

SKRIPSI
PENGARUH PANDEMI COVID-19, KAPITALISASI
PASAR, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN
PSBB TERHADAP *RETURN SAHAM* DI
PERUSAHAAN *AGRICULTURE* DAN *PROPERTY*,
REAL ESTATE* DAN *BUILDING CONSTRUCTION
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : TASYA NOVIA TANJAYA

NPM : 125180116

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 : TASYA NOVIA TANJAYA
NPM : 125180116
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PANDEMI COVID-19,
KAPITALISASI PASAR, VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DAN PSBB
TERHADAP *RETURN* SAHAM DI PERUSAHAAN
AGRICULTURE DAN *PROPERTY, REAL ESTATE*
DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 27 Desember 2021

Pembimbing,



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

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : TASYA NOVIA TANJAYA

NPM 125180116

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PANDEMI COVID-19, KAPITALISASI PASAR, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN PSBB TERHADAP *RETURN SAHAM* DI PERUSAHAAN *AGRICULTURE* DAN *PROPERTY, REAL ESTATE* DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 17 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Pembimbing : Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. Anggota : Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si.

Jakarta, 17 Januari 2022

Pembimbing,



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PANDEMI COVID-19, KAPITALISASI PASAR, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN PSBB TERHADAP *RETURN SAHAM* DI PERUSAHAAN *AGRICULTURE* DAN *PROPERTY, REAL ESTATE* DAN *BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh covid-19, kapitalisasi pasar, volume perdagangan saham dan psbb terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan perusahaan agrikultur dan perusahaan properti, real estat dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2 Maret 2020 – 31 Desember 2020. Covid-19 diprosikan dengan pertumbuhan kasus konfirmasi positif. Hasil penelitian pada sektor agrikultur menunjukkan bahwa pertumbuhan kasus konfirmasi positif memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, kapitalisasi pasar tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, volume perdagangan saham dan psbb memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian pada sektor properti, real estat dan konstruksi bangunan menunjukkan bahwa pertumbuhan kasus konfirmasi positif tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, kapitalisasi pasar memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, volume perdagangan saham dan psbb memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *Return Saham*; Covid-19; Kapitalisasi Pasar; Volume Perdagangan Saham; PSBB

The purpose of this research is to determine the effect of covid-19, market capitalization, stock trading volume and psbb on stock return. This research uses agriculture companies and property, real estate and building construction companies listed in Indonesian Stock Exchange from March 2, 2020 to December 31, 2020. The covid-19 measured by growth of positive confirmed cases. The results of research in the agriculture sector show that growth of positive confirmed cases has a negative significant influence on stock return, market capitalization has no significant influence on stock return, stock trading volume and psbb have a positive significant influence on stock return. The results of research in the property, real estate and building construction sector show that growth of positive confirmed cases has no significant influence on stock return,

market capitalization has a negative significant influence on stock return, stock trading volume and psbb have a positive significant influence on stock return.

Keyword: *Stock Return; Covid-19; Market Capitalization; Stock Trading Volume; PSBB*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan rahmat yang diberikan-Nya dari awal hingga akhir sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Skripsi dengan judul “Pengaruh Pandemi Covid-19, Kapitalisasi Pasar, Volume Perdagangan Saham dan PSBB terhadap *Return* Saham di Perusahaan *Agriculture* dan *Property, Real Estate dan Building Construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia” bertujuan untuk memenuhi persyaratan akademik dalam mencapai gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai kesulitan tetapi skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu berkat dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, semangat dan bantuan dalam penulisan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Bapak Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama proses penulisan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu.
5. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah mengajarkan dan memberikan berbagai ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.

6. Kedua orang tua yang telah memberikan motivasi, doa dan semangat serta dukungan moral maupun dukungan finansial sejak awal perkuliahan hingga mampu menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
7. Sahabat terdekat penulis, Arviolda yang selalu memberikan dukungan, bantuan dan semangat sejak awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi.
8. Teman seperjuangan penulis, Sachita dan Joanna selama masa perkuliahan hingga selesai.
9. Teman bimbingan, yaitu Madeline, Anastasya dan Nadya yang telah membantu dan sama-sama berjuang selama penulisan skripsi.
10. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan selama proses penulisan skripsi hingga dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna mengingat terbatasnya waktu dan kemampuan penulis. Oleh karena itu, apabila ada kekurangan dan salah-salah kata dalam penulisan skripsi, mohon dimaafkan. Semoga dengan adanya skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah ilmu pengetahuan bagi pembaca.

