

**ANALISIS DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR HOTEL, RESTORAN,  
DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

Oleh

WINRI VERONICA

1931150023



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA  
JAKARTA  
2023**

**ANALISIS DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR HOTEL, RESTORAN,  
DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen (S.M) Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Kristen Indonesia

Oleh

WINRI VERONICA

1931150023



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA  
JAKARTA  
2023**



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Winri Veronica

NIM : 1931150023

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “ANALISIS DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR HOTEL, RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)” adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku–buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi skripsi saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka skripsi ini dianggap batal.

Jakarta, 11 Juli 2023



(Winri Veronica)



**UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI**

**ANALISIS DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP RETURN SAHAM  
PADA SUB SEKTOR HOTEL, RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Oleh:

Nama : Winri Veronica  
NIM : 1931150023  
Program Studi : Manajemen  
Peminatan : Manajemen Keuangan

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu/ pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia,

Jakarta, 11 Juli 2023

Menyetujui:

Pembimbing I

(Jonny Siagian, SE., MM.)  
(NIDN : 0301086104)

Pembimbing II

(Dr. Ir. Edison Siregar, MM.)  
(NIDN : 0323106404)

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, SE., MM.)  
(NIDN : 0301086104)

Dekan

(Dr. Ir. Ktut Silvanita Mangani, MA.)  
(NIDN : 0015096301)



**UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI**

Pada 11 Juli 2023 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Winri Veronica

NPM : 1931150023

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

termasuk ujian Skripsi yang berjudul “ANALISIS DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR HOTEL, RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)” oleh tim penguji yang terdiri dari:

Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1. Prof. Ir. Roy Sembel, MBA., Ph.D., CSA., CIB., CIIM.	, Sebagai Ketua	
2. Dr. Posma Sariguna Johnson Kennedy, ST., SE., MSi., MSE.	, Sebagai Anggota	
3. Jonny Siagian, SE., MM.	, Sebagai Anggota	

Jakarta, 11 Juli 2023



## PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Winri Veronica  
NIM : 1931150023  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Jenis Tugas Akhir : Skripsi  
Judul Skripsi : ANALISIS DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA SUB SEKTOR HOTEL,  
RESTORAN, DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia darisegala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di Jakarta,  
Pada Tanggal 11 Juli 2023  
Yang menyatakan



Winri Veronica

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, kasih, dan karunia-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Return Saham pada Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)” sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Program Sarjana Manajemen (S.M) pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Kristen Indonesia.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan, petunjuk, dorongan serta motivasi secara langsung maupun tidak langsung, sehingga penulisan dan penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Dr. Dhaniswara K. Harjono, SH.,M.H., MBA., selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia
2. Dr. Ir. Ktut Silvanita Mangani, M.A., selaku Dekan dan Dr. Melinda Malau, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
3. Jonny Siagian, SE., MMA., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia serta sebagai dosen pembimbing materi yang telah meluangkan waktu dan tenaganya serta dengan sabar memberikan bimbingan dan pengarahan selama penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Dr. Ir. Edison Siregar. MM., selaku dosen pembimbing teknis.
5. Ganda Hutapea, S.E., MBM., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang tak kenal lelah banyak menuangkan ilmunya kepada penulis selama mengikuti kuliah.

7. Segenap Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia
8. Kedua Orang Tua tercinta, yang selalu memberikan semangat, dorongan, kasih sayang dan selalu mendoakan yang tiada hentinya kepada penulis, yang tidak pernah letih bekerja banting tulang demi penulis. Skripsi ini penulis persembahkan untuk kedua orang tua saya mama dan bapa, semoga gelar S.M ini membuat mama bapa bangga.
9. Kedua Kaka yang saya banggakan dan keluarga yang saya cintai, yang selalu mengingatkan, memberikan dukungan, memberikan semangat, dorongan, motivasi dan juga arahan serta doa untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Rekan-rekan mahasiswa angkatan 2019 yang selalu belajar bersama yang tidak sedikit bantuannya, selama kurang lebih 4 tahun telah bersama dengan penulis.
11. Teman-teman perjuangan Badan Perwakilan Mahasiswa FEB UKI, selama 3 periode mulai tahun 2019-2023.
12. Teruntuk semua teman-teman dan juga kerabat yang tidak bisa saya tulis satu persatu yang telah memberikan semangat, kesabaran, motivasi, dan dukungannya sehingga penulis dapat merampungkan penulisan skripsi ini.

