020. Penelitian ini menggunakan persamaan model regresi berganda pada data sampel sebanyak 41 perusahaan dengan metode *non-probability sampling*. Analisis data penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif, uji t, uji F dan uji koefisien determinasi. Penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif COVID-19 dan volume perdagangan saham berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan kapitalisasi pasar berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi, serta membantu manajemen perusahaan terkait pengelolaan kinerja perusahaan sehingga dapat meningkatkan harga saham.

Kata kunci : Covid19, Volume Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, Return Saham.

*This study aims to determine the impact of daily increase of COVID-19 confirmed case, Trading Volume Activity (TVA), and market capitalization on LQ45 stock returns in IDX on the year 2020. This research uses multiple regression models on sample size of 41 companies using non-probability sampling method. The data analysis technique of this research are statistic descriptive analysis, t-test, F-test and Coefficient of Determination test. This study shows that daily increase of COVID-19 confirmed case and TVA partially have a positive effect on stock return, while market capitalization has a negative effect on stock return. This research is expected to be useful for investors as a basis for making investment decisions, as well as assisting company management regarding the management of company performance so as to increase stock prices.*

**Keywords:** Covid19; trading volume activity; market capitalization; stock return.

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat dan bimbingan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik dan tepat waktunya. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bimbingan, bantuan, dukungan, dan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah membantu dan memberi arahan yang berguna bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini hingga akhir.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta bantuan kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan.
6. Farrasazahra Devina Alimuary yang merupakan sahabat penulis selama masa perkuliahan hingga sekarang yang telah sangat banyak membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini maupun diluar lingkup perkuliahan.
7. Nadine Alfina Kurniawan, Nadya Gracia, Christella Telenkaho, Novita, dan Ivan Brevy Weol yang telah memberikan banyak dukungan moral yang penulis butuhkan selama penyusunan skripsi ini.

8. Madeline Thalia dan seluruh teman sebimbangan yang telah memberikan banyak bantuan dan semangat kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
9. Keluarga dari penulis yang memberikan dukungan materi maupun moral selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas kekurangan yang masih ada dalam skripsi ini. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang akan berguna dalam penyempurnaan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 3 Januari 2022  
Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Nadya Aurelia Chandra', written in a cursive style.

Nadya Aurelia Chandra

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	4
3. Batasan Masalah .....	6
4. Rumusan Masalah .....	6
B. Tujuan dan Manfaat .....	7
1. Tujuan.....	7
2. Manfaat.....	7
BAB II LANDASAN TEORI .....	8
A. Gambaran Umum Teori .....	8
1. Teori Persinyalan ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	8
2. Teori Angsa Hitam ( <i>Black Swan Theory</i> ) .....	8
3. Teori Efficient Market Hypothesis (EMH) dan Random Walk Theory .....	9
B. Definisi Konseptual Variabel .....	11
1. Pertumbuhan Harian Kasus Konfirmasi Positif COVID-19 .....	11
2. Volume Perdagangan Saham.....	12
3. Kapitalisasi Pasar.....	13
4. <i>Return</i> Saham .....	14
C. Kaitan Antarvariabel .....	14



1.	Pengaruh Pertumbuhan Harian Kasus Konfirmasi Positif COVID-1914 terhadap <i>Return Saham</i> .....	14
2.	Pengaruh Volume Perdagangan Saham terhadap <i>Return Saham</i> .....	15
3.	Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap <i>Return Saham</i> .....	16
D.	Penelitian Terdahulu .....	17
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	25
1.	Kerangka Pemikiran .....	25
2.	Hipotesis .....	25
BAB III METODE PENELITIAN.....		28
A.	Desain Penelitian.....	28
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sample dan Ukuran Sampel.....	29
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	30
1.	Variabel Independen.....	30
2.	Variabel Dependen .....	31
D.	Analisis Data .....	32
1.	Statistik Deskriptif.....	32
2.	Model Regresi Data Panel .....	33
3.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	34
4.	Uji t (Uji Parsial) .....	35
5.	Uji F (Uji Simultan).....	35
6.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	36
E.	Asumsi Analisis Data.....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		39
A.	Dekripsi Subyek Penelitian .....	39
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	41
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	43
1.	Uji Multikolinearitas .....	44
2.	Uji Heteroskedastisitas .....	45
D.	Hasil Analisis Data.....	46
1.	Uji Model Regresi Data Panel .....	46
2.	Analisa Regresi Data Panel .....	47

