



**ANALISIS KINERJA PASAR SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KEBIJAKAN PEMBATAAN SOSIAL
BERSKALA BESAR**

**(STUDI PADA SUB SEKTOR PERUSAHAAN
PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

**Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan Pendidikan Strata I
Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**

Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

NOVIANA RATIH AYU SAVERA

140301188120034

**PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS DIPONEGORO**

2022

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH (SKRIPSI / TA*)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

1. Nama Lengkap : Noviana Ratih Ayu Savera
2. Nomor Induk Mahasiswa : 14030118120034
3. Tempat / Tanggal Lahir : Semarang, 03 November 1999
4. Jurusan / Program Studi : Administrasi Bisnis S1
5. Alamat : Jl Gaharu Barat Dalam IV no 209

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi/TA) yang saya tulis berjudul:

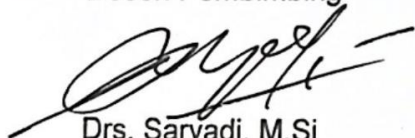
"ANALISIS KINERJA PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PEMBATASAN SOSIAL BERSEKALA BESAR (Studi pada Sub Sektor Perusahaan Perdagangan Eceran Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)"

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain dan juga tidak mengandung plagiasi dari sumber informasi lainnya. Hal ini diperkuat dengan hasil uji kemiripan Turnitin yang kurang dari 20%. Apabila di kemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil plagiasi karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab.

Semarang, 9 Desember 2022

Mengetahui,
Dosen Pembimbing



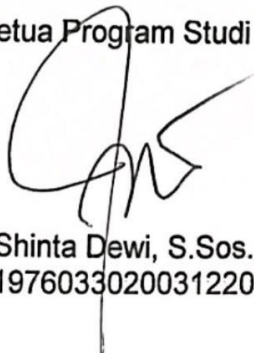
Drs. Saryadi, M.Si
NIP. 196011161990012001

Pembuat Pernyataan,



Noviana Ratih Ayu Savera
NIM. 14030118120034

Ketua Program Studi



Dr. Reni Shinta Dewi, S.Sos., M.Si.
NIP. 197603302003122001

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Kinerja Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (Studi Pada Sub sektor Perusahaan Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Nama Penyusun : Noviana Ratih Ayu Savera

NIM : 14030118120034

Departemen : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Srata I pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

Semarang, 27 Desember 2022

Dekan



Dr. Drs. Hardi Warsono, M.T.
NIP. 19640827 199001 1 001


Wakil Dekan
Akademik dan Kemahasiswaan



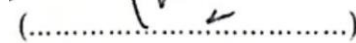
Dr. Teguh Yuwono, M.Pol. Admin
NIP. 19690822 199403 1 003

Dosen Pembimbing

1. Drs. Saryadi, M.Si
2. Dr. Andi Wijayanto, S. Sos, M.Si




(.....)




(.....)

Dosen Penguji

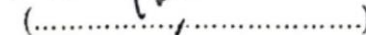
1. Dinalestari P, S.E, M.Si, Akt
2. Drs. Saryadi, M.Si
3. Dr. Andi Wijayanto, S. Sos, M.Si



(.....)



(.....)



(.....)

MOTTO

“Ikhtiar semaksimal mungkin, terus berhusnuzon kepada-Nya.
Libatkan Allah SWT disetiap keputusan yang akan diambil. Maka
perihal terbaik, tinggal menunggu waktu”

-Sandy Syafrudin Nina-

PERSEMBAHAN

Atas berkat rahmat Allah SWT. Skripsi penulis persembahkan kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Hariyanto, Ibu Lusiana Wati, Adik Rury Inneke Putri, dan Adik Maulana Rizky Aditya yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral dan materialm kepercayaan dan kasih sayang tak terhingga yang menjadi motivasi serta semangat bagi penulis baik dalam keadaan suka maupun duka.
2. Teman-teman Sobat Pintar, Burhan, Fajar, Allaam, Afif, Gina, Anas, Audrey yang membantu penulis dari awal perkuliahan hingga sekarang, semoga kita menjadi orang-orang yang sukses
3. Sahabatku Fadhiilah putri dan Yunia yang selalu membantu dan mendukung peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini
4. Temanku Idham, Rivaldi, dan Rofiq tempat berkeluh kesah berbagi informasi tugas, dan membantu berproses didunia perkuliahan
5. Pak Saryadi dan Pak andi selaku dosen pembimbing saya, terima kasih pak dan bu sudah membantu saya menyelesaikan skripsi dan Pendidikan saya.
6. Bu Dina selaku dosen penguji yang sangat baik memberikan saran agar skripsi ini menjadi lebih baik lagi
7. Bu Suryoko dosen baik dan terbaik yang membantu saya dan saya diperkenankan untuk menjadi asistennya.
8. Seluruh dosen Administrasi Bisnis yang telah membantu saya selama menempuh Pendidikan dibangku perkuliahan
9. Angkatan 2018 Administrasi Bisnis yang telah membantu danmenemani saya selama menempuh Pendidikan di bangku perkuliahan.