Penulis mohon maaf atas segala kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dari segi isi maupun penyajiannya, dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembacanya dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk mendorong penelitian-penelitian selanjutnya.

Jakarta, 9 Juli 2023

Penulis

Winri Veronica



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR SINGKATAN.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Ruang Lingkup.....	9
1.6 Kebaharuan Penelitian.....	9
1.7 Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1 Teori Pasar Modal.....	11
2.1.2 Teori Pasar Efisien.....	14

2.1.3 Teori Ekonomi .....	16
2.1.4 Teori Investasi.....	18
2.1.5 Saham.....	20
2.1.6 <i>Return</i> Saham (Imbal Hasil) .....	24
2.1.7 <i>Risk</i> Saham (Risiko Saham).....	27
2.1.8 Perubahan Nilai Tukar (Perubahan Kurs).....	28
2.1.9 Indeks Harga Pasar Saham Gabungan (IHSG).....	31
2.2 Hasil Peneliti Terdahulu .....	34
2.3 Hipotesis Penelitian.....	34
2.4 Kerangka Pemikiran .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
3.1 Jenis penelitian .....	40
3.2 Lokasi dan Objek Penelitian.....	40
3.3 Populasi dan Sampel .....	40
3.3.1 Populasi.....	40
3.3.2 Sampel .....	41
3.4 Teknik Pengambilan Data .....	42
3.5 Jenis Data dan Sumber Data.....	42
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	43
3.7 Definisi Operasional Variabel .....	43
3.7.1 Variabel Independen.....	45
3.7.2 Variabel Kontrol .....	46
3.7.3 Variabel Dependen .....	47
3.8 Analisis Data .....	48
3.8.1 Statistik Deskriptif .....	48
3.8.2 Regresi Data Panel.....	48
3.8.3 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	50
3.8.4 Uji Hipotesis .....	51

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>56</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	56
4.1.1 Gambaran Umum Objek Peniltian.....	56
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata.....	57
4.1.3 Analisis Statistik Deskriptif .....	60
4.1.4 Model Regresi Data Panel .....	63
4.1.5 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	66
4.1.6 Evaluasi Regresi .....	71
4.1.7 Uji Hipotesis .....	73
4.2 Pembahasan .....	77
4.2.1 Analisis Secara Parsial.....	77
4.2.2 Analisis Secara Silmultan .....	81
4.2.3 Implikasi Manajerial .....	82
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>85</b>
5.1 Kesimpulan.....	85
5.2 Saran.....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>90</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Peneliti Terdahulu .....	34
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, Pariwisata yang Terdaftar di BEI April 2020 - Desember 2020 .....	40
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian periode bulan April 2020 - Desember 2020 .....	42
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel .....	44
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	56
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	61
Tabel 4.3 <i>Common Effect Models</i> .....	63
Tabel 4.4 <i>Fixed Effect Models</i> .....	64
Tabel 4.5 <i>Random Effect Models</i> .....	65
Tabel 4.6 Uji <i>Chow Test</i> .....	67
Tabel 4.7 Uji Hausman .....	69
Tabel 4.8 Uji <i>Langrange Multiplier (LM)</i> .....	70
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Berdasarkan Estimasi CEM .....	71
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji t) berdasarkan <i>Common Effect Models</i> .....	73
Tabel 4.11 Hasil Uji Silmultan (Uji F) berdasarkan <i>Common Effect Models</i> .....	76
Tabel 4.12 Hasil Kofisien Determinasi (R-Squared) berdasarkan <i>Common Effect Models</i> .....	77

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Penularan Covid-19 di Indonesia Tahun 2020-2022.....	1
Gambar 1.2 Kasus penyebaran COVID 19 di Negara ASEAN .....	2
Gambar 1.3 Indeks Harga Saham Gabungan .....	4
Gambar 1.4 Perkembangan Nilai Tukar Dollar AS Terhadap Rupiah di Indonesia Tahun 2017 – 2022 (IDR/USD).....	5
Gambar 3.1 Flowchart.....	55



