

**REAKSI PASAR MODAL ATAS PENGUMUMAN PSBB
PERTAMA TERHADAP KEBANGKRUTAN DENGAN
METODE SPRINGATE PADA INDEKS BISNIS-27 DI BEI
PERIODE APRIL 2020**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
Dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (SA)
Departemen Akuntansi
Program Studi Akuntansi**



Oleh:

KEVIN MUHAMMAD ILHAM

NIM. 041611333245

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

**CAPITAL MARKET REACTION TO THE FIRST PSBB
ANNOUNCEMENT TO BANKRUPTCY USING THE
SPRINGATE METHOD IN BUSINESS-27 INDEX ON IDX FOR
THE APRIL 2020 PERIOD**

UNDERGRADUATE THESIS

**Submitted in partial fulfillment of the requirements
For the degree of Bachelor of Accounting (SA)
Department of Accounting
Accounting Study Program**



By:

KEVIN MUHAMMAD ILHAM

NIM. 041611333245

**ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

SKRIPSI

**REAKSI PASAR MODAL ATAS PENGUMUMAN PSBB PERTAMA TERHADAP
KEBANGKRUTAN DENGAN METODE SPRINGATE PADA INDEKS BISNIS-27 DI
BEI PERIODE APRIL 2020**

**DIAJUKAN OLEH:
KEVIN MUHAMMAD ILHAM
NIM: 041611333245**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Prof. Drs. BASUKI, M.Com(Hons.), Ph.D., Ak., CMA., CA. TANGGAL 15 APRIL 2022
NIP. 195805151985111001

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



ALFIYATUL QOMARIYAH, S.Ak., M.BA., Ph.D.
NIP. 198909142016113201

TANGGAL 15 APRIL 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Kevin Muhammad Ilham, 041611333245), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 3 Februari 2022



IBSAUX636255715

Kevin Muhammad Ilham
NIM. 041611333245

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur hanya tercurahkan kepada Allah SWT, oleh karena anugerah-Nya yang melimpahkan nikmat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Reaksi pasar modal atas pengumuman PSBB pertama terhadap kebangkrutan dengan metode springate pada indeks BISNIS-27 di BEI periode April 2020” secara maksimal, optimal dan lancar. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan dan unruk mencapai gelar sarjana di Universitas Airlangga.

Penyusunan skripsi ini memiliki banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi namun pada akhirnya dapat melaluinya berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., M.BA., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Prof. Drs. Basuki M.Com(Hons), Ph.D., Ak., CMA., CA. selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu dan meluangkan waktunya serta dengan sabar membimbing penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi.
4. Dosen penguji atas tambahan ilmu yang bermanfaat bagi penulis sehingga menjadikan penelitian ini menjadi lebih baik.
5. Segenap dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga atas semua ilmu yang telah diberikan kepada penulis selama masa studi.
6. Keluarga penulis, Ayah, Ibu, Kakak dan Adik tercinta atas segala kasih sayang, kesabaran, semangat dan doa yang diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan di perguruan tinggi.
7. Keluarga besar penulis tanpa terkecuali yang telah mendoakan selama ini.

8. Teman-teman Aks1 2016 yang telah menjadi keluarga besar Aks1 2016, kuliah, saling membantu dan pengalaman organisasinya.
9. Semua pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna. Segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak akan penulis terima dengan senang hati agar dapat membantu dalam usaha perbaikan skripsi ini, sehingga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 2 Februari 2022

Kevin Muhammad Ilham

REAKSI PASAR MODAL ATAS PENGUMUMAN PSBB PERTAMA TERHADAP KEBANGKRUTAN DENGAN METODE SPRINGATE PADA INDEKS BISNIS-27 DI BEI PERIODE APRIL 2020

