



**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SAAT  
PANDEMI COVID-19 TERHADAP SAHAM SEKTOR *FOOD*  
*AND BEVERAGES***

**SKRIPSI**

**MUHAMAD YUSUF SAPUTRA 1710111107**

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



**ANALISIS *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SAAT  
PANDEMI COVID-19 TERHADAP SAHAM SEKTOR *FOOD*  
*AND BEVERAGES***

**SKRIPSI**

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

**MUHAMAD YUSUF SAPUTRA 1710111107**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN 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 : Muhamad Yusuf Saputra

NIM : 1710111107

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

Jakarta, 28 Januari 2021

Yang menyatakan,



(Muhamad Yusuf Saputra)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Muhamad Yusuf Saputra  
NIM : 1710111107  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
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* Sebelum dan Saat Pandemi COVID-19 Terhadap Saham Sektor *Food and Beverages***

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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 : 3 Februari 2021

Yang menyatakan,



(Muhamad Yusuf Saputra)

# SKRIPSI

## ANALISIS *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19 TERHADAP SAHAM SEKTOR *FOOD* *AND BEVERAGES*

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**Muhamad Yusuf Saputra 1710111107**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 3 Februari 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Dr. Desmintari, S.E., M.M.**

**Ketua Penguji**



**Tri Siswantini, S.E., MM**

**Penguji I**



**Dra. Fitri Yetti, MM.**

**Penguji II (Pembimbing I)**



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

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Wahyudi, S.E., MM**

**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 3 Februari 2021

***Analysis of Abnormal Return Before and During the Covid-19  
Pandemic Against Sector Food and beverages Shares***

**By Muhamad Yusuf Saputra**

***Abstract***

*This research is in the form of quantitative research. This study aims to determine whether there is a difference between abnormal returns in the period before and during the COVID-19 pandemic. Companies Food and beverage listed on the Indonesia Stock Exchange from February 2020 to April 2020 are the objects used in this study. Method Purposive sampling is a method used in selecting the sample in this study. There are 20 companies selected, with a research period of 28 days per event period using 3 events to produce 84 data. This study uses Microsoft Excel 2019 for its analysis, then uses the analysis of the normality test with Shampiro-Wilk (a significance level of 0.05) for the normality test, and by conducting the t-test using SPSS. The results obtained in this study are (1) there is a difference in abnormal returns between before and during the COVID-19 pandemic, (2) Before the occurrence of COVID-19 in Indonesia there was no abnormal return significant, (3) There was a significant abnormal return at the time COVID-19 in a short period.*

**Keywords:** *abnormal return, food and beverages, Event Study.*

# **Analisis *Abnormal Return* Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 Terhadap Saham Sektor *Food and beverages***

**Oleh Muhamad Yusuf Saputra**

## **Abstrak**

Penelitian ini berbentuk penelitian kuantitatif. Penelitian ini memiliki tujuan guna mengetahui apakah terdapat perbedaan antara abnormal return dalam periode sebelum dan saat pandemi COVID-19. Perusahaan *Food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode Februari 2020 sampai April 2020 merupakan objek yang digunakan dalam penelitian ini. Metode *purposive sampling* merupakan metode yang digunakan dalam pemilihan sampel pada penelitian ini. Terdapat 20 perusahaan terpilih, dengan periode penelitian 28 hari tiap periode peristiwa dengan menggunakan 3 peristiwa sehingga menghasilkan 84 data. Penelitian ini menggunakan *microsoft excel* 2019 untuk analisisnya, kemudian menggunakan analisis *uji normalitas* dengan *shapiro-wilk* (besaran signifikansi sebesar 0,05) untuk uji normalitasnya, serta dengan melakukan uji t-test menggunakan SPSS. Hasil yang diperoleh dalam penelitian ini adalah (1) terdapat perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan saat pandemi COVID-19, (2) Sebelum terjadinya COVID-19 di Indonesia tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan, (3) Terdapat abnormal return yang signifikan pada saat COVID-19 dalam periode yang singkat.

**Kata kunci:** *abnormal return, food and beverages, Event Study.*

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

Pada hari ini Rabu, tanggal 3 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Muhamad Yusuf Saputra




Nomor Induk Mahasiswa : 1710111107

Program Studi : S1 Manajemen

**“ANALISIS *ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SAAT PANDEMI  
COVID-19 TERHADAP SAHAM SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES*”**

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

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Desmintari, S.E.,M.M.	Ketua	1 
2	Tri Siswantini, S.E.,MM	Anggota I	2 
3	Dra. Fitri Yetti, MM.	Anggota II**)	3 

Catatan :

\*) Coret yang tidak perlu

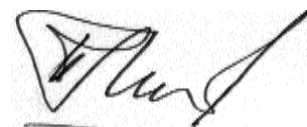
\*\*\*) Dosen Pembimbing

JAKARTA, 3 Februari 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprodi Manajemen S1