Jakarta, 30 Desember 2021

Penulis,



(Tasya Novia Tanjaya)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
A. Permasalahan	Error! Bookmark not defined.
1.Latar Belakang Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
2.Identifikasi Masalah	Error! Bookmark not defined.
3.Batasan Masalah	Error! Bookmark not defined.
4.Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
<u>a.</u> Apakah pertumbuhan kasus konfirmasi positif berpengaruh terhadap <i>return</i> saham?	Error! Bookmark not defined.
<u>b.</u> Apakah kapitalisasi pasar berpengaruh terhadap <i>return</i> saham? .	Error! Bookmark not defined.
<u>c.</u> Apakah volume perdagangan saham berpengaruh terhadap <i>return</i> saham?	Error! Bookmark not defined.
<u>d.</u> Apakah kebijakan psbb berpengaruh terhadap <i>return</i> saham?	Error! Bookmark not defined.
B. Tujuan dan Manfaat	Error! Bookmark not defined.
1.Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
2.Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II LANDASAN TEORI.....	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Teori	Error! Bookmark not defined.

1.	<i>Signalling Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
B.	Definisi Konseptual Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
1.	<i>Return</i> Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.	Pertumbuhan Kasus Konfirmasi Positif.	Error! Bookmark not defined.
3.	Kapitalisasi Pasar	Error! Bookmark not defined.
4.	Volume Perdagangan Saham	Error! Bookmark not defined.
5.	Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB)	Error! Bookmark not defined.
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel	Error! Bookmark not defined.
1.	Pengaruh Pertumbuhan Kasus Konfirmasi Positif Terhadap <i>Return</i> Saham	Error! Bookmark not defined.
2.	Pengaruh Kapitalisasi Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham	Error! Bookmark not defined.
3.	Pengaruh Volume Perdagangan Saham Terhadap <i>Return</i> Saham .	Error! Bookmark not defined.
4.	Pengaruh Pembatasan Sosial Berskala Besar Terhadap <i>Return</i> Saham	Error! Bookmark not defined.
D.	Penelitian yang Relevan.....	Error! Bookmark not defined.
E.	Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
F.	Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.	Pengaruh Pertumbuhan Kasus Konfirmasi Positif terhadap <i>Return</i> Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.	Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap <i>Return</i> Saham	Error! Bookmark not defined.
3.	Pengaruh Volume Perdagangan Saham terhadap <i>Return</i> Saham...	Error! Bookmark not defined.
4.	Pengaruh PSBB terhadap <i>Return</i> Saham	Error! Bookmark not defined.
	BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A.	Desain Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	Error! Bookmark not defined.

C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen...	Error! Bookmark not defined.
1. Variabel Dependen	Error! Bookmark not defined.
2. Variabel Independen	Error! Bookmark not defined.
___ a. Pertumbuhan Kasus Konfirmasi Positif	Error! Bookmark not defined.
___ b. Kapitalisasi Pasar	Error! Bookmark not defined.
___ c. Volume Perdagangan Saham	Error! Bookmark not defined.
d. Pembatasan Sosial Berskala Besar.....	Error! Bookmark not defined.
D. Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
1. Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Regresi Linear Berganda.....	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>).....	Error! Bookmark not defined.
4. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	Error! Bookmark not defined.
5. Uji t	Error! Bookmark not defined.
E. Asumsi Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
1. Estimasi Model Data Panel	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
A. Deskripsi Subyek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
1. Estimasi Model Data Panel Sektor Agrikultur	Error! Bookmark not defined.
2. Estimasi Model Data Panel Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.

4. Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
D. Hasil Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>).....	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	Error! Bookmark not defined.
4. Uji t	Error! Bookmark not defined.
E. Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
1. Pengaruh Pertumbuhan Kasus Konfirmasi Positif terhadap <i>Return Saham</i>	Error! Bookmark not defined.
2. Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap <i>Return Saham</i>	Error! Bookmark not defined.
3. Pengaruh Volume Perdagangan Saham terhadap <i>Return Saham</i> ...	Error! Bookmark not defined.
4. Pengaruh Pembatasan Sosial Berskala Besar terhadap <i>Return Saham</i>	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP	Error! Bookmark not defined.
A. Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
B. Keterbatasan dan Saran	Error! Bookmark not defined.
1. Keterbatasan.....	Error! Bookmark not defined.
2. Saran.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	85
HASIL TURNITIN	86
SURAT PERNYATAAN	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	30
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel Sektor Agrikultur	36
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Sampel Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	36
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Agrikultur.....	36
Tabel 4.4 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	37
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Sektor Agrikultur.....	40
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	42
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i> Sektor Agrikultur	44
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i> Sektor Agrikultur	45
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Sektor Agrikultur.....	46

Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Chow</i> Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	46
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Hausman</i> Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	47
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	48
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinearitas Sektor Agrikultur	49
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinearitas Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	49
Tabel 4.15 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Sektor Agrikultur.....	50
Tabel 4.16 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	52
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda Sektor Agrikultur	54
Tabel 4.18 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	54
Tabel 4.19 Hasil Uji Statistik F Sektor Agrikultur	55
Tabel 4.20 Hasil Uji Statistik F Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	56
Tabel 4.21 Hasil Uji t Sektor Agrikultur	56
Tabel 4.22 Hasil Uji t Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	58
Tabel 4.23 Hasil Rangkuman Uji Hipotesis Sektor Agrikultur	61
Tabel 4.24 Hasil Rangkuman Uji Hipotesis Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	22
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sektor Agrikultur.....	74
Lampiran 2. Daftar Nama Perusahaan Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	75
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif Sektor Agrikultur.....	77
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	77
Lampiran 5. Uji Common Effect Model Sektor Agrikultur	77
Lampiran 6. Uji Fixed Effect Model Sektor Agrikultur	78
Lampiran 7. Uji Random Effect Model Sektor Agrikultur.....	79
Lampiran 8. Hasil Uji Chow Sektor Agrikultur.....	80
Lampiran 9. Hasil Uji Hausman Sektor Agrikultur	80
Lampiran 10. Hasil Uji Lagrange Multiplier Sektor Agrikultur.....	80
Lampiran 11. Uji Common Effect Model Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	80
Lampiran 12. Uji Fixed Effect Model Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	81
Lampiran 13. Uji Random Effect Model Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	82
Lampiran 14. Hasil Uji Chow Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	83
Lampiran 15. Hasil Uji Hausman Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan	83
Lampiran 16. Hasil Lagrange Multiplier Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	83
Lampiran 17. Hasil Uji Multikolinearitas Sektor Agrikultur.....	84
Lampiran 18. Hasil Uji Multikolinearitas Sektor Properti, Real Estat dan Konstruksi Bangunan.....	84

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan suatu sarana bertemunya perusahaan dengan pihak lain misalnya investor yang ingin menginvestasikan dananya pada perusahaan, begitupula bagi perusahaan yang membutuhkan dana dari investor untuk mengembangkan usahanya. Menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal menyatakan bahwa pasar modal menjadi salah satu faktor penting dalam pembangunan perekonomian nasional. Pasar modal menjadi suatu wadah terjadinya kegiatan jual-beli investasi yaitu instrumen keuangan. Instrumen keuangan dapat meliputi saham, obligasi dan instrumen keuangan lainnya.

Seorang investor dalam membuat keputusan untuk berinvestasi tentunya melihat hasil yang akan didapatkan dari investasi tersebut. Investor melakukan investasi pada saham akan melihat tingkat pengembalian yang didapatkan yang biasa disebut dengan *return* saham. Perusahaan dengan kinerja yang baik tentu menarik perhatian investor untuk berinvestasi. Ini berarti perusahaan memperoleh dana untuk pengembangan usaha dan investor mendapatkan hasil berupa *return* saham.

Return saham didapatkan dari harga penutupan saham hari t dikurang dengan harga penutupan saham hari $t-1$ dibagi dengan harga penutupan saham hari $t-1$. *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh investor ketika berinvestasi dalam saham. *Return* saham tidak selalu membicarakan keuntungan, karena pada kenyataannya *return* saham dapat memberikan keuntungan maupun kerugian. Bila menghasilkan keuntungan maka dapat disebut sebagai *return* saham positif, sebaliknya bila kerugian yang dihasilkan dapat disebut sebagai *return* saham negatif. Seorang investor tentunya ingin mendapatkan *return* saham positif. Tetapi *return* saham positif tidak akan

selalu didapatkan jika melihat berbagai peristiwa yang terjadi di masa depan yang akan mempengaruhi pasar saham. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham adalah pandemi Covid-19, kapitalisasi pasar, volume perdagangan saham dan PSBB.

