

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL APEC TERHADAP SEBELUM DAN SESUDAH  
PENGUMUMAN PERISTIWA COVID-19**

**(Pengamatan Terhadap Perubahan Indeks Harga Saham)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi Persyaratan*

*Dalam Memperoleh Gelar*

*Sarjana Manajemen*



**Disusun Oleh :**

**Nama** : Wahyu Chyntia Ningrum  
**Nomor Pokok** : K.2017.1.34259  
**Jurusan** : Manajemen  
**Program Studi** : Keuangan

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE) MALANGKUÇEÇWARA**

**MALANG**

**2021**

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL APEC TERHADAP SEBELUM DAN SESUDAH  
PENGUMUMAN PERISTIWA COVID-19**

**(Pengamatan Terhadap Perubahan Indeks Harga Saham)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi Persyaratan*

*Dalam Memperoleh Gelar*

*Sarjana Manajemen*



**Disusun Oleh :**

**Wahyu Chyntia Ningrum**

**K.2017.1.34259**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE) MALANGKUÇEWARA**

**MALANG**

**2021**

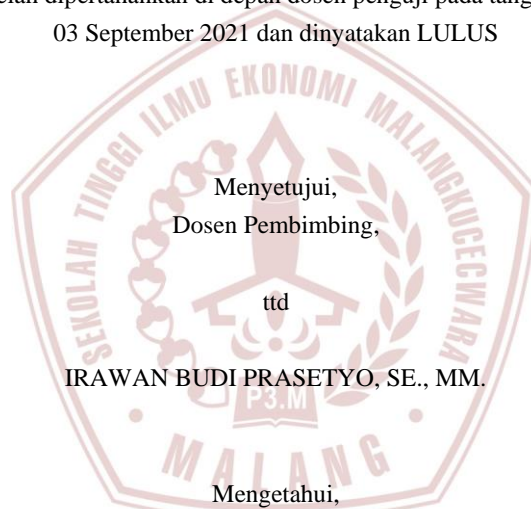
# SKRIPSI

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL APEC TERHADAP SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PERISTIWA  
COVID-19 (PENGAMATAN TERHADAP PERUBAHAN INDEKS HARGA SAHAM)

Oleh:

WAHYU CHYNTIA NINGRUM  
K.2017.1.34259

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal:  
03 September 2021 dan dinyatakan LULUS



Menyetujui,  
Dosen Pembimbing,

ttd

IRAWAN BUDI PRASETYO, SE., MM.

Mengetahui,

Ketua STIE Malangkuçewara,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bunyamin', is written over the name of the Dean.

Drs. BUNYAMIN, M.M., Ph.D

## Pernyataan Orisinilitas Skripsi

### PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 20 Agustus 2021

Mahasiswa

ttd



Wahyu Chyntia Ningrum  
NPK: K.2017.1.34259

# Surat Keterangan Riset

Perkumpulan Pengelola Pendidikan Malangkuçewara (P3.M)



**STIE MALANGKUÇEWARA**  
d/h. ABM School of Economics



Terakreditasi "A", AKUNTANSI. 3233/SK/BAN-PTIAkred/S/II/2018  
Terakreditasi "A", MANAJEMEN. 2812/SK/BAN-PTIAkred/S/X/2018

## SURAT KETERANGAN Nomor: 0628.4/BAAK/VIII/2021

Ketua Jurusan Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçewara Malang menerangkan bahwa:

Nama : Wahyu Chyntia Ningrum  
NPK : K.2017.1.34259  
Jurusan : MANAJEMEN  
Alamat : Jl.Raya Randuagung no.06 Rt.04 Rw.10, Singosari, Malang

Adalah mahasiswa STIE Malangkuçewara yang telah mengadakan riset dengan data diambil dari website Bursa Efek Indonesia untuk menyelesaikan tugas akhir dengan judul:

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL APEC TERHADAP SEBELUM DAN SESUDAH  
PENGUMUMAN PERISTIWA COVID-19 (PENGAMATAN TERHADAP PERUBAHAN  
INDEKS HARGA SAHAM)**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

19 AGUSTUS 2020  
Ketua Jurusan Manajemen



Dra. Lindananty, MM.  
NIK. 202.710.194

## **Ucapan Terimakasih**

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT, atas berkat rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL APEC TERHADAP SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PERISTIWA COVID-19 (Pengamatan Terhadap Perubahan Indeks Harga Saham)”**. Skripsi ini merupakan tugas akhir dan syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçeçwara Malang. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan, dorongan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih tersebut kepada yang terhormat :

1. Drs. Bunyamin, M.M., Ph. D selaku Ketua STIE Malangkuçeçwara Malang.
2. Dra. Lindananti, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen.
3. Irawan Budi Prasetyo SE., MM. selaku Dosen Pembimbing.
4. Seluruh Dosen dan staf STIE Malangkuçeçwara Malang yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan fasilitas kepada penulis selama masa perkuliahan hingga penyelesaian skripsi.
5. Kedua Orangtua yang selama ini telah membantu penulis dalam bentuk kasih sayang, semangat, dukungan, perhatian, memfasilitasi berbagai hal, serta do'a yang tiada henti demi kelancaran selama masa perkuliahan hingga menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Cahya Maulidya selaku kakak yang membantu penulis saat menyusun skripsi.
7. Seluruh keluarga yang memberi dukungan serta do'a penuh dalam penyelesaian tugas akhir ini.
8. Sahabat dan teman terdekat, Monika Amalia Handayani, Dhea Wahyu Permatasari, Aida Nur Rahma, Nada Safira dan Meylia Margaretha yang selalu memberikan semangat, do'a, dukungan serta membantu memberikan solusi ketika terdapat masalah dalam penyelesaian skripsi.