## DAFTAR SINGKATAN

APBN	Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara
ASEAN	Association of South Asian Nations
BEI	Bursa Efek Indonesia
DPS	Deviden Per Share
<i>EMH</i>	<i>efficient market hypothesis</i>
EPS	<i>Earning Per Share</i>
EVA	<i>Economic Value Added</i>
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
<i>NPM</i>	<i>Net Profit Margin</i>
OJK	Otoritas Jasa Keuangan
<i>PBV</i>	<i>Price to Book Value</i>
RUPS	Rapat Umum Pemegang Saham
<i>ROA</i>	<i>Return On Assets</i>
<i>ROE</i>	<i>Return On Equity</i>
<i>WHO</i>	<i>World Health Organitation</i>

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Hasil Perhitungan Kasus Terkonfirmasi Covid-19.....	91
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Kasus Kematian Covid-19 .....	92
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Market Return</i> .....	93
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Perubahan Nilai Tukar .....	94
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Return Saham.....	95
Lampiran 6 Sampel Perusahaan Sub Sektor Hotel, Restoran, dan Pariwisata yang terdaftar di BEI.....	105
Lampiran 7 Uji Statistik.....	115
Lampiran 8 Riwayat Hidup.....	123



## ABSTRAK

Pandemi Covid-19 adalah suatu penyakit menular yang sangat berbahaya dan mengakibatkan dampak yang serius di berbagai bidang. Tidak hanya berdampak pada sektor kesehatan, tetapi juga berdampak pada sektor ekonomi, termasuk pasar modal. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menyelidiki apakah kasus terkonfirmasi Covid-19, kasus kematian Covid-19, *market return*, dan perubahan nilai tukar memiliki pengaruh terhadap *return* saham di sub sektor hotel, restoran, dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari April 2020 hingga Desember 2022. Penelitian ini difokuskan pada 10 perusahaan dalam sub sektor tersebut. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, dengan metode pengambilan sampel yang menggunakan teknik purposive sampling, menghasilkan 10 sampel, dan total observasi sebanyak 330 data. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel, yang bertujuan untuk mengamati bagaimana kasus terkonfirmasi Covid-19, jumlah kematian akibat Covid-19, *market return*, dan perubahan nilai tukar berdampak pada *return* saham. Data diperoleh dari sumber-sumber seperti [www.covid19.co.id](http://www.covid19.co.id), [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com), dan [www.bi.co.id](http://www.bi.co.id). Hasil dari pengujian hipotesis dengan menggunakan uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa kasus terkonfirmasi Covid-19 dan jumlah kematian akibat Covid-19 memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun, tidak terdapat pengaruh signifikan dari *return* saham dan perubahan nilai tukar terhadap kinerja saham. Pengujian hipotesis dengan uji simultan (uji F) juga mengindikasikan bahwa secara bersama-sama, kasus terkonfirmasi Covid-19, jumlah kematian akibat Covid-19, *return* saham, dan perubahan nilai tukar secara signifikan berdampak pada *return* saham.

**Kata kunci : Kasus Terkonfirmasi Positif Covid-19, Kasus Kematian Covid-19, Market Return, Perubahan Nilai tukar, dan Return Saham**



## ABSTRACT

*The Covid-19 pandemic is an infectious disease that is very dangerous and has serious implications in various fields. Not only has an impact on the health sector, but also has an impact on the economic sector, including the capital market. The purpose of this study is to investigate whether confirmed cases of Covid-19, the number of deaths due to Covid-19, market performance (market returns), and changes in exchange rates affect stock performance in the hotel, restaurant and tourism sub-sectors listed on the Stock Exchange. Indonesia from April 2020 to December 2022. This research focuses on 10 companies in this sub-sector. The data used in this study is secondary data, with a sampling method using a purposive sampling technique, producing 10 samples, and a total of 330 observations. The method used in this study is panel data regression analysis, which aims to observe how confirmed cases of Covid-19, the number of deaths due to Covid-19, market returns, and exchange rate changes have an impact on stock performance. Data was obtained from sources such as [www.covid19.co.id](http://www.covid19.co.id), [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com), and [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id). The results of testing the hypothesis using a partial test (t test) show that confirmed cases of Covid-19 and the number of deaths due to Covid-19 have a significant effect on stock performance. However, there is no significant influence from market performance and exchange rate changes on stock performance. Testing the hypothesis by means of a simultaneous test (test F) also shows that taken together, confirmed cases of Covid-19, the number of deaths from Covid-19, market performance, and changes in exchange rates have a significant impact on stock returns.*

**Keywords:** *Positive Confirmed Cases of Covid-19, Cases of Death of Covid-19, Market Return, Exchange Rate Changes, and Stock Return*