

**ANALISIS KOMPARATIF *ABNORMAL RETURN* SAHAM SUB  
SEKTOR FARMASI SEBELUM, SAAT, DAN SETELAH PROSES  
TRANSISI DARI PANDEMI MENJADI ENDEMI COVID-19**

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi**



**HANAURI TASYA AISAH  
1181002072**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2022**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Proposal Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Hanauri Tasya Aisah**

**NIM : 1181002072**

**Tanda Tangan :**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hanauri Tasya Aisah', written over a vertical line.

**Tanggal : 28 Juli 2022**

## HALAMAN PENGESAHAN

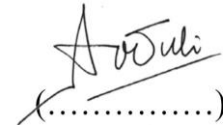
Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Hanauri Tasya Aisah  
NIM : 1181002072  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Analisis Komparatif *Abnormal Return* Saham Sub  
Sektor Farmasi Sebelum, Saat, dan Setelah Proses  
Transisi dari Pandemi Menjadi Endemi Covid-19

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.


## DEWAN PENGUJI

Ketua : Drs. Tri Pujadi Susilo, S.E., M.M., Ak., CA



(.....)

Sekretaris : Argamaya, S.E., M.E



(.....)

Anggota : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si



(.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 21 Agustus 2021

## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Penulisan tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akutansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tugas akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan dan penyempurnaan skripsi ini;
- 2) Argamaya, S.E., M.E. selaku dosen pembahas yang telah menyediakan waktu, memberikan kritik dan saran dalam penyusunan skripsi ini;
- 3) Drs. Tri Pujadi Susilo, S.E., M.M., Ak., CA selaku dosen penguji yang telah menyediakan waktu, memberikan kritik dan saran dalam membahas tugas akhir ini, sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.
- 4) Keluarga penulis yaitu Bapak Suherman, Ibu Desy Nurmayati, Adik Hakam dan Haidar, serta Faris Fadillah yang selalu memberi motivasi, doa, dan dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tugas akhir ini memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 8 Agustus 2022



(Hanauri Tasya Aisah)

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hanauri Tasya Aisah  
NIM : 1181002072  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“ANALISIS KOMPARATIF *ABNORMAL RETURN* SAHAM SUB SEKTOR FARMASI SEBELUM, SAAT, DAN SETELAH PROSES TRANSISI DARI PANDEMI MENJADI ENDEMI COVID-19”.**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan proposal tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 23 Mei 2022

Yang menyatakan,



(Hanauri Tasya Aisah)

**ANALISIS KOMPARATIF *ABNORMAL RETURN* SAHAM SUB SEKTOR FARMASI SEBELUM, SAAT, DAN SETELAH PROSES TRANSISI DARI PANDEMI MENJADI ENDEMI COVID-19**

Hanauri Tasya Aisah<sup>1</sup>

---

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* pada sebelum dan saat; sebelum dan setelah; serta saat dan setelah peristiwa transisi dari pandemi menjadi endemi covid-19 di Indonesia pada saham perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fenomena mengenai menurunnya harga saham pada saham perusahaan sub sektor farmasi yang bertolak belakang dengan meningkatnya Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia setelah diumumkannya peristiwa transisi dari pandemi menjadi endemi covid-19 mendorong untuk dilakukan penelitian terkait munculnya reaksi pasar yang menimbulkan *abnormal return*. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria-kriteria tertentu sehingga memperoleh 10 sampel perusahaan dengan ukuran sampel 110. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji beda menggunakan *paired sample t-test* dengan uji normalitas data menggunakan *wilcoxon signed rank* pada periode pengamatan selama 11 hari dengan bantuan *software* SPSS versi 26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan saat peristiwa transisi, serta saat dan setelah peristiwa transisi. Terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa transisi.