Pandemi Covid-19 memberikan pengaruh yang cukup signifikan pada pasar saham. Pandemi Covid-19 yang kini sedang melanda di berbagai negara, pertama kali ditemukan di kota Wuhan, China pada akhir tahun 2019. Virus ini merupakan varian virus corona terbaru yang bernama SARS-CoV-2 tetapi sekarang disebut dengan Covid-19. Virus ini telah menyebar ke berbagai negara termasuk Indonesia. Pada awal bulan Maret 2020 yaitu tanggal 2 Maret 2020, kasus positif Covid-19 pertama ditemukan di Indonesia lebih tepatnya di kota Depok.

Pandemi Covid-19 memberikan dampak yang cukup signifikan pada perdagangan saham di bursa. Hal itu dapat dilihat dari penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia, dimana pada bulan April 2020 terjadi penurunan pada level 3.937 yang berada pada level terendah sepanjang tahun (Safitri, 2020). Penurunan harga saham ini disebabkan oleh perilaku investor yang cenderung berubah akibat dari adanya suatu peristiwa tertentu. Penelitian oleh Hung, Hue dan Duong (2021), Alawadhi dan Alhammadi (2020) serta Ellahi, Rehman, Sulehri, Ahmad dan Qureshi (2021) menemukan bahwa pertumbuhan kasus positif berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Kapitalisasi pasar adalah nilai secara keseluruhan saham suatu perusahaan. Jika investor ingin membeli saham perusahaan, maka dapat mengacu pada nilai kapitalisasi pasar perusahaan yang ingin dibeli. Perusahaan yang memiliki kapitalisasi pasar besar menandakan bahwa kondisi perusahaan stabil dan pertumbuhan perusahaan di masa depan terjamin. Ini membuat harga saham stabil dan *return* saham juga stabil. Perusahaan dengan kapitalisasi pasar yang kecil biasanya adalah perusahaan baru yang masih memiliki potensi untuk terus bertumbuh di masa depan sehingga kondisi perusahaan menjadi tidak stabil. Ini membuat harga saham berfluktuasi dan

return saham juga berfluktuasi. Penelitian oleh Al-awadhi dan Alhammadi (2020), Hung *et al.* (2021) dan Hariyanto (2021) menemukan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan menurut Nguyen, Hai dan Nguyen (2021) dan Niawaradila, Wiyono dan Maulida (2021) menemukan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Volume perdagangan saham adalah jumlah saham yang diperdagangkan di pasar modal setiap hari. Saham yang digemari dan diminati investor akan membuat volume perdagangan saham meningkat karena investor melakukan transaksi jual-beli saham. Volume perdagangan saham yang meningkat membuat *return* saham juga meningkat. Penelitian oleh Karwitha, Muturi dan Oluoch (2018) dan Niawaradila dkk. (2021) menemukan bahwa volume perdagangan saham berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian oleh Singh, Dhall, Narang dan Rawat (2020) menemukan bahwa volume perdagangan saham berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

Untuk menangani bertambahnya kasus Covid-19, pemerintah membuat suatu kebijakan yang tertuang dalam Peraturan Pemerintah Nomor 21 Tahun 2020 bernama Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB). Kebijakan ini pertama kali diterapkan pada tanggal 10 April hingga 23 April 2020. Kebijakan PSBB tersebut mengharuskan semua aktivitas dilakukan dari rumah atau *work from home*. Menurut Chia, Liew dan Rowland (2020), kebijakan *lockdown* yang diterapkan di Malaysia dianggap sebagai sinyal positif bagi para investor karena diimbangi dengan paket stimulus yang diberikan pemerintah dalam rangka membantu perekonomian di tengah kondisi *lockdown* yang tentunya akan berdampak pada *return* saham. Penelitian oleh Hung *et al.* (2021), Chia *et al.* (2020) dan Nguyen *et al.* (2021) menemukan bahwa *lockdown* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian oleh Eleftheriou dan Patsoulis (2020) menemukan bahwa *lockdown* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan penjelasan latar belakang dan perbedaan hasil dari penelitian terdahulu, maka akan dilakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Pandemi Covid-19, Kapitalisasi Pasar, Volume Perdagangan Saham dan Psbb terhadap Return Saham di Perusahaan Agriculture dan Property, Real Estate dan Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”.