ANALISIS KINERJA PASAR PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KEBIJAKAN PEMBATASAN SOSIAL BERSKALA BESAR

ABSTRAK

Kemunculan kasus Covid di Indonesia membuat pemerintah mengumumkan kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar yang mana pada kondisi ini membuat aktivitas ekonomi ikut terdampak termasuk saham perdagangan eceran peristiwa pengumuman PSBB yakni tanggal 31 Maret 2020 tentunya berpengaruh pada perusahaan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan kinerja pasar melalui indikator *return* saham dan *price earning ratio* perusahaan perdagangan eceran sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan pembatasan sosial berskala besar.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor perdagangan eceran di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini sampel yang digunakan adalah 17 perusahaan sektor perdagangan eceran di BEI. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah periode 20 hari sekitar tanggal peristiwa, yaitu 10 hari sebelum peristiwa dan 10 hari sesudah peristiwa. Analisis data menggunakan uji-t non parametrik *Wilcoxon Signed Rank Test* dikarenakan data yang digunakan tidak normal.

Berdasarkan hasil analisis data maka kesimpulan dari penelitian ini adalah Hari ke 1 hingga ke 3 tidak ada perbedaan yang signifikan pada return saham investor cenderung melakukan strategi *wait and see*, hari 4 dan 5 terdapat perbedaan yang signifikan return saham karena terdapat sinyal rencana aksi buyback dari perusahaan. Pada hari ke 6 terdapat trading halt (pembekuan sementara) dimana ini membuat investor tidak merespon. Pada hari ke 7 dan 9 terdapat perbedaan yang signifikan ini dikarenakan sudah memasuki tanggal pengumumannya PSBB yakni 9 April 2020, jadi investor antisipasif. Pada hari ke 8 dan hari ke 10 tidak terdapat perbedaan yang signifikan diperkirakan investor mulai bersikap hybrid dimana dalam mengambil keputusan sembari menunggu laporan keuangan kuartal 1 terbaru sebagai bahan pertimbangan. Terdapat perubahan yang signifikan rata-rata return saham selama 10 hari sebelum dan sesudah pengumuman PSBB. Tidak terdapat perubahan yang signifikan *price earning ratio baik* dari hari 1 hingga hari ke 10 sebelum dan sesudah pengumuman PSBB.

Disarankan agar investor dan calon investor untuk lebih teliti dan cermat dalam merespon peristiwa kesehatan seperti PSBB yang memiliki pengaruh terhadap return saham. Pentingnya memperhatikan peristiwa karna suatu informasi yang beredar bisa jadi berbanding sebaliknya dari ekspektasi para investor dikarenakan ada perbedaan reaksi terhadap informasi di masing-masing individu.

Kata kunci : *Return Saham, Price Earning Ratio, PSBB, Event Study*

ANALYSIS OF COMPANY MARKET PERFORMANCE BEFORE AND AFTER ANNOUNCEMENT OF LARGE-SCALE SOCIAL RESTRICTION POLICIES

ABSTRACT

The emergence of the Covid case in Indonesia made the government announce a Large-Scale Social Restrictions policy which in this condition affected economic activity, including retail trading stocks. The PSBB announcement event, namely March 31, 2020, certainly had an effect on companies. This research aims to find out whether there are differences in market performance through indicators of stock returns and price earning ratios of retail trading companies before and after the announcement of the social termination policy in large circumstances. The population in this study were all retail trading sub-sector companies on the Indonesia Stock Exchange. In this study, the samples used were 17 companies in the retail trade sector on the IDX. The observation period used in this study is the 20 day period around the event date, ie 10 days before the event and 10 days after the event. Data analysis used the non-parametric Wilcoxon Signed Rank Test because the data used was not normal.

