



**ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN KINERJA  
KEUANGAN PADA PANDEMI COVID-19 (Studi Empiris pada  
Jakarta Islamic Index)**

**SKRIPSI**

**MAHARANI SYAMSYAH ASHARI 1710112007**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN KINERJA  
KEUANGAN PADA PANDEMI COVID-19 (Studi Empiris pada  
Jakarta Islamic Index)**

**SKRIPSI**

**MAHARANI SYAMSYAH ASHARI 1710112007**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Maharani Syamsyiah Ashari

NIM : 1710112007

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 16 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Maharani Syamsyiah Ashari)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maharani Syamsyiah Ashari

NIM : 1710112007

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : S1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

**Analisis Abnormal Return dan Kinerja Keuangan Pada Pandemi Covid-19  
(Studi Empiris Pada Jakarta Islamic Index)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 16 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Maharani Syamsyiah Ashari)

# SKRIPSI

## ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN KINERJA KEUANGAN PADA PANDEMI COVID-19 (Studi Empiris pada Jakarta Islamic Index)

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**MAHARANI SYAMSYAH ASHARI 1710112007**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 16 Juli 2021

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Dwi Jaya Kirana, S.E., M.S.Ak., CAAT.**  
Ketua Penguji



**Ekawati Jati Wibawaningsih, S.A., M.Acc., Aktr.**  
Penguji I



**Dr. Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak., CA.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS.**  
Dekan



**Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP.**  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 16 Juli 2021

*Analysis of Abnormal Returns and Financial Performance in the Covid-19  
Pandemic (Empirical Study on the Jakarta Islamic Index)*

**By Maharani Syamsyiah Ashari**

**Abstract**

*This study is a quantitative study that aims to determine the significance of the effect of financial performance on abnormal returns before and during the covid-19 pandemic. The population in this study are companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII). Sampling used the saturated sample method, by making the entire population as the research sample. The number of samples used is 30 JII companies. Hypothesis testing in this study used multiple linear regression analysis with the E-Views version 10 program and a significance level of 5% (0.05). The results of the test (1) there is no significant effect of the current ratio on abnormal returns, (2) there is no significant effect of profit margin on abnormal returns, (3) there is no significant effect of debt to equity ratio on abnormal returns, (4) there is no significant effect of significant day sales outstanding to abnormal returns.*

**Keywords :** *current ratio, profit margin, debt to equity ratio, day sales outstanding, abnormal return.*

# **Analisis Abnormal Return dan Kinerja Keuangan Pada Pandemi Covid-19 (Studi Empiris pada Jakarta Islamic Index)**

**Oleh Maharani Syamsyiah Ashari**

## **Abstrak**

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui signifikansi pengaruh kinerja keuangan terhadap *abnormal return* sebelum dan saat pandemi covid-19 terjadi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar ke dalam Jakarta Islamic Indeks (JII). Pengambilan sampel digunakan dengan metode sampel jenuh, dengan menjadikan seluruh populasi sebagai sampel penelitian. Jumlah sampel yang digunakan ialah 30 perusahaan JII. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan program E-Views versi 10 dan tingkat signifikansi 5% (0,05). Hasil dari pengujian diperoleh (1) tidak terdapat pengaruh signifikan *current ratio* terhadap *abnormal return*, (2) tidak terdapat pengaruh signifikan *profit margin* terhadap *abnormal return*, (3) tidak terdapat pengaruh signifikan *debt to equity ratio* terhadap *abnormal return*, (4) tidak terdapat pengaruh signifikan *day sales outstanding* terhadap *abnormal return*.

**Kata kunci :** *current ratio, profit margin, debt to equity ratio, day sales outstanding, abnormal return.*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

laman : [www.feb.upnvj.ac.id](http://www.feb.upnvj.ac.id) , e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TA. 2020/2021**

Pada hari Jum'at, tanggal 16 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Maharani Syamsyiah Ashari

Nomor Induk Mahasiswa : 1710112007

Program Studi : S1 Akuntansi

**"ANALISIS ABNORMAL RETURN DAN KINERJA KEUANGAN PADA PANDEMI COVID-19 (Studi Empiris pada Jakarta Islamic Index)"**

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus / Tidak Lulus \***)

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dwi Jaya Kirana, S.E., M.S.Ak., CAAT	Ketua	1 
2	Ekawati Jati Wibawaningsih, S.A., M.Acc., Aktr	Anggota I	2 
3	Dr. Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak., CA	Anggota II **)	3 

Catatan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

JAKARTA, 16 Juli 2021

MENGESAHKAN

A.n Dekan

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



**Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP.**



## PRAKATA

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas berkah, rahmat, dan hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Abnormal Return dan Kinerja Keuangan Pada Pandemi Covid-19 (Studi Empiris pada Jakarta Islamic Index)”** sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi namun pada akhirnya dapat melalui berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
2. Dr. Ira Geraldina, S.E., Ak, M.S.Ak., CA Selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan arahan selama penyusunan skripsi.
3. Panubut Simorangkir, Ak, M.M., CA Selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu dan memberikan arahan terkait pedoman penulisan skripsi.
4. Noegrahini Lastiningsih, S.E., M.M Selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan dan pengarahan selama masa perkuliahan.
5. Seluruh jajaran Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
6. Kedua Orang tua, dan nenek yang telah memberikan doa dan dukungannya selama proses perkuliahan dan pembuatan skripsi.
7. Rahma, Chika, Febri, Felicia, Rizka, Bella, dan Mawar yang selalu memberikan dukungan selama masa perkuliahan.