**Kata Kunci:** *Abnormal Return*, Reaksi Investor, dan Reaksi Pasar

---

<sup>1</sup> Mahasiswi Akuntansi Universitas Bakrie

**COMPARISONAL ANALYSIS OF ABNORMAL RETURN PHARMACEUTICAL  
SUB SECTOR STOCK BEFORE, DURING, AND AFTER TRANSITION  
PROCESS FROM PANDEMIC TO ENDEMIC COVID-19**

Hanauri Tasya Aisah<sup>2</sup>

---

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to determine whether there are differences in abnormal returns before and during; before and after; as well as during and after the transition from a pandemic to a covid-19 endemic in Indonesia on shares of pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The phenomenon of decreasing stock price on pharmaceutical sub sector stock in contrast to an increasing Composite Stock Price Index in Indonesia Stock Exchange after Indonesia announced that transition event from pandemic to endemic covid-19 encourage research related to market reaction that cause abnormal return. The type of data used in this study is secondary data with data collection techniques using the documentation method. Determination of the sample in this study using purposive sampling method with certain criteria so as to obtain a sample of 10 companies with a sample size of 110. The analytical method used in this study is a different test using Paired Sample T-test with data normality test using Wilcoxon-Signed Rank in the period observation for 11 days with the help of SPSS version 26 software. The results of this study indicate that there are no differences in abnormal return before and during the transition event, as well as during and after the transition event. There is difference in abnormal return before and after the transition event.*

**Keywords:** *Abnormal Return, Investor Reaction, and Market Reaction*

---

<sup>2</sup> *Accounting Student at Bakrie University*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>UNGKAPAN TERIMA KASIH</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>1. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	7
1.4.2 Manfaat Praktis .....	7
<b>2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS</b> .....	8
2.1 Definisi Konsep dan <i>Review</i> Penelitian Sebeumnya .....	8
2.1.1 Investasi .....	8
2.1.2 Pasar Modal .....	9
2.1.3 Saham .....	9
2.1.4 Harga Saham .....	10
2.1.4.1 Macam-Macam Harga Saham .....	11
2.1.4.2 Pergerakan Harga Saham .....	11
2.1.5 <i>Return</i> Saham .....	12
2.1.6 <i>Abnormal Return</i> .....	13
2.1.7 <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	14
2.1.8 <i>Review</i> Penelitian Sebelumnya .....	14
2.2 Hipotesis .....	16
2.2.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Transisi .....	17
2.2.2 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa Transisi .....	18
2.2.3 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saat dan Setelah Peristiwa Transisi .....	19
<b>3. METODE PENELITIAN</b> .....	21
3.1 Populasi dan Sampel .....	21
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	22
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	22



3.4 Metode Analisis Data .....	24
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	24
3.4.2 Uji Normalitas.....	24
3.4.3 Uji Hipotesis .....	24
3.5 Model Penelitian .....	25
<b>4. HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	26
4.1 Hasil Penelitian .....	26
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	26
4.1.2 Hasil Uji Normalitas .....	28
4.1.3 Hasil Uji Hipotesis.....	29
<b>4.2 Pembahasan Hasil Penelitian</b> .....	30
4.2.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Transisi .....	30
4.2.2 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa Transisi.....	31
4.2.3 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saat dan Setelah Peristiwa Transisi.....	31
<b>5. SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	33
5.1 Simpulan .....	33
5.2 Saran .....	34
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	35

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan Maret 2022.....	2
Gambar 1.2 Fluktuasi Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi.....	3
Gambar 3.1 Model Penelitian.....	25

**DAFTAR TABEL**

Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria .....	21
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	26
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	28
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> AR Sebelum dan Saat.....	29
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> AR Sebelum dan Setelah.....	29
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i> AR Saat dan Setelah.....	30

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Sepuluh Saham Sub Sektor Farmasi Selama Periode Pengamatan.....	39
Lampiran 2 Gabungan Hasil <i>Abnormal Return</i> .....	44
Lampiran 3 Gabungan <i>Paired Sample T-test</i> SPSS 26.....	45
Lampiran 4 <i>Paired Samples Statistics</i> SPSS 26.....	46
Lampiran 5 <i>Paired Sample Corellation</i> SPSS 26.....	47