3. Uji F (Uji Simultan).....	48
4. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ).....	49
5. Uji t (Uji Parsial) .....	49
E. Pembahasan.....	51
1. Pertumbuhan harian kasus konfirmasi positif Covid-19 berpengaruh negatif terhadap <i>return</i> saham .....	52
2. Volume perdagangan saham berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham .....	53
3. Kapitalisasi pasar berpengaruh positif terhadap return saham .....	54
BAB V PENUTUP.....	57
A. Kesimpulan .....	57
B. Keterbatasan dan Saran .....	59
1. Keterbatasan .....	59
2. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN.....	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	69
SURAT PERNYATAAN.....	70

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	32
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	40
Tabel 4.2 Sampel Penelitian .....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisa Regresi Data Panel .....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	48
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	49
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	50
Tabel 4.12 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis .....	51

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Himpunan Informasi Bagi Suatu Saham.....	10
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	25

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Hasil Uji Multikolinearitas .....	65
Lampiran 2. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	65
Lampiran 3. Hasil Uji Chow .....	66
Lampiran 4. Hasil Uji Hausmann .....	67
Lampiran 5. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	68
Lampiran 6. Hasil Analisis Regresi Berganda .....	68

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Pasar modal adalah lembaga keuangan bukan bank dan perusahaan publik yang kegiatan utamanya berupa penawaran dan perdagangan efek. Pasar modal merupakan tempat bertemunya penjual dan pembeli modal (Ang, 1997 dalam Wardiyah, 2017). Menurut Jogiyanto (2000, pada Wardiyah, 2017), pasar modal sangat berperan dalam perekonomian negara. Pasar modal memiliki fungsi ekonomi, yaitu merupakan tempat bertemunya pihak yang ingin meminjamkan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*). Selain fungsi ekonomi, pasar modal juga memiliki fungsi keuangan karena pasar modal memberikan kesempatan bagi investor untuk mendapatkan penghasilan berupa dividen dan *capital gain*.

Instrumen yang diperjualbelikan di pasar modal adalah surat-surat berharga jangka panjang, yaitu obligasi, reksa, dan saham (Wardiyah, 2017). Penelitian ini akan berfokus pada saham. Saham adalah hak kepemilikan perusahaan. Dengan membeli saham, seorang investor memiliki sebagian kepemilikan dari suatu perusahaan disesuaikan kepada jumlah saham yang dibelinya. Apabila perusahaan mengalami *profit*, maka investor memperoleh penghasilan yang disebut dividen. Investor juga dapat menjual kembali saham yang telah dibelinya. Investor akan memperoleh keuntungan berupa *capital gain* ketika penjualan saham tersebut melibatkan harga yang lebih tinggi daripada harga pembelian (Wardiyah, 2017).

Tujuan utama berinvestasi adalah untuk mendapatkan imbalan. Para ahli telah mengembangkan berbagai cara untuk memperkirakan arah pergerakan harga saham di pasar modal agar investor dapat memperoleh imbalan yang maksimal. Cara atau metode tersebut dibagi menjadi 2 jenis, yaitu analisis perdagangan dengan pendekatan fundamental dan teknikal (Wardiyah, 2017). Menurut Lee, *et.al* (2001, dalam Wardiyah, 2017), metode ini digunakan untuk menganalisis

faktor-faktor kunci yang berpengaruh terhadap harga saham dan menganalisis dampaknya sehingga dinamika pergerakan saham dapat lebih dipahami. Beberapa contoh dari faktor-faktor ini akan dibahas dalam penelitian ini lebih lanjut.

Faktor pertama yang akan dibahas adalah pandemi Covid-19. Virus *Severe Acute Respiratory Syndrome Coronavirus 2* (SARS-CoV-2) atau Virus Corona menyerang manusia pertama kali di Wuhan, Tiongkok pada Desember tahun 2019. Virus ini menyerang hampir seluruh negara di dunia secara bertahap hingga ditetapkan sebagai sebuah pandemi oleh *World Health Organization* (WHO) pada 11 Maret 2020 (WHO, 2020). Hal ini menyebabkan adanya pemberlakuan karantina di hampir seluruh dunia untuk memutus tali persebaran virus tersebut. Penyebaran virus corona yang sangat cepat memberikan dampak yang besar bagi perekonomian global dan bagi kehidupan manusia secara menyeluruh.