9. Bagi semua pihak yang telah membantu dan berkontribusi dalam penyusunan tugas akhir ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
10. *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for just being me at all times.*

Akhir kata penulis mengucapkan rasa terimakasih kepada semua pihak yang terlibat dalam proses penyelesaian skripsi ini. Penulis menyadari bahwa tulisan ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis memohon maaf, dengan harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk pembelajaran penulis serta untuk para pembaca. Penulis berharap bagi para pembaca untuk memberikan kritik yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan balasan yang belipat atas bantuan dan kebaikan yang telah diberikan dalam proses pengerjaan skripsi ini.

Malang, 10 Oktober 2021

Penulis,

Wahyu Chyntia N

## **Abstrak**

Pasar modal merupakan instrument penting yang berkaitan dengan perkonomian suatu negara. Sebagai salah satu instrument ekonomi, maka pasar modal tidak akan jauh dari berbagai pengaruh peristiwa termasuk covid-19. Peristiwa ini akan menjadi penting bagi investor sebagai acuan untuk pengambilan keputusan. Dalam pasar modal dampak sebuah peristiwa tergantung dari respon pasar dalam menangkap informasi yang tercermin dari perubahan harga saham. Sehingga, reaksi pasar dapat dilihat dari perubahan indeks harga saham. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah terdapat reaksi pasar modal yang tercermin dari perubahan indeks harga saham sebelum dan setelah pengumuman peristiwa covid-19. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dengan menggunakan pendekatan sebuah peristiwa (*event study*). Metode pengumpulan data dokumentasi diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia dan bursa Efek masing-masing negara yang tergabung dalam organisasi APEC. Dalam melakukan analisis data penulis menggunakan uji deskriptif, uji normalitas dan uji beda dua rata-rata. Berdasarkan hasil analisis dapat diketahui bahwa terdapat 11 negara yang mendapatkan hasil terdapat reaksi pasar negative terhadap pengumuman peristiwa covid-19 negara tersebut yaitu Indonesia, Kanada, Chili, Taiwan, Hongkong, Malaysia, Selandia Baru, Peru, Meksiko, Singapura, dan Vietnam. Adapun 5 negara lain menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan indeks harga saham sebelum dan setelah terjadinya pengumuman peristiwa covid-19 negara tersebut antara lain yaitu Australia, Korea Selatan, Jepang, Thailand dan Amerika Serikat .

Kata kunci: Reaksi pasar modal, indeks harga saham, covid-19

## **Abstract**

The capital market is an important instrument related to the economy of a country. As one of the economic instruments, the capital market will not be far from the effects of various events, including COVID-19. This event will be important for investors as a reference for decision making. In the capital market, the impact of an event depends on the market response in capturing information reflected in changes



in stock prices. Thus, the market reaction can be seen from changes in the stock price index. The purpose of this study was to analyze whether there was a capital market reaction which was reflected in changes in the stock price index before and after the announcement of the COVID-19 event. This research is a type of quantitative research using an event study approach. The method of collecting documentation data is obtained from the website of the Indonesia Stock Exchange and the Stock Exchanges of each country that is a member of the APEC organization. In analyzing the data, the writer used descriptive test, normality test and two-average difference test. Based on the results of the analysis, it can be seen that there are 11 countries that received negative market reactions to the announcement of the Covid-19 event, namely Indonesia, Canada, Chile, Taiwan, Hong Kong, Malaysia, New Zealand, Peru, Mexico, Singapore, and Vietnam. The other 5 countries showed that there was no difference in stock price indexes before and after the announcement of the COVID-19 event, including Australia, South Korea, Japan, Thailand and the United States.

Keywords: Capital market reaction, stock price index, covid-19

## **Kata Pengantar**

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyajikan sripis yang berjudul : Analisis Reaksi Psar Modal APEC Terhadap Sebelum dan Sesudah Pengumuman Peristiwa Covid-19 (Pengamatan Terhadap Perubahan Indeks Harga Saham).

Didalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan yang meliputi : Reaksi Pasar modal, peristiwa covid-19, dan Indeks harga saham.

Sangat disadari Bahwa dengan keterbatasan dan kekurangan yang penulis miliki meskipun telah mengerahkan segala upaya dan keampuan dalam penyajian skripsi ini. Oleh karena itu penulis memohon maaf, dengan harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk pembelajaran penulis serta untuk para pembaca. Penulis berharap bagi para pembaca untuk memberikan kritik yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini.