Kevin Muhammad Ilham

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris terkait reaksi pasar modal terhadap peristiwa pengumuman PSBB pertama dengan melihat perbedaan abnormal return antara sebelum dan saat, saat dan sesudah serta sebelum dan sesudah peristiwa dan menganalisis kebangkrutan perusahaan dengan metode Springate terhadap peristiwa pengumuman PSBB dengan melihat perbedaan abnormal return perusahaan yang telah diprediksi bangkrut dan tidak bangkrut pada periode sebelum, saat dan sesudah peristiwa. Populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Indeks BISNIS-27 di Bursa Efek Indonesia dan jumlah sampel yang memenuhi kriteria purposive sampling adalah sebanyak 27 perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif kategori event study untuk melihat perbedaan abnormal return pada pengumuman PSBB. Penelitian ini dilakukan selama 11 hari periode jendela dengan membaginya 5 hari sebelum peristiwa, hari pengumuman dan 5 hari setelah peristiwa, untuk analisis kebangkrutan menggunakan periode 2018-2020. Teknik analisis yang digunakan adalah paired sample t-test dan independent sample t-test. Hasil penelitian ini adalah terdapat perbedaan secara signifikan pada AAR sebelum dan saat peristiwa, tidak terdapat perbedaan pada AAR saat dan sesudah peristiwa, terdapat perbedaan secara signifikan pada AAR sebelum dan sesudah serta pada periode 2018 terdapat perbedaan CAR antara perusahaan yang telah diprediksi bangkrut dan tidak pada sesudah peristiwa, periode 2019 terdapat perbedaan CAR antara perusahaan bangkrut dan tidak pada saat dan sesudah peristiwa serta pada periode 2020 tidak terdapat perbedaan CAR secara signifikan terhadap peristiwa.

Kata Kunci : abnormal return, analisis kebangkrut, springate, reaksi pasar modal, pengumuman PSBB, event study

CAPITAL MARKET REACTION TO THE FIRST PSBB ANNOUNCEMENT TO BANKRUPTCY USING THE SPRINGATE METHOD IN BUSINESS-27 INDEX ON IDX FOR THE APRIL 2020 PERIOD

Kevin Muhammad Ilham

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence related to the capital market reaction to the first PSBB announcement event by looking at the difference in abnormal returns between before and during, during and after as well as before and after the event and to analyze company bankruptcy with the Springate method on the PSBB announcement event by looking at the difference in abnormal returns. companies that have been predicted to be bankrupt and not bankrupt in the period before, during and after the event. The population and sample used in this study is the BISNIS-27 Index on the Indonesia Stock Exchange and the number of samples that meet the purposive sampling criteria are 27 companies. The type of research used is quantitative event study category to see differences in abnormal returns on PSBB announcements. This research was conducted over an 11-day window period by dividing it into 5 days before the event, the announcement day and 5 days after the event, for bankruptcy analysis using the 2018-2020 period. The analysis technique used is paired sample t-test and independent sample t-test. The results of this study are that there is a significant difference in AAR before and during the event, there is no difference in AAR during and after the event, there is a significant difference in AAR before and after and in the 2018 period there is a difference in CAR between companies that have been predicted to go bankrupt and those that are not. after the event, in the 2019 period there was a difference in CAR between bankrupt and non-bankrupt companies during and after the event and in the 2020 period there was no significant difference in CAR for events.

Keywords : abnormal return, bankruptcy analysis, springate, capital market reaction, PSBB announcement, event study

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Pasar Modal	10
2.1.2 Efisiensi Pasar	10
2.1.3 Teori Sinyal	12
2.1.4 <i>Abnormal Return</i>	13
2.1.5 Laporan Keuangan	13
2.1.6 Analisis Rasio	14
2.1.7 Kebangkrutan	15
2.1.8 Prediksi Kebangkrutan	16
2.1.9 Analisis Kebangkrutan Metode Springate	17
2.1.10 <i>Event study</i>	17
2.1.11 Pembatasan Sosial Berskala Besar	18
2.1.12 BISNIS-27	18
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Pengembangan Hipotesis	23
2.3.1 Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Saat Pemberlakuan PSBB	23
2.3.2 Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> sebelum dan Saat Pemberlakuan PSBB	24