Kasus pertama virus corona di Indonesia diumumkan oleh Presiden Republik Indonesia, Joko Widodo, pada tanggal 2 Maret 2020. Menurut Administrator (2020), pada tanggal 2 Maret 2020 virus corona telah ditemukan di lebih dari 60 negara dan telah mencapai angka positif sebanyak 88.382 orang dan angka kematian sebanyak 2.996 orang di seluruh dunia. Virus corona ini terus menyerang dunia hingga menewaskan jutaan korban. Menurut Sahara (2021), jumlah kasus positif COVID-19 di Indonesia pada tanggal 24 Agustus 2021 ini mencapai 4.008.166 orang. Angka tersebut mengalami peningkatan yang cukup signifikan yaitu sebanyak satu juta kasus dari bulan sebelumnya.

Kementerian Kesehatan mengeluarkan Surat Edaran Kementerian Kesehatan Republik Indonesia Nomor HK.02.02/I/385/2020 tentang Penggunaan Masker dan Penyediaan Sarana Tempat Cuci Tangan Pakai Sabun untuk Mencegah Penularan Covid-19 pada bulan April 2020 untuk menyerukan kampanye untuk meningkatkan kesadaran masyarakat untuk mengatasi wabah ini. Menurut Kompasmedia.kompas.id (1/8/21), Pemerintah Indonesia juga memberlakukan beberapa kebijakan untuk memutus tali penularan virus COVID-19 yaitu : (1) Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) yang diberlakukan pada 10 April – 2 Juli 2020; (2) Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) Transisi yang diberlakukan pada 3 Juli – 12 September 2020; (3) Pembatasan Sosial

Berskala Besar (PSBB) Ketat yang diberlakukan pada 13 September – 11 Oktober 2020; dan (4) Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) Transisi yang diberlakukan pada 12 Oktober 2020 – 17 Januari 2021.

Kebijakan-kebijakan tersebut meliputi penutupan sekolah dan universitas, pembatasan operasi perkantoran, restoran, pusat perbelanjaan, tempat ibadah dan beberapa sarana transportasi umum, juga larangan mudik ke luar kota. Penutupan sementara ini tentunya menghentikan beberapa kegiatan yang memberikan pemasukan bagi negara sehingga perekonomian negara jatuh. Perlambatan ekonomi dapat terjadi akibat faktor domestik, yaitu pengendalian pergerakan yang diberlakukan pemerintah karena pandemi ini. Pemerintah berupaya secara maksimal untuk menahan dampak kesehatan dan ekonomi yang berpotensi semakin memburuk. Suatu penelitian yang dilakukan oleh Yang, Chen, dan Zhang (2020) menemukan bahwa pandemi ini menyebabkan peningkatan tajam dalam risiko di sektor keuangan yang ditransmisikan ke industri lain. Namun, setiap industri terdampak di berbagai tingkat yang berbeda dan memberikan respon yang bervariasi.

Menurut teori perilaku keuangan, suatu kondisi darurat seperti pandemi Covid-19 ini dapat mempengaruhi psikologis dan perilaku para investor dalam pengambilan keputusannya. Para pemegang saham biasanya menganalisis kondisi pasar untuk memperkirakan fluktuasi harga saham di masa depan. Analisa tersebut digunakan sebagai acuan dalam menentukan strategi investasi mereka. Kondisi ekonomi global yang tidak menentu menyebabkan beberapa pemegang saham enggan untuk menjual saham mereka. Tetapi beberapa diantaranya juga ingin segera menjual sahamnya untuk menghindari risiko kerugian yang signifikan di masa depan.

