

**PENGARUH COVID-19 TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Oleh

Luciana

NIM: 1831150053



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

JAKARTA

2022

**PENGARUH COVID-19 TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

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

Luciana

NIM: 1831150053



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

2022



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Luciana

NIM : 1831150053

Program Studi : SI Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis tugas akhir yang ber judul **“PENGARUH COVID-19 TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir 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 karya tugas akhir ini dianggap batal.

Jakarta, 12 Agustus 2022


METERAI
TEMPEL
E-CASALX311809037

Luciana



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

PENGARUH COVID-19 TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM
PADA SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA

Oleh:

Nama : Luciana
NIM : 1831150053
Program Studi : S1 Manajemen
Peminatan : Keuangan

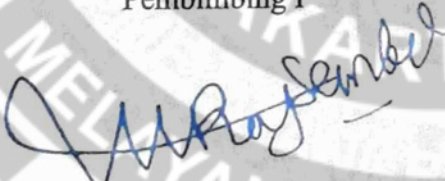
Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu / pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.

Jakarta, 12 Agustus 2022

Menyetujui:

Pembimbing I

Pembimbing II


(Prof. Ir. Hendra Michael Roy Sembel,
M.B.A., Ph.D., CSA)
NIDN. 0310076405


(Juaniva Sidharta, S.E., M.Si.)
NIDN. 0326067002

Ketua Program Studi S1 Manajemen


(Frangky Yosua Sitorus, S.E., M.M., Ak)
NIDN. 0323026904

Dekan


(Jonny Siagian, S.E., M.M.)
NIDN. 0301086104




UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada 12 Agustus 2022 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi SI Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Luciana
NIM : 1831150053
Program Studi : SI Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Termasuk ujian Skripsi yang berjudul “PENGARUH COVID-19 TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” oleh Tim Penguji, yang terdiri dari:

No.	Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1.	Lukas Tarigan, S.E., M.M.	,Sebagai Ketua	
2.	Ganda Hutapea, S.E., M.B.M	,Sebagai Anggota	
3.	Prof. Ir. Hendra Michael Roy Sembel, M.B.A., Ph.D., CSA	,Sebagai Anggota	

Jakarta, 12 Agustus 2022



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Luciana
NIM : 1831150053
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Skripsi
Judul : "PENGARUH COVID-19 TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA"

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 dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di Jakarta,

Pada 12 Agustus 2022

Yang menyatakan



Luciana

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Tuhan Yesus Kristus atas kebaikan, berkat dan kasih karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH COVID-19 TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”, guna memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia. Di samping itu, dukungan dari berbagai pihak turut menyertai langkah penulis dalam menyelesaikan penelitian ini. Penulis mengucapkan terima kasih atas doa, bimbingan, dukungan, dan arahan yang luar biasa kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang sudah menyertai, memberkati, dan memberikan kekuatan kepada penulis dan keluarga penulis.
2. Keluarga, yaitu Mama, Bapak, dan ketiga adik perempuan penulis yang begitu mendukung, mengasihi, dan memberi semangat kepada penulis terutama selama penulis menempuh pendidikan dan menyelesaikan penelitian ini.
3. Bapak Jonny Siagian, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
4. Bapak Frangky Yosua Sitorus, S.E., M.M., Ak, selaku Ketua Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
5. Prof. Ir. Hendra Michael Roy Sembel, M.B.A., Ph.D., CSA selaku dosen pembimbing materi yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing dan berdiskusi dengan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