Malang, 10 September 2021

Penulis,

Wahyu Chyntia Ningrum

## DAFTAR ISI

Pernyataan Orisinilitas Skripsi .....	3
Surat Keterangan Riset .....	5
Riwayat Hidup .....	6
Ucapan Terimakasih .....	7
Abstrak .....	9
Kata Pengantar .....	11
DAFTAR ISI .....	12
<b>BAB I.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>PENDAHULUAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>1.1 Latar Belakang.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	Error! Bookmark not defined.
1.4.2 Manfaat Praktis .....	Error! Bookmark not defined.
<b>BAB II.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>2.1 Tinjauan Teori .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.1 Pasar Modal .....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Event Study .....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 <i>Signalling Theory</i> .....	Error! Bookmark not defined.
2.1.4 Reaksi Pasar Modal .....	Error! Bookmark not defined.
2.1.5 Indeks Harga Saham.....	Error! Bookmark not defined.
<b>2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>2.3 Model Konseptual Penelitian .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>2.4 Pengembangan Hipotesis.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB III.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>3.1 Jenis Penelitian .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>3.2 Populasi dan Sampel .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

3.3	Variabel, Operasionalisasi, dan Pengukuran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5	Metode Analisis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.1	Uji Deskriptif .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.2	Uji Normalitas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5.3	Uji Beda Dua Rata-Rata .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV .....</b>		<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.1	Indeks Saham Gabungan Australia (ASX) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.2	Indeks Saham Gabungan Indonesia (IHSG) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.3	Indeks Saham Gabungan Kanada (TSX) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.4	Indeks Saham Gabungan Chili (Santiago Stock Exchange) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.5	Indeks Saham Gabungan Taiwan (TSEC) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.6	Indeks Saham Gabungan Hongkong (HKEX) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.7	Indeks Saham Gabungan Korea Selatan (KOSPI) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.8	Indeks Saham Gabungan Jepang (TSE) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.9	Indeks Saham Gabungan Malaysia (KLSE) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.10	Indeks Saham Gabungan Selandia Baru (NZX50) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.11	Indeks Saham Gabungan Peru (Lima Stock Exchange) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.12	Indeks Saham Gabungan Meksiko (BMV) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.13	Indeks Saham Gabungan Singapura (STI) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.14	Indeks Saham Gabungan Thailand (SET) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

4.1.15	Indeks Saham Gabungan Amerika Serikat (NYSE)	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.16	Indeks Saham Gabungan Vietnam (HOSE)	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>4.2</b>	<b>Analisis Deskriptif</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>4.3</b>	<b>Pengujian Model dan Hipotesis</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3.1	Uji Normalitas	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3.2	Uji <i>Paired Sample t-test</i>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3.3	Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>4.4</b>	<b>Pembahasan</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.1.	Reaksi indeks harga saham negara Australia	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.2.	Reaksi indeks harga saham negara Indonesia (IHSG)	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.3.	Reaksi indeks harga saham negara Kanada	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.4.	Reaksi indeks harga saham negara Chili	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.5.	Reaksi indeks harga saham negara Taiwan	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.6.	Reaksi indeks harga saham negara Hongkong	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.7.	Reaksi indeks harga saham negara Korea Selatan	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.8.	Reaksi indeks harga saham negara Jepang	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.9.	Reaksi indeks harga saham negara Malaysia	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.10.	Reaksi indeks harga saham negara Selandia Baru	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.11.	Reaksi indeks harga saham negara Peru	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.12.	Reaksi indeks harga saham negara Meksiko	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.13.	Reaksi indeks harga saham negara Thailand	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

4.4.14. Reaksi indeks harga saham negara Singapura ..... **Error! Bookmark not defined.**

4.4.15. Reaksi indeks harga saham negara Amerika Serikat ... **Error! Bookmark not defined.**

4.4.16. Reaksi indeks harga saham negara Vietnam ..... **Error! Bookmark not defined.**

**BAB V .....Error! Bookmark not defined.**

**PENUTUP .....Error! Bookmark not defined.**

**5.1 Kesimpulan .....Error! Bookmark not defined.**

**5.2 Kontribusi Penelitian .....Error! Bookmark not defined.**

**5.3 Keterbatasan Penelitian .....Error! Bookmark not defined.**

**5.4 Saran .....Error! Bookmark not defined.**

**DAFTAR PUSTAKA .....Error! Bookmark not defined.**

**Daftar Lampiran .....Error! Bookmark not defined.**

## DAFTAR TABEL

Table 1 Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Table 2 Kritea Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Table 3 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif Indeks Harga Saham APEC .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Table 4 Hasil Uji Normalitas Indeks Harga Saham.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Table 5 Hasil Uji Paired Sample t-test Indeks Harga Saham .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Table 6 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test Indeks Harga Saham .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1.1 Data pasien covid-19 APEC.....**Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 2 Grafik Indeks Harga Saham Negara APEC ....**Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 3 Model Koneptual Penelitian.....**Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 4 Jendela Peristiwa .....**Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 5 Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham Australia (ASX).....**Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 6 Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham Kanada..... **Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 7 Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham Chili**Error! Bookmark not defined.**
- Gambar 8 Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham Amerika Serikat ...**Error! Bookmark not defined.**