Faktor lainnya yang mempengaruhi harga saham di pasar modal adalah volume perdagangan saham. Tujuan utama dari berinvestasi adalah untuk mendapatkan imbalan (*return*) di masa depan. Investor akan lebih memilih saham yang dapat memberikan *return* maksimal dengan tingkat risiko tertentu atau *return* tertentu dengan risiko yang seminimal mungkin (Sari, 2020). Oleh karena itu, investor akan menginvestasikan dananya pada saham perusahaan yang



memiliki prospek masa depan yang baik. Pemegang saham menggunakan peristiwa ekonomi maupun non-ekonomi yang sedang berlangsung di saat itu sebagai dasar atau basis untuk menentukan keputusan investasinya. Menurut Darwis (2013 dalam Taslim & Wijayanto, 2016), volume perdagangan saham dan harga saham di pasar modal merupakan indikator penting untuk mempelajari tingkah laku pasar, yaitu investor. Meningkatnya volume perdagangan saham dapat menambah informasi yang berguna bagi investor secara kontinyu dalam periode perdagangan, dimana saat volume perdagangan saham dalam jumlah yang kecil menyebabkan harga jatuh.

Selain faktor-faktor tersebut, investor tentunya harus mempertimbangkan nilai perusahaan yang sahamnya akan diinvestasikan. Nilai dan kinerja perusahaan ditunjukkan oleh nilai kapitalisasi pasarnya. Nilai kapitalisasi pasar adalah total nilai yang harus dibayarkan jika seseorang akan membeli perusahaan tersebut. Jika profitabilitas perusahaan meningkat, nilai kapitalisasi pasarnya pun meningkat pula. Perusahaan dengan kinerja yang baik menarik minat investor untuk menginvestasikan dananya. Menurut Silviyani, Sujana dan Adiputra (2014), daya tarik para investor dalam memilih saham adalah nilai kapitalisasinya. Saham dengan kapitalisasi pasar yang tinggi menjadi incaran para investor untuk berinvestasi jangka panjang karena potensi pertumbuhan perusahaan yang mengagumkan, pembagian dividen dan eksposur risiko yang relatif rendah. Saham dengan digemari investor pada umumnya memiliki harga yang tinggi sehingga memberikan *return* yang tinggi pula.

Berdasarkan uraian diatas, penelitian ini dibuat untuk menguji terkait **“PENGARUH COVID-19, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020”**

## **2. Identifikasi Masalah**

Penelitian ini dilaksanakan karena terdapat kesenjangan dalam temuan-temuan penelitian terdahulu yang menggunakan variabel yang serupa. Maka, penelitian ini di dilakukan untuk menguji kembali pengaruh pertumbuhan harian

kasus konfirmasi positif COVID-19, volume perdagangan saham dan kapitalisasi pasar terhadap *return* saham.

Perbedaan kesimpulan yang diperoleh dari beberapa penelitian sebelumnya, misalnya penelitian yang dilakukan oleh Mujib dan Candraningrat (2021) menyatakan bahwa pandemi COVID-19 berpengaruh negatif secara tidak signifikan terhadap *return* saham. Penelitian oleh Herwany, Febrian, Anwar, dan Gunardi (2021) menguji pengaruh pandemi COVID-19 terhadap *abnormal return* beberapa sektor industri yang berbeda. Pengaruh negatif ditunjukkan pada sektor properti, *real estate* dan konstruksi, sedangkan sektor infrastruktur, *utilities* dan transportasi tidak terpengaruh oleh pandemi ini. Sektor-sektor lain menunjukkan pengaruh positif, seperti misalnya sektor *consumer goods* dan pertambangan.

Penelitian oleh Liu, Manzoor, Wang, Zhang, dan Manzoor (2020) menyatakan bahwa pandemi COVID-19 memiliki dampak yang negatif terhadap *return* saham. Hasil ini diperkuat dengan penelitian oleh Apergis & Apergis (2020) yang menyatakan hasil yang sama. Penelitian yang dilakukan oleh He, Sun, Zhang, dan Li (2020) menguji dampak pandemi COVID-19 terhadap dua pasar modal yang berbeda di China. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa pandemi COVID-19 berpengaruh negatif terhadap harga saham di Shanghai Stock Exchange dan berpengaruh positif terhadap harga saham di Shenzhen Stock Exchange.