6. Ibu Juaniva Sidharta, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing teknis yang telah memberikan waktu, bimbingan dan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
7. Seluruh dosen pengajar dan staff karyawan Universitas Kristen Indonesia yang telah mengajar, membimbing, mendidik serta memberi dukungan kepada penulis.
8. Rekan sepeleayanan di Komisi Sekolah Minggu, GKPI Citeureup dan Anak Sekolah Minggu, GKPI Citeureup, sebagai tempat dan teman penulis dalam hal pertumbuhan iman.
9. Semua pihak yang telah membantu dan mendoakan penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari dengan penyertaan dan anugerah Tuhan serta doa dari banyak pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis mengetahui bahwa dalam penulisan di penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu dengan hati terbuka penulis menerima kritik dan saran dari pembaca untuk dapat membangun serta mendukung penelitian ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri serta pembaca untuk penelitian selanjutnya. Sekian, terima kasih. Tuhan memberkati kita semua.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI.....	iii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR RUMUS.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Ruang Lingkup Penelitian.....	8
F. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II URAIAN TEORITIS	
A. Teori Dasar.....	9
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	9
2. Teori Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Theory</i>)	10
3. Teori Angsa Hitam (<i>Black Swan Theory</i>)	11
B. Kajian Pustaka.....	12
1. Investasi.....	12
2. Pasar Modal.....	12
3. Saham.....	13
4. Indeks <i>IDXHEALTH</i>	14
5. Tingkat Pengembalian Saham (<i>Stock Return</i>)	14
a. Pengertian Tingkat Pengembalian Saham.....	14

b. Komponen Tingkat Pengembalian Saham.....	15
c. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return.....	16
6. Pandemi Covid-19.....	17
a. Konsep Covid-19.....	19
b. Pertumbuhan Kasus Terkonfirmasi Covid-19.....	18
c. Pertumbuhan Kasus Kematian akibat Covid-19.....	19
C. Penelitian Terdahulu.....	19
D. Kerangka Pemikiran dan Ringkasan Hipotesis.....	21

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	24
B. Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data.....	24
C. Populasi dan Sampel.....	25
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	25
1. Variabel Terikat.....	25
2. Variabel Bebas.....	26
a. Pertumbuhan Kasus Terkonfirmasi Covid-19.....	26
b. Pertumbuhan Kasus Kematian akibat Covid-19.....	26
3. Variabel Kontrol.....	27
E. Teknik Analisis Data.....	28
1. Analisis Deskriptif.....	29
2. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	29
a. <i>Common Effect Model (CEM)</i>	29
b. <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	29
c. <i>Random Effect Model (REM)</i>	30
3. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	30
a. Uji Chow.....	30
b. Uji Hausman.....	31
c. Uji Langrange Multiplier.....	31
4. Uji Asumsi Klasik.....	31
a. Uji Normalitas.....	32
b. Uji Multikolinieritas.....	32
c. Uji Heteroskedastisitas.....	32

d. Uji Autokorelasi.....	33
5. Uji Hipotesis.....	33
a. Uji Statistik t (Parsial)	33
b. Uji Statistik F (Simultan)	33
c. Koefisien Determinasi.....	34
F. Alur Penelitian.....	35
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	36
B. Deskripsi Perkembangan Variabel Penelitian.....	37
1. Perkembangan Variabel <i>Return</i> Sektor Kesehatan.....	37
2. Perkembangan Variabel <i>Growth in Confirmed Cases</i>	43
3. Perkembangan Variabel <i>Growth in Death Cases</i>	44
C. Analisis Data.....	44
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	44
2. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	46
a. Uji Chow.....	46
b. Uji Hausman.....	47
c. Uji Langrange Multiplier.....	47
d. Pendekatan <i>Random Effect Model</i>	48
3. Uji Hipotesis dan Pembahasan.....	49
a. Uji Statistik t (Parsial)	49
1) Variabel Pertumbuhan Kasus Terkonfirmasi.....	49
2) Variabel Pertumbuhan Kasus Kematian.....	50
3) Variabel Kontrol (<i>Return Market</i>)	50
4) Persamaan Model Regresi Data Panel.....	51
b. Uji Statistik F (Simultan)	51
c. Koefisien Determinasi.....	52
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	53
B. Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN	57