Based on the results of data analysis, the conclusion of this study is that on Days 1 to 3 there is no significant difference in stock returns investors tend to adopt a wait and see strategy, days 4 and 5 there are significant differences in stock returns because there is a signal of a buyback action plan from company . On day 6 there was a trading halt (temporary freeze) which made investors not respond. On days 7 and 9 there is a significant difference because it has entered the PSBB announcement date, namely April 9 2020, so investors are anticipating. On the 8th and 10th day there is no significant difference, it is estimated that investors will start assessing hybrids where in making decisions while waiting for the latest 1st quarter financial reports for consideration of changes. There is an average significant stock return for 10 days before and after the announcement of the PSBB. There was no significant change in the price earning ratio from day 1 to day 10 before and after the announcement of the PSBB.

It is recommended that investors and potential investors be more thorough and careful in responding to health events such as PSBB which have an influence on stock returns. It is important to pay attention to events because information circulating can be inversely proportional to investors' expectations due to differences in reactions to information for each individual.

Keywords: Stock Return, Price Earning Ratio, PSBB, Event Study

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT, atas limpahan berkat, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penelitian skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memenuhi tugas akhir kelulusan.

Dalam penyusunan skripsi ini, banyak sekali pihak yang telah membantu dengan tulus dan ikhlas, secara langsung maupun tidak langsung, sehingga tidak ada kata yang lebih mulia diucapkan selain terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing peneliti untuk menyelesaikan proposal ini.

Pada kesempatan yang berbahagia ini, peneliti ingin menyampaikan beberapa ucapan terima kasih kepada :


1. Bapak Dr. Drs. Hardi Warsono M.T.P, selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun skripsi ini.
2. Ibu Dr. Reni Shinta Dewi S.Sos, M.Si, selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Drs. Saryadi, M.Si selaku dosen pembimbing yang baik dan selalu sabar dalam membimbing dan mengarahkan peneliti dalam penelitian skripsi ini.
4. Bapak Dr. Andi Wijayanto, S. Sos, M.Si selaku dosen pembimbing 2 yang baik dan semangat dalam membimbing peneliti dalam penelitian skripsi ini.
5. Ibu Dinalestari P, S.SE, M.Si, Akt selaku dosen penguji yang sangat baik dan membimbing skripsi saya agar lebih baik

6. Keluarga besar Administrasi Bisnis Universitas Diponegoro terima kasih untuk semuanya.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan peneliti. Maka dalam kesempatan yang berbahagia ini peneliti sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca.

Akhirnya peneliti hanya bisa berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Penyusun, 27 Desember 2022



Noviana Ratih Ayu Savera

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO.....	iv
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Kerangka Teori.....	11
1.5.1 <i>Teori Signaling</i>	11
1.5.2 Teori Efisiensi Pasar.....	12
1.5.3 Saham.....	18
1.5.4 Return Saham.....	19
1.5.5 Dasar Peraturan Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB).....	20
1.5.6 Pedoman Peraturan Kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB).....	22
1.5.7 Event studies.....	24
1.6 Penelitian Terdahulu.....	25
1.7 Hipotesis.....	28
1.8 Definisi Konsep.....	29
1.9 Definisi Operasional.....	30

1.10 Metodologi Penelitian	31
1.10.1 Tipe Penelitian	31
1.10.2 Populasi dan Sampel.....	32
1.10.3 Teknik Pengambilan Sampel	32
1.10.4 Jenis dan Sumber Data.....	34
1.10.5 Teknik Pengumpulan Data	35
1.10.6 Teknik Analisis	36
BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	43
2.1 Bursa Efek Indonesia.....	43
2.2 Sub Sektor Perdagangan Eceran.....	43
2.2.1 PT Ace Hardware Indonesia Tbk.....	43
2.2.2 PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.....	45
2.2.3 PT Catur Sentosa Adiprana Trijaya Tbk.....	46
2.2.4 PT Distribusi Voucher Nusantara Tbk.....	47
2.2.5 PT Erajaya Swasembada Tbk.....	48
2.2.6 Hero Supermarket Tbk.....	49
2.2.7 PT Kioson Komersial Indonesia Tbk.....	50
2.2.8 PT Matahari Department Store Tbk.....	51
2.2.9 Mitra Adi Perkasa Tbk.....	52
2.2.10 PT M Cash Integrasi Tbk.....	53
2.2.11 Midi Utama Indonesia Tbk.....	54
2.2.12 PT Mitra Komunikasi Nusantara Tbk.....	55
2.2.13 Matahari Putra Prima Tbk.....	55
2.2.14 PT NFC Indonesia Tbk.....	56
2.2.15 Ramayana Lestari Sentosa Tbk.....	57
2.2.16 Supra Boga Lestari Tbk.....	58
2.2.17 PT Omni Inovasi Indonesia Tbk.....	59
BAB III HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	60
3.1 Deskripsi Variabel Penelitian	60
3.1.1 <i>Return Saham</i>	60