Penelitian yang dilakukan oleh Wulan, Handayani, dan Nurlaily (2018) menyatakan bahwa pengumuman aktivitas pasar modal yang tidak biasa mengakibatkan penurunan rata-rata *abnormal return* perusahaan. Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Anh dan Gan (2020) menyatakan bahwa pandemi COVID-19 berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Diikuti dengan penelitian oleh Khan dkk. (2020) yang juga menyatakan hal yang sama. Sedangkan dalam penelitian Saputra G, Pulungan, dan Subiyanto (2021) diperoleh hasil bahwa pandemi COVID-19 tidak berdampak pada rata-rata *abnormal return* perusahaan.

Perbedaan hasil penelitian juga terjadi pada variabel volume perdagangan saham. Penelitian oleh Tapa dan Hussin (2016) menjelaskan bahwa volume perdagangan saham berpengaruh positif secara tidak signifikan terhadap *return*

saham. Hasil ini tidak sejalan dengan hasil penelitian El-Ansary dan Atuea (2012) dan Samman dan Al-Jafari (2015) yang menemukan bahwa volume perdagangan saham berpengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham di pasar modal.

Perbedaan hasil penelitian juga ditemukan pada variabel kapitalisasi pasar. Penelitian oleh Marito dan Sjarif (2020) menunjukkan bahwa kapitalisasi pasar tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Berlawanan dengan hasil penelitian Abdullah, Parvez, Karim, dan Tooheen (2015) yang menemukan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham. Hasil yang sama juga diperoleh dari penelitian Tahir, Sabir, Alam, dan Ismail (2013).

### **3. Batasan Masalah**

Setiap penelitian membutuhkan batasan masalah agar penelitian terfokus pada satu tujuan atau masalah yang akan diteliti dan memastikan ruang lingkup penelitian tidak terlalu luas. Atas dasar tujuan tersebut, maka penelitian ini difokuskan pada beberapa variabel independen, yaitu pandemi COVID-19, volume perdagangan saham, dan kapitalisasi pasar. Sedangkan untuk variabel dependen difokuskan pada *return* saham. Penelitian juga harus memiliki batasan ruang lingkup guna menghasilkan penelitian yang efektif dan efisien. Ruang lingkup penelitian ini dibatasi pada subjek perusahaan-perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, permasalahan yang akan dibahas di skripsi ini antara lain :

- a. Apakah terdapat pengaruh pertumbuhan jumlah kasus positif COVID-19 di Indonesia terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI?
- b. Apakah terdapat pengaruh volume perdagangan saham terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI?
- c. Apakah terdapat pengaruh kapitalisasi pasar terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dirumuskan, penelitian ini memiliki tujuan untuk :

- a. Menguji secara empiris pengaruh peningkatan jumlah kasus positif COVID-19 di Indonesia terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.
- b. Menguji secara empiris pengaruh volume perdagangan saham terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.
- c. Menguji secara empiris pengaruh kapitalisasi pasar terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.

### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi beberapa pihak, antara lain :