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Pendapatan Tahunan Perusahaan Sektor Kesehatan Periode 2018-2021.....	4
Tabel 2.1	Matriks Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 2.2	Ringkasan Hipotesis.....	21
Tabel 3.1	Matriks Variabel Penelitian.....	28
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sektor Kesehatan sebagai Objek Penelitian	36
Tabel 4.2	Kinerja Saham Sektor Kesehatan <i>Year-to-Date</i> Juni 2022.....	43
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.4	<i>Output</i> Uji Chow.....	46
Tabel 4.5	<i>Output</i> Uji Hausman.....	47
Tabel 4.6	<i>Output</i> Uji Langrange Multiplier.....	48
Tabel 4.7	<i>Output</i> Uji t pada Regresi Data Panel dengan <i>Random Effect Model</i>	49
Tabel 4.8	<i>Output</i> Uji F.....	51
Tabel 4.9	Hasil Koefisien Determinasi.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Tren Jumlah Bulanan Kasus Terkonfirmasi & Kematian akibat Covid-19 di Indonesia, periode Maret 2020 – Mei 2022.....	1
Gambar 1.2	Pergerakan Indeks Harga Saham Periode 2018-2022...	2
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 3.1	Alur Penelitian dengan Metode Regresi Data Panel.....	35
Gambar 4.1	<i>Return</i> PT Darya-Varia Laboratorium Tbk.....	37
Gambar 4.2	<i>Return</i> PT Medikaloka Hermina Tbk.....	37
Gambar 4.3	<i>Return</i> PT Indofarma Tbk.....	37
Gambar 4.4	<i>Return</i> PT Itama Ranoraya Tbk.....	38
Gambar 4.5	<i>Return</i> PT Kimia Farma Tbk.....	38
Gambar 4.6	<i>Return</i> PT Kalbe Farma Tbk.....	38
Gambar 4.7	<i>Return</i> PT Merck Tbk.....	39
Gambar 4.8	<i>Return</i> PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.....	39
Gambar 4.9	<i>Return</i> PT Phapros Tbk.....	39
Gambar 4.10	<i>Return</i> PT Prodia Widyahusada Tbk.....	40
Gambar 4.11	<i>Return</i> PT Royal Prima Tbk.....	40
Gambar 4.12	<i>Return</i> PT Pyridam Farma Tbk.....	40
Gambar 4.13	<i>Return</i> PT Sarana Meditama Metropolitan Tbk.....	41
Gambar 4.14	<i>Return</i> PT Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk.....	41
Gambar 4.15	<i>Return</i> PT Siloam International Hospitals Tbk.....	41
Gambar 4.16	<i>Return</i> PT Sejahteraraya Anugerahjaya Tbk.....	42
Gambar 4.17	<i>Return</i> PT Tempo Scan Pasific Tbk.....	42
Gambar 4.18	Pertumbuhan Kasus Terkonfirmasi Covid-19, Maret 2020-Juni 2022.....	43
Gambar 4.19	Pertumbuhan Kasus Kematian akibat Covid-19, Maret 2020-Juni 2022.....	44

DAFTAR RUMUS

(Rumus 3.1)	Tingkat Pengembalian Saham Individu.....	26
(Rumus 3.2)	Pertumbuhan Kasus Terkonfirmasi Covid-19.....	26
(Rumus 3.3)	Pertumbuhan Kasus Kematian akibat Covid-19.....	27
(Rumus 3.4)	Tingkat Pengembalian Pasar (<i>Return IHSG</i>).....	27
(Rumus 3.5)	Persamaan Model Regresi Data Panel.....	29
(Rumus 4.1)	Persamaan <i>Random Effect Model</i>	51



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	<i>DAILY CLOSING PRICE IDXHEALTH & IHSG.....</i>	57
Lampiran II	<i>DAILY RETURN OF IDXHEALTH & IHSG.....</i>	80
Lampiran III	<i>DAILY TOTAL & GROWTH CASES COVID.....</i>	114
Lampiran IV	<i>OUTPUT EIEWS 12.....</i>	134