3.1.2 <i>Price Earning Ratio</i>	66
3.2 Statistik Deskriptif.....	72
3.2.1 Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	73
3.2.2 Statistik Deskriptif <i>Price Earning Ratio</i>	80
3.3 Uji Normalitas	88
3.3.1 Uji Normalitas <i>Return Saham</i>	90
3.3.1 Uji Normalitas <i>Price Earning Ratio</i>	95
3.4 Uji Hipotesis.....	100
3.4.1 Uji Hipotesis <i>Return Saham</i>	100
3.4.1 Uji Hipotesis <i>Price Earning Ratio</i>	106
3.5 Pembahasan.....	111
3.5.1 Event Study.....	111
3.5.2 Pembahasan <i>Return Saham</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman PSBB	111
3.5.3 Pembahasan <i>Price Earning Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman PSBB	119
 BAB IV PENUTUP	 127
4.1 Kesimpulan.....	127
4.2 Saran.....	129
 DAFTAR PUSTAKA	 131

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Periode Jendela	25
Gambar 1.2	Model Hipotesis	29
Gambar 1.3	Periode Jendela.....	37

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Pertumbuhan Sektor Perdagangan Besar dan Eceran	4
Grafik 3.1	Rata-Rata Pergerakan <i>Return</i> Saham Perusahaan Sub sektor Perdagangan Eceran per hari	64
Grafik 3.2	Rata-Rata Pergerakan <i>Price Earning Ratio</i> Perusahaan Sub sektor Perdagangan Eceran per hari.....	70

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kontribusi pada pertumbuhan PDB disetiap masing-masing sektor 2014-2020	5
Tabel 1.2	Data Penjualan sub sektor perdagangan eceran 2014-2020	7
Tabel 1.3	Peneliti Terdahulu	25
Tabel 1.4	Sampel Penelitian Perusahaan Perdagangan Eceran	33
Tabel 3.1	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Perusahaan Sub sektor Perdagangan Eceran per hari.....	61
Tabel 3.1	(Tabel Lanjutan).....	62
Tabel 3.1	(Tabel Lanjutan).....	63
Tabel 3.2	Hasil Perhitungan Rata-Rata <i>Return</i> Saham 10 Hari Sebelum dan Sesudah Perusahaan Sub sektor Perdagangan Eceran	65
Tabel 3.3	Hasil Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> Perusahaan Sub sektor Perdagangan Eceran per hari.....	67
Tabel 3.3	(Tabel Lanjutan).....	68
Tabel 3.3	(Tabel Lanjutan).....	69
Tabel 3.4	Hasil Perhitungan rata-rata <i>Price Earning Ratio</i> Perusahaan Sub sektor Perdagangan Eceran	71
Tabel 3.7	Uji Normalitas Return Saham	90
Tabel 3.8	Uji Normalitas <i>Price Earning Ratio</i>	95
Tabel 3.9	Hasil Output Rank Return Saham	100
Tabel 3.10	Hasil Output Wilcoxon Signed Rank Return Saham hari ke 1 – hari ke 10	103
Tabel 3.11	Hasil Output Wilcoxon Signed Rank Return Saham 10 Hari	105
Tabel 3.12	Hasil Output Rank Price Earning Ratio	106
Tabel 3.13	Hasil Output Wilcoxon Signed Rank Price Earning Ratio Hari ke 1 – hari ke 10	108
Tabel 3.14	Hasil Output Wilcoxon Signed Rank Price Earning Ratio 10 Hari	110

Hari Sebelum dan Sesudah Pengumuman PSBB 120