- a. Bagi investor, penelitian ini bermanfaat untuk menambah wawasan investor mengenai faktor pergerakan harga saham di pasar modal. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat dimanfaatkan sebagai dasar atau acuan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi dan memaksimalkan keuntungan.
- b. Bagi manajer perusahaan emiten, penelitian ini bermanfaat untuk memberikan wawasan terkait kondisi pasar modal yang diakibatkan oleh peristiwa-peristiwa tertentu. Penelitian ini diharapkan dapat membantu manajer perusahaan emiten dalam mengambil keputusan dalam memaksimalkan nilai perusahaan.
- c. Bagi publik atau masyarakat, penelitian ini bermanfaat untuk memberikan gambaran umum mengenai berinvestasi dalam bentuk saham di pasar modal. Penelitian ini juga diharapkan dapat membantu pembaca dalam memilih saham yang berpotensi untuk menginvestasikan dananya.
- d. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini bermanfaat untuk memberikan pemahaman tambahan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Penelitian ini juga diharapkan dapat berguna sebagai referensi dalam penyusunan karya ilmiah di masa depan yang menggunakan variabel- variabel yang serupa.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M., Parvez, K., Karim, T., & Toohen, R. (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*.
- Adisasmita, R. (2006). *Pembangunan Pendesaan dan Perkotaan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Administrator. (2020, March 2). *Indonesia.go.id*. Retrieved August 20, 2021, from Kasus Covid-19 Pertama, Masyarakat Jangan Panik: <https://www.indonesia.go.id/narasi/indonesia-dalam-angka/ekonomi/kasus-covid-19-pertama-masyarakat-jangan-panik>
- Ajija, S. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Amaliah, E., Darnah, & Sifriyani. (2020). Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect model (FEM) dan Random Effect Model (REM)(Studi Kasus: Persentase Penduduk Miskin Menurut Kabupaten/KotadiKalimantan Timur Tahun 2015-2018). *Journal of Statistics and Its Application*.
- Andiani, N. S., & Gayatri. (2018). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Volatilitas Laba, Dividend Yield, Dan Ukuran Perusahaan Pada Volatilitas Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*.
- Ang, R. (1997). *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Anh, D., & Gan, C. (2020). The Impact of The COVID-19 Lockdown on Stock Market Performance : Evidence from Vietnam. *Journal of Economid Studies*.
- Apergis, N., & Apergis, E. (2020). The role of Covid-19 for Chinese stock returns: Evidence from A GARCHX Model. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*.
- Ardiansyah. (2012). Analisa Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*.
- Ardiansyah, W., & Amanah, L. (2015). Pengaruh Tingkat Kesehatan Keuangan, EVA dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Asaeri. (2017, September 13). *Black Swan, Peristiwa-Peristiwa Menggemparkan di Pasar Finansial*. Retrieved October 23, 2021, from Seputar Forex: <https://www.seputarforex.com/artikel/black-swan-peristiwaperistiwa-menggemparkan-di-pasar-finansial-124753-31>
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2016). *Analisa Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi dengan SPSS dan Eviews)*. Jakarta: Rajawali Press.
- Belkaoui, A. R. (2007). *Accounting Theory* (7th ed.). Chicago: Cengage Learning.
- Brigham, E., Gapenski, L., & Enhardt, M. (1999). *Financial Management : Theory and Practice* (9th ed.). Orlando: The Drydenn Press.

- Darwis, S. 2013. Pengaruh Volume Perdagangan Terhadap Return Saham LQ-45 Selama Bulan Ramadhan di BEI, *Jurnal Jurusan Manajemen: STIE MD*.
- Dokter Saham*. (n.d.). Retrieved August 28, 2021, from Daftar Indeks Saham LQ45 (Februari 2020 - Juli 2020): <https://www.doktersaham.com/saham/indeks-saham/indeks-lq45-februari-2020-juli-2020>
- Dokter Saham*. (n.d.). Retrieved August 28, 2021, from Daftar Indeks Saham LQ45 (Agustus 2020 - Januari 2021): <https://www.doktersaham.com/saham/indeks-saham/indeks-lq45-agustus-2020-januari-2021>
- Effendi, E., & Hermanto, S. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Fama, E. F. (1965). The Behaviour of Stock Market Price. *Journal of Business*.
- Firmansyah, H., & Hadijono, S. (2016). Analisis Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Peraih Penghargaan Annual Reporting Award (ARA) Tahun 2014. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*.
- Gozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2015). *Pasar Modal* (2 ed.). Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hartono, Jogyanto. 2008. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi 5. Yogyakarta. BPFE.
- Herwany, A., Febrian, E., Anwar, M., & Gunardy, A. (2021). The Influence of the COVID-19 Pandemic on Stock Market Returns in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*.
- Indriastuti, A., & Nafiah, Z. (2017). Pengaruh Volume Perdagangan, Kurs Dan Risiko Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal STIE Semarang*.
- Khan, K., Zhao, H., Zhang, H., Yang, H., Shah, M. H., & Jahanger, A. (2020). The Impact of COVID-19 Pandemic on Stock Markets: An Empirical Analysis of World Stock Indices. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*.
- Kuncoro, Mudrajad. 2003. Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi. Jogjakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Kurniawan, A. (2014). Analisis Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Frekuensi Perdagangan Saham Dan Hari Perdagangan Saham Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2013). *Skripsi*.
- Liu, H., Manzoor, A., Wang, C., Zhang, L., & Manzoor, Z. (2020). The COVID-19 Outbreak and Affected Countries Stock Market Response. *International Journal of Environmental Research and Public Health*.
- Ludwig, S. a. (2020). Coronaviruses and SARS-CoV-2: A Brief Overview. *Basic Science*.
- Lybeck, E. (2017). *An Analysis of Nassim Nicholas Taleb's The Black Swan : The Impact of The Highly Improbable*. London: Macat International Ltd.
- Maknun, L. (2010). Analisis Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, dan Trading Day Terhadap Return Saham

- Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2006-2008. *Skripsi*.
- Mardani, R. (2021, October 3). *M Jurnal*. Retrieved October 20, 2021, from Cara Memilih Model yang Tepat Pada Regresi Data Panel EViews: <https://mjurnal.com/skripsi/memilih-model-regresi-data-panel/#1-f-test-chow-test>
- Marito, B., & Sjarif, A. (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*.
- Mujib, B., & Candraningrat, I. (2021). Capital Market Reaction to Covid-19 Pandemic on LQ45 Shares at Indonesia Stock Exchange (IDX). *American Journal of Humanities and Social Sciences Reserach*.
- Mulyono. (2019, December 2). Retrieved October 27, 2021, from Analisis Uji Asumsi Klasik: <https://bbs.binus.ac.id/management/2019/12/analisis-uji-asumsi-klasik/>
- Niawaradilla, B., Wiyono, G., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Manajemen*.
- Novalia, F., & Nindito, M. (2016). Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Economic Value Added.
- Novaliasari, E. (2018). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham LQ45. *Undergraduate Thesis*.
- Novirman, A. A. (2019). Pengaruh Volume Perdagangan, Frekuensi Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index.
- Rahmawati, N. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Suku Bunga dan Kurs Terhadap Return Saham. Sahara, W. (2021, August 25). *Kompas.com*. Retrieved August 26, 2021, from Perjalanan Covid-19 di Indonesia hingga Mencapai 4 Juta Kasus: <https://nasional.kompas.com/read/2021/08/25/05330031/perjalanan-covid-19-di-indonesia-hingga-mencapai-4-juta-kasus>  
<https://nasional.kompas.com/read/2021/08/25/05330031/perjalanan-covid-19-di-indonesia-hingga-mencapai-4-juta-kasus>
- Samman, H. A., & Al-Jafari, M. K. (2015). Trading Volume and Stock Returns Volatility: Evidence from Industrial Firms of Oman. *Asian Social Science*.
- Santoso, Edwin. 2019. Small Stock, Big Profit. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Saputra G, E., Pulungan, N., & Subiyato, B. (2021). The Relationships between Abnormal Return, Trading Volume Activity and Trading Frequency Activity during the COVID-19 in Indonesia. *Journal Of Asian Finance, Economics and Business*.
- Shofa, J. N. (2021, July 19). *Berita Satu*. Retrieved October 27, 2021, from Melihat Tren Investasi Digital di Tengah Pandemi: <https://www.beritasatu.com/ekonomi/802647/melihat-tren-investasi-digital-di-tengah-pandemi>

- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The (Taleb, 2007) Quarterly Journal of Economics*.
- Sujana, E., Silviyani, I., & Tika, N. (2014). Pengaruh Likuiditas Perdagangan Saham dan Kapitalisasi Pasar terhadap Return Saham Perusahaan yang Berada pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013 (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia). *E-Journal SI Akt Universitas Pendidikan Ganesha*.
- Tapa, A., & Hussin, M. (2016). The Relationship between Stock Return and Trading Volume in Malaysian ACE Market. *International Journal of Economics and Financial Issues*.
- Taslim, A., & Wijayanto, A. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*.
- Utami, A. P. (2019). Analisis Faktor Faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2018).
- Wibowo, A., Se, H., & Akt MM. (2019). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Berada Pada Index LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013- 2017. *Journal of Development*.
- Wulan, D. C., Handayani, S. R., & Nurlaily, F. (2018). Analisa Abnormal Return dan Traidng Volume Activity Terhadap Pengumuman Unusual Market Activity (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Pengumuman Unusual Market Activity di BEI Tahun 2015-2017). *Jurnal Administrasi Bisnis*.
- Wulandari, Anggun, et al. (2020). Hubungan Karakteristik Individu dengan Pengetahuan tentang Pencegahan Coronavirus. *Jurnal Kesehatan Masyarakat Indonesia*.
- Yuniarti, S. (2010). Pembentukan Portofolio Optimal Saham-Saham Perbankan Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*.