Penulis mohon maaf atas segala kesahan yang pernah dilakukan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk mendorong penelitian-penelitian selanjutnya.

Jakarta, 16 Juli 2021

Maharani Syamsyyah Ashari

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	<i>vi</i>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	8
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.2 Teori Signalling.....	9
2.1.3 <i>Efficient Market</i> .....	10
2.1.4 <i>Abnormal Return</i> .....	11
2.1.5 Kinerja Keuangan.....	13
2.1.6 Analisis Rasio Keuangan .....	15
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	20

2.3	Model Penelitian .....	30
2.4	Hipotesis.....	31
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>		<b>34</b>
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.1.1	Definisi Operasional.....	34
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	35
3.2	Populasi dan Sampel .....	37
3.2.1	Populasi.....	37
3.2.2	Sampel.....	37
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.3.1	Jenis Data .....	38
3.3.2	Sumber Data.....	38
3.3.3	Pengumpulan Data .....	38
3.4	Teknik Analisis Data.....	39
3.4.1	Statistik Deskriptif .....	39
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.4.3	Uji Hipotesis .....	41
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>44</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	45
4.2.1	Variabel <i>Abnormal Return</i> .....	45
4.2.2	Variabel Current Ratio .....	47
4.2.3	Variabel Profit Margin .....	48
4.2.4	Variabel Debt to Equity Ratio.....	50
4.2.5	Variabel Day Sales Outstanding .....	51
4.2.6	Analisis Statistik Deskriptif .....	53
4.2.7	Uji Asumsi Klasik.....	61
4.3	Uji Hipotesis .....	64
4.3.1	Pengujian Hipotesis Sebelum <i>Pandemic Covid-19</i> (Tahun 2019).....	64
4.3.2	Pengujian Hipotesis Saat <i>Pandemic Covid-19</i> (Tahun 2020).....	67

4.4	Pembahasan.....	70
4.4.1	Pengaruh Likuiditas ( <i>Current Ratio</i> ) terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	70
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas ( <i>Profit Margin</i> ) terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	72
4.4.3	Pengaruh Leverage ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ) terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	73
4.4.4	Pengaruh Rasio Aktivitas ( <i>Day Sales Outsatnding</i> ) terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	74
4.5	Keterbatasan Penelitian .....	75
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>76</b>
5.1	Simpulan .....	76
5.2	Saran.....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>78</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>DAFTAR ISTILAH</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Sebelumnya .....	25
Tabel 2 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian .....	44
Tabel 3 <i>Cumulative abnormal return</i> .....	46
Tabel 4 <i>Current Ratio</i> .....	47
Tabel 5 <i>Profit Margin</i> .....	49
Tabel 6 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	50
Tabel 7 <i>Day Sales Outstanding</i> .....	52
Tabel 8 Hasil Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 9 Uji Multikolinearitas Tahun 2019.....	62
Tabel 10 Uji Multikolinearitas Tahun 2020.....	62
Tabel 11 Uji Heterokedastisitas Tahun 2019.....	63
Tabel 12 Uji Heterokedastisitas Tahun 2020.....	63
Tabel 13 Uji Autokorelasi Tahun 2019 .....	64
Tabel 14 Uji Autokorelasi Tahun 2020.....	64
Tabel 15 Hasil Uji Regresi Tahun 2019.....	65
Tabel 16 Hasil Uji Regresi Tahun 2020.....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Total Kasus Covid-19 di Dunia .....	1
Gambar 2 Grafik Total Kasus Covid-19 di Indonesia .....	2
Gambar 3 Model Penelitian .....	30
Gambar 4 Uji Normalitas Tahun 2019.....	61
Gambar 5 Uji Normalitas Tahun 2020.....	61

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	<i>Abnormal Return</i> Sebelum Pandemi Covid-19 (2019)
Lampiran 2	<i>Abnormal Return</i> Saat Pandemic Covid-19 (2020)
Lampiran 3	Transform Data Sebelum Pandemi Covid-19 (2019)
Lampiran 4	Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Pandemi Covid-19 (2019)
Lampiran 5	Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji White Sebelum Pandemi Covid-19 (2019)
Lampiran 6	Hasil Uji Autokorelasi dengan LM Test Sebelum Pandemi Covid-19 (2019)
Lampiran 7	Statistik Deskriptif Saat Pandemi Covid-19 (2020)
Lampiran 8	Uji Heterokedastisitas dengan Uji White Saat Pandemi Covid-19 (2020)
Lampiran 9	Uji Autokorelasi dengan LM Test Saat Pandemi Covid-19 (2020)
Lampiran 10	Chi- Square Tabel
Lampiran 11	Daftar F Tabel
Lampiran 12	Daftar t Tabel
Lampiran 13	Data Keuangan yang Digunakan