2.3.3 Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Saat Pemberlakuan PSBB	24
2.3.4 Adanya Perbedaan Abnormal Return pada Perusahaan Bangkrut dan Tidak Bangkrut Berdasarkan Prediksi Springate pada Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB	24
BAB 3 METODE PENELITIAN	26
3.1 Pendekatan Penelitian	26
3.2 Model Empiris	27
3.3 Definisi Operasional Variabel	28
3.3.1 <i>Abnormal Return</i>	28
3.3.2 Metode Springate	29
3.4 Jenis dan Sumber Data	31
3.5 Populasi dan Sample	32
3.6 Teknik Analisis	35
3.5.1 Statistik Deskriptif	35
3.5.2 Identifikasi Peristiwa dan Periode Pengamatan	35
3.5.3 Model Springate	37
3.5.4 Uji Normalitas	38
3.5.5 <i>Paired Sample T-Test</i>	38
3.5.6 <i>Independent Sample T-Test</i>	39
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Gambaran Umum	40
4.2 Deskriptif Statistik Variabel	41
4.2.1 Statistik Deskriptif AAR dan CAAR Indeks BISNIS-27	41
4.2.2 Statistik Deskriptif AAR Peristiwa Pengumuman PSBB	43
4.2.3 Statistik Deskriptif Tingkat Kebangkrutan Indeks	

BISNIS-27	44
4.2.4 Uji Normalitas	47
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis.....	48
4.3.1 Perbedaan AAR Sebelum dan Saat Pengumuman PSBB	48
4.3.2 Perbedaan AAR Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB	49
4.3.3 Perbedaan AAR Sebelum dan Sesudah Pengumuman PSBB	50
4.3.4 Perbedaan Abnormal Return Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB pada Perusahaan Bangkrut dan Tidak Bangkrut	51
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan	55
4.4.1 Perbedaan AAR Sebelum dan Saat Pengumuman PSBB	55
4.4.2 Perbedaan AAR Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB	56
4.4.3 Perbedaan AAR Sebelum dan Sesudah Pengumuman PSBB	57
4.4.4 Perbedaan AR pada Perusahaan Bangkrut dan Tidak Bangkrut Berdasarkan Springate pada Periode Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB	58
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	60
5.1 Kesimpulan	60
5.2 Keterbatasan	60
5.3 Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	66

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Seleksi Sampel	33
Tabel 3.2 Perusahaan yang Dijadikan Sampel Penelitian	34
Tabel 4.1 Average Actual Return, Average Expected Return, Pergerakan AAR & CAAR Peristiwa Pengumuman PSBB Pertama	42
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Average Abnormal Return Peristiwa Pengumuman PSBB Pertama	43
Tabel 4.3 Tingkat Kebangkrutan Perusahaan Periode 2018-2020 Metode Springate	45
Tabel 4.4 Pengujian Normalitas AAR	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis Sebelum dan Saat Pengumuman PSBB...	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB ..	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis Sebelum dan Sesudah Pengumuman PSBB	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan Abnormal Return Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB pada Perusahaan Bangkrut dan Tidak Bangkrut Periode 2018	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan Abnormal Return Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB pada Perusahaan Bangkrut dan Tidak Bangkrut Periode 2018	53
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis Perbedaan Abnormal Return Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman PSBB pada Perusahaan Bangkrut dan Tidak Bangkrut Periode 2018	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Tingkat Kumulatif Bentuk Pasar Efisien	12
Gambar 3.1 Periode Jendela Selama 11 Hari	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Indeks BISNIS-27 Periode Maret – April 2020
Lampiran 2	Perhitungan Abnormal Return
Lampiran 3	Perhitungan Cumulative Average Abnormal Return
Lampiran 4	Perhitungan Cumulative Abnormal Return
Lampiran 5	Statistik Deskriptif Sebelum, Saat dan Sesudah Peristiwa Pengumuman PSBB Pertama
Lampiran 6	Statistik Deskriptif Prediksi Kebangkrutan Metode Springate
Lampiran 7	Output SPSS Uji Normalitas Average Abnormal Return Dengan Kolmogorov-smirnov Test
Lampiran 8	Perhitungan AAR Sebelum, Saat dan Sesudah Paired Sample T-test Menggunakan Aplikasi SPSS
Lampiran 9	Perhitungan CAAR Sebelum, Saat dan Sesudah Paired Sample T-test Menggunakan Aplikasi SPSS
Lampiran 10	Perhitungan CAR Sebelum, Saat dan Sesudah Independent Sample T-test Menggunakan Aplikasi SPSS