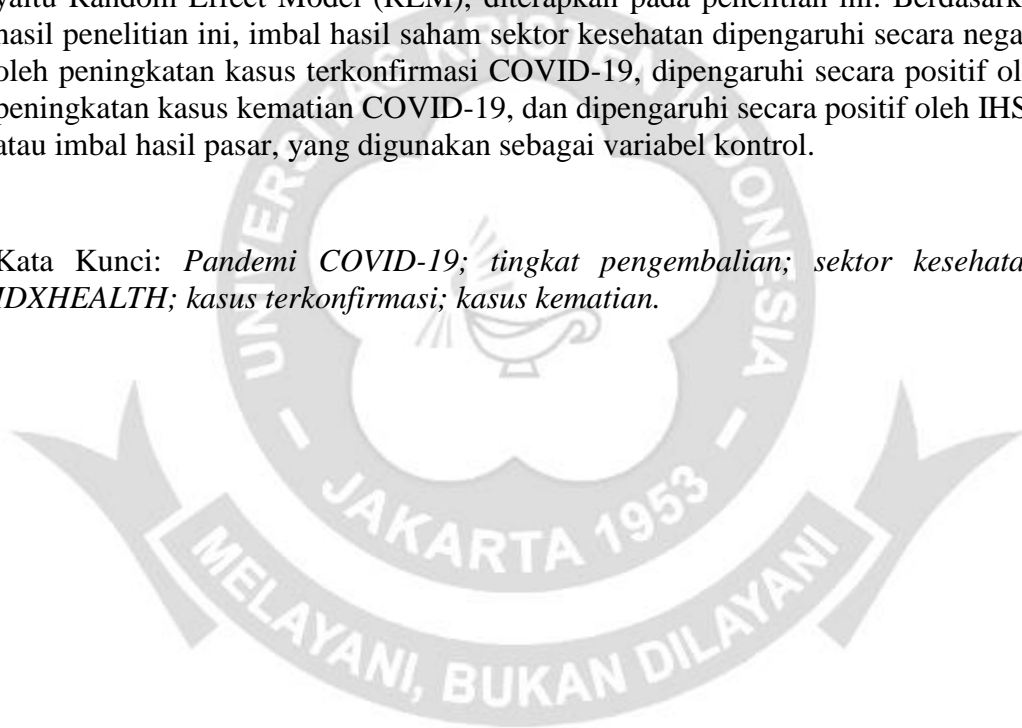


ABSTRAK

LUCIANA, Pengaruh Covid-19 terhadap Tingkat Pengembalian Saham pada Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Penelitian bertujuan menganalisis dampak COVID-19 pada imbal hasil saham perusahaan sektor kesehatan yang diperdagangkan di BEI pada periode 3 Maret 2020 hingga 30 Juni 2022. Penelitian menerapkan teknik purposive sampling untuk memilih sampel sejumlah tujuh belas perusahaan terkait kesehatan dari indeks sektoral BEI, yaitu IDXHEALTH. Regresi data panel memakai model tertentu, yaitu Random Effect Model (REM), diterapkan pada penelitian ini. Berdasarkan hasil penelitian ini, imbal hasil saham sektor kesehatan dipengaruhi secara negatif oleh peningkatan kasus terkonfirmasi COVID-19, dipengaruhi secara positif oleh peningkatan kasus kematian COVID-19, dan dipengaruhi secara positif oleh IHSG atau imbal hasil pasar, yang digunakan sebagai variabel kontrol.

Kata Kunci: *Pandemi COVID-19; tingkat pengembalian; sektor kesehatan; IDXHEALTH; kasus terkonfirmasi; kasus kematian.*



ABSTRACT

LUCIANA, *The Effect of Covid-19 on Stock Returns in Healthcare Sector Listed on Indonesian Stock Exchange*

The research aims to analyze the impact of COVID-19 on the stock returns of healthcare sector companies traded on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from March 3, 2020, to June 30, 2022. The study applied purposive sampling to select a sample of seventeen healthcare-related companies from the IDX sectoral index, namely IDXHEALTH. A panel data regression using a specific model, the Random Effect Model (REM), was applied in this research. Based on the results, healthcare sector stock returns were negatively affected by the increase in confirmed COVID-19 cases, positively affected by the rise in COVID-19 death cases, and positively influenced by the Jakarta Composite Index (JCI) or market returns, which was used as a control variable.

Keywords: *Pandemic of COVID-19; stock return; healthcare sector; IDXHEALTH; confirmed cases; death cases.*