Wahyudi, S.E., MM



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan September 2020 sampai dengan Januari 2021 dengan judul “**Analisis Abnormal Return Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19 Terhadap Saham Sektor Food and Beverages**”, Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara,S.E.,Ak.,M.Ak.,CA.,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ibu Dr. Desmintari,S.E.,MM selaku Ketua Jurusan Manajemen, dan Bapak Wahyudi,S.E.,MM selaku Kelapa Program Studi Jurusan Manajemen, Ibu Dra. Fitri Yetti, MM dan Ibu Siti Hidayati,S.E.,MM selaku dosen pembimbing, yang telah meluangkan waktunya dengan memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berguna dalam penyelesaian skripsi yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Ibuku tercinta Haryanti, yang selalu berjuang mendoakan serta memberikan semangat yang luar biasa dan memberikan dukungan moril maupun materil. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi UPNVJ yang telah memberikan ilmu dan arahan dalam menyelesaikan skripsi dengan baik. Penulis ucapkan terima kasih kepada Dhifa Fitry Fadhiyah yang selalu memberikan motivasi, masukan, memberikan semangat, dan selalu menemani penulis hingga membantu banyak hal dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan sekaligus sahabat di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Muhamad Akbar, Rayhan Adha, I Made Abimanyu Yana Putra yang telah memberikan motivasi, masukan, dan bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini, dan untuk teman-teman Manajemen 2017 yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih telah banyak memberikan semangat, dukungan, dan doa. Semoga Karya Ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 29 Januari 2021

Muhamad Yusuf Saputra

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1. Latar Belakang .....	1
I.2. Perumusan Masalah .....	8
I.3. Tujuan Penelitian .....	8
I.4. Manfaat Hasil Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
II.1. Landasan Teori.....	11
II.1.1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	11
II.1.2. Hipotesis Pasar Efisien ( <i>efficient market hypothesis</i> ) .....	11
II.1.3. <i>Abnormal return</i> .....	15
II.1.4. <i>Event Study</i> / Studi Peristiwa .....	17
II.2. Penelitian Terdahulu .....	19
II.3. Model Penelitian .....	29
II.4. Hipotesis.....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>30</b>
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
III.1.1. Definisi Operasional.....	30
III.1.2. Pengukuran Variabel.....	31
III.2. Populasi dan Sampel .....	33
III.2.1. Populasi .....	33
III.2.2. Sampel.....	34
III.3. Teknik Pengumpulan Data.....	34
III.3.1. Jenis Data .....	34
III.3.2. Sumber Data.....	34
III.3.3. Pengumpulan Data .....	35
III.4. Teknik Analisis Data.....	35
III.4.1. Teknik Analisis .....	35
III.4.2. Uji Hipotesis .....	39
III.4.2.1. Uji Parsial (Uji t).....	40
III.4.2.2. Uji Beda t-test .....	41

<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian Hasil .....	42
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian .....	43
IV.2.1.	Analisis <i>Abnormal return</i> (AR) .....	43
IV.2.2.	Sebelum COVID-19 .....	47
IV.2.3.	Saat COVID-19 .....	54
IV.3.	Uji Hipotesis dan Analisis.....	60
IV.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	60
IV.3.2.	Uji Normalitas .....	63
IV.3.3.	Uji Hipotesis .....	64
IV.3.4.	Uji Parsial t-test.....	64
IV.3.5.	Uji Beda t-test .....	66
IV.4.	Pembahasan.....	68
IV.4.1.	Pengaruh <i>abnormal return</i> pada periode sebelum COVID-19 di Indonesia .....	68
IV.4.2.	Pengaruh <i>abnormal return</i> pada periode saat COVID-19 di Indonesia .....	69
IV.4.3.	Perbedaan <i>Abnormal return</i> Sebelum dan Saat Terjadinya COVID- 19 di Indonesia .....	70
IV.5.	Keterbatasan Penelitian .....	72
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>73</b>
V.1.	Simpulan .....	73
V.2.	Saran.....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>77</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Tabel Matriks Penelitian Sebelumnya .....	26
Tabel 2.	Periode Penelitian.....	38
Tabel 3.	Kriterial Sampel Penelitian .....	42
Tabel 4.	Perusahaan yang dipilih sebagai sampel penelitian .....	43
Tabel 5.	Analisis Average <i>Abnormal return</i> Periode 14 Hari Sebelum dan 14 Hari Setelah Peristiwa .....	44
Tabel 6.	Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Status Darurat Kesehatan WHO.....	49
Tabel 7.	Sebelum Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia .....	52
Tabel 8.	Setelah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia .....	55
Tabel 9.	Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman PSBB .....	59
Tabel 10.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 11.	Hasil Uji Normalitas .....	63
Tabel 12.	Hasil Uji One Sample t-test Sebelum dan Sesudah Peristiwa.....	64
Tabel 13.	Hasil Uji Paired Sample t-test.....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Pergerakan Saham IHSG.....	4
Gambar 2.	Rata-rata <i>Closing Price</i> sebelum pandemi COVID-19 .....	6
Gambar 3.	Rata-rata <i>Closing Price</i> sesudah pandemi COVID-19 .....	7
Gambar 4.	Tingkatan Kumulatif Ketiga Bentuk Pasar Efisien .....	13
Gambar 5.	Model Penelitian .....	28
Gambar 6.	AAR Sebelum dan Sesudah Pengumuman Darurat Kesehatan Oleh WHO .....	45
Gambar 7.	AAR Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia .....	46
Gambar 8.	AAR Sebelum dan Sesudah Pengumuman PSBB Pertama .....	47
Gambar 9.	<i>Abnormal return</i> Sebelum Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia .....	53
Gambar 10.	<i>Abnormal return</i> Setelah Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama COVID-19 di Indonesia .....	56

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Perusahaan *Food and Beverages* 2020
- Lampiran 2. Analisis AAR Sebelum dan Sesudah Periode Peristiwa WHO, Kasus Pertama, dan Sebelum pengumuman PSBB.
- Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 5. Hasil Uji *Paired Sample t-test*
- Lampiran 6. Hasil Uji *One Sample t-test*
- Lampiran 7. Hasil Turnitin