2. Identifikasi Masalah

Return saham menjadi salah satu hal penting dalam dunia pasar modal. *Return* saham menjadi motivasi investor dalam menginvestasikan dananya pada saham di suatu perusahaan. Investor berharap dapat memperoleh *return* saham yang positif. Tetapi harga saham terus berfluktuasi apalagi kondisi sekarang dimana pandemi Covid-19 sedang melanda seluruh dunia termasuk Indonesia yang akan berimbas pada *return* saham. Pada kondisi yang tidak menentu seperti pandemi covid-19 membuat investor khawatir bagaimana keberlangsungan perusahaan yang akan berdampak pada *return* saham yang diperoleh.

Menurut Hung *et al.* (2021) pasar saham cenderung merespon pada suatu peristiwa yang tak terduga seperti pandemi covid-19. Pandemi covid-19 membuat investor khawatir dengan *return* yang diperolehnya. Penelitian oleh Hung *et al.* (2021) menemukan bahwa pertumbuhan kasus konfirmasi positif berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan sampel 733 perusahaan yang terdaftar di *Ho Chi Minh Stock Exchange* dan *Hanoi Stock Exchange* tahun 2020. Al-awadhi dan Alhammadi (2020) dalam penelitiannya menemukan bahwa pandemi covid-19 memengaruhi kegiatan investasi dan bisnis di China. *Return* saham pada sektor *beverages, air transportation, water transportation* dan *highway transportation* di China merupakan sektor yang paling terdampak dari pandemi covid-19.

Penelitian yang dilakukan oleh Singh *et al.* (2020) menemukan bahwa pertumbuhan kasus konfirmasi positif berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini mengambil sampel negara G-20 selama periode

18 Februari 2019 hingga 17 April 2020 dengan menggunakan metode *event study* dan *panel data regression*.

Menurut Bahrini dan Filfilan (2020) pertumbuhan kasus konfirmasi positif tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan perusahaan di negara *Gulf Cooperation Countries (GCC)* selama periode 1 April 2020 hingga 26 Juni 2020. Hasil yang tidak signifikan ini disebabkan oleh investor yang lebih memperhatikan informasi tentang kematian yang disebabkan oleh virus covid-19.

Kapitalisasi pasar menjadi salah satu faktor penting bagi investor untuk membuat keputusan investasi. Hariyanto (2021) menemukan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini mengambil sampel 62 perusahaan di Indonesia dengan menggunakan regresi data panel. Hung *et al.* (2021) serta Al-awadhi dan Alhammadi (2020) dalam studinya juga menemukan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Nguyen *et al.* (2021) dan Niawaradila dkk. (2021) menemukan bahwa kapitalisasi pasar berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Kapitalisasi pasar besar menjadi target bagi investor untuk berinvestasi karena dianggap memiliki pertumbuhan yang stabil karena kapitalisasi pasar yang besar biasanya harga saham juga relatif tinggi sehingga *return* saham yang diperoleh juga meningkat (Niawaradila dkk., 2021)

Volume perdagangan saham besar menandakan bahwa saham tersebut aktif diperdagangkan. Menurut Karwitha *et al.* (2018) menemukan bahwa volume perdagangan saham berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini mengambil sampel 64 perusahaan di Kenya selama periode 2004-2016. Niawaradila dkk. (2021) dalam studinya juga menemukan volume perdagangan saham berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham dengan mengambil sampel 18 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2019. Berbeda dengan penelitian oleh Hariyanto (2021) yang menemukan bahwa volume perdagangan saham berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Untuk meminimalisir penyebaran virus covid-19 dan menjaga kestabilan perekonomian di Indonesia, maka pemerintah mengeluarkan suatu kebijakan yang dinamakan PSBB. Hung *et al.* (2021) menemukan bahwa *lockdown* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Ini menunjukkan bahwa investor percaya terhadap strategi *lockdown* yang diterapkan pemerintah untuk menangani pandemi covid-19 di Vietnam.

Menurut Chia *et al.* (2021) *movement control order* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini dilakukan di Malaysia selama periode 2 Januari 2020 hingga 30 April 2020. Ahn dan Gan (2020) yang melakukan penelitian di Vietnam pada 30 Januari hingga 31 Maret 2020 menemukan bahwa *lockdown* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Berbeda dengan penelitian oleh Eleftherious dan Patsoulis (2020) yang menemukan bahwa *lockdown* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Perbedaan hasil penelitian terdahulu yang telah dijelaskan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Hung *et al.* (2021) mengenai pengaruh covid-19 terhadap *return* saham di Vietnam. Penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di *Ho Chi Minh Stock Exchange* dan *Hanoi Stock Exchange* periode 2 Januari – 13 Desember 2020. Perbedaan dengan penelitian sebelumnya adalah dengan menambahkan variabel independen yaitu volume perdagangan saham dari penelitian yang dilakukan oleh Karwitha *et al.* (2018). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor agrikultur dan sektor properti, real estat dan konstruksi bangunan periode 2 Maret – 31 Desember 2020 untuk membedakan dengan penelitian sebelumnya.

3. Batasan Masalah

Pembatasan masalah dilakukan mengingat keterbatasan waktu sehingga penelitian dilakukan dengan membatasi variabel, periode dan sektor penelitian. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian adalah pandemi covid-19 yang diukur dengan pertumbuhan kasus konfirmasi positif,

kapitalisasi pasar yang diukur dengan logaritma natural kapitalisasi pasar dimana kapitalisasi pasar diperoleh dari harga penutupan saham pada hari t dikalikan jumlah saham yang beredar pada hari t, volume perdagangan saham yang diukur dengan logaritma natural volume perdagangan saham dan psbb yang diukur dengan *dummy* variabel. Variabel dependen yang digunakan adalah *return* saham yang diukur dengan rumus harga penutupan saham hari t dikurang dengan harga penutupan saham hari t-1 dibagi dengan harga penutupan saham hari t-1. Sektor yang digunakan dalam penelitian ini dibatasi pada perusahaan sektor agrikultur dan sektor properti, real estat dan konstruksi bangunan periode 2 Maret – 31 Desember 2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dan identifikasi masalah yang telah diuraikan diatas, maka peneliti menentukan rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah pertumbuhan kasus konfirmasi positif berpengaruh terhadap *return* saham?
- b. Apakah kapitalisasi pasar berpengaruh terhadap *return* saham?
- c. Apakah volume perdagangan saham berpengaruh terhadap *return* saham?
- d. Apakah kebijakan psbb berpengaruh terhadap *return* saham?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan kasus konfirmasi positif terhadap *return* saham.
- b. Untuk mengetahui pengaruh kapitalisasi pasar terhadap *return* saham.
- c. Untuk mengetahui pengaruh volume perdagangan saham terhadap *return* saham.
- d. Untuk mengetahui pengaruh psbb terhadap *return* saham.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Manfaat bagi pemerintah

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan informasi kepada pemerintah dalam menangani pandemi covid-19 yang dapat memengaruhi perekonomian terutama pasar saham. Dengan adanya penelitian ini pemerintah dapat memilih dan membuat strategi penanganan pandemi covid-19 yang sesuai untuk meningkatkan dan mengembalikan kepercayaan investor untuk tetap berinvestasi pada saham.

b. Manfaat bagi investor

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan informasi kepada investor terkait *return* saham. Informasi yang diberikan dapat membantu investor untuk melihat peluang investasi yang menguntungkan dan meminimalkan risiko kerugian selama pandemi covid-19. Dengan adanya penelitian ini, investor dapat mengetahui dampak dari pandemi covid-19, kapitalisasi pasar, volume perdagangan saham dan psbb terhadap *return* saham yang diperoleh.

c. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Melalui penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan mengenai pentingnya pengaruh pandemi covid-19, kapitalisasi pasar, volume perdagangan saham dan psbb terhadap *return* saham. Pandemi covid-19 yang merupakan suatu peristiwa tidak terduga diharapkan dapat memberikan penjelasan lebih mendalam mengenai dampaknya terhadap perekonomian.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Sari, D.W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2020). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Alawadhi, A. M., & 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.
- Anh, D., & 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.
- Ashraf, B. (2020). Stock Market's Reaction to COVID-19: Cases or Fatalities. *Research in International Business and Finance*, 54.
- Bahrini, R., & Filfilan, A. (2020) Impact of the Novel Coronavirus on Stock Market Returns: Evidence from GCC Countries. *Quantitative Finance and Economics*, 4(4), 640-652.
- Chia, R. C. J., Liew, V.K.S., & Rowland, R. (2020). Daily New Covid-19 Cases, the Movement Control Order, and Malaysian Stock Market Returns. *International Journal of Business and Society*, 21(2). 553-568.
- Eleftheriou, K., & Patsoulis, P. (2020). Covid-19 Lockdown Intensity and Stock Market Returns: A Spatial Econometrics Approach. *Munich Personal RePEc Archive*.
- Gitman, L., J., & Zutter, C., J. (2015). *Principles of Managerial Finance (14th edition)*. United States of America: Pearson Education.
- Gharehchopogh, F., Bonab, T., & Khaze, S. (2013). A Linear Regression Approach to Prediction of Stock Market Trading Volume: A Case Study. *International Journal of Managing Value and Supply Chains*, 4(3), 25-31.
- Ghozali., I & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10 (edisi 2)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Goodell, J. (2020). COVID-19 and Finance: Agendas for Future Research. *Finance Research Letter*, 35.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisa Laporan Keuangan (edisi 5)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hariyanto, D. (2021). Effect of Trading Volume, Market Capitalization, Firm Size in Explaining Return on Vultures. *Journal of Advanced Research in Economics and Administrative Sciences*, 2(2), 50-64.
- Hsieh, H. (2014). The Causal Relationships between Stock Returns, Trading Volume, and Volatility: Empirical Evidence from Asian Listed Real Estate Companies. *International Journal of Managerial Finance*, 10(2), 218-240.
- Hung, D., Hue, N., & Duong, V. (2021). The Impact of Covid-19 on Stock Market Returns in Vietnam. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(19), 441.
- Ibrahim, I., & Bala, H. (2017). Firms' Specific Characteristics and Stock Market Returns (Evidence from Listed Food and Beverages Firms in Nigeria). *International Journal of Information, Business and Management*, 9(1), 257-276.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (edisi 11)*. Yogyakarta: BPFPE.
- Karwitha, M. J., Muturi, W., & Oluoch, O. J. (2018). Effect of Trading Volume on Market Returns of Equity Securities Market in Kenya. *Global Journal of Economics and Business Administration*, 3(12), 1-15.
- Liu, H., Manzoor, A., Wang, C., 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), 1-19.
- Majanga, B. (2018). Corporate CAPEX and Market Capitalizations of Firms on Malawi Stock Exchange: An Empirical Study. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 16(1), 108-119.

- Mishkin, F., & Eakins, S. (2018). *Financial Markets and Institutions (9th edition)*. United Kingdom: Pearson Education Limited.
- Mishra, P., Pandey, C., Singh, U., Gupta, A., & Keshri, A. (2019). Descriptive Statistics and Normality Tests for Statistical Data. *Annals of Cardiac Anaesthesia*, 22(1), 67-72.
- Morris, R. (1987). Signalling, Agency Theory and Accounting Policy Choice. *Accounting and Business Research*, 18(69), 47-56.
- Nassirzadeh, F., Salehi, M., & Sarvghadi, R. (2015). The Effect of Financial Indicators on Trading Volume of the Listed Companies in the Tehran Stock Exchange. *International Business Research*, 8(5), 176-194.
- Nguyen, C., Hai, P., & Nguyen, H. (2021). Stock Market Returns and Liquidity during the Covid-19 Outbreak: Evidence from the Financial Services Sector in Vietnam. *Asian Journal of Economics and Banking*.
- Niawaradila, B., Wiyono, G., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, dan Kapitalisasi Pasar terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2016-2019. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen*, 8(1), 122-138.
- 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), 41-58.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business (7th edition)*. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Singh, B., Dhall, R., Narang, S., & Rawar, S. (2020). The Outbreak of Covid-19 and Stock Market Response: An Event Study and Panel Data Analysis for G-20 Countries. *Global Business Review*, 1-26.
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sudirman. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Gorontalo: Sultan Amai Press.

Sun, M., & Li, J. (2015). A Simultaneous Equations Model of Returns, Volatility, and Volume with Intraday Trading Dynamics. *Accounting and Finance Research*, 4(2), 50-59.

Sutriani, A. (2014). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap *Return Saham* dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi pada Saham LQ-45. *Journal of Business and Banking*, 4(1), 67-80.

Tahir, S. H., Sabir, H. M., Alam, T., & Ismail, A. (2013). Impact of Firm's Characteristics on Stock Return. *Asian Economic and Financial Review*, 3(1), 51-61.

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).

Yasar, B., Martin, T., & Kiessling, T. (2020). An Empirical Test of Signalling. *Management Research Review*, 43(11), 1309-1335.

<https://covid19.go.id>.

<https://finance.yahoo.com>.

<https://idx.co.id>.

<https://who.int>.