

**PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP KINERJA
PASAR SAHAM DI 6 NEGARA ASEAN**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI**



Oleh:

**FIKRI HAIDAR AUFİ
NIM. 041811133147**

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

IR – UNIVERSITAS AIRLANGGA

**IMPACT OF COVID-19 ON STOCK MARKET
PERFORMANCE IN ASEAN 6-COUNTRIES**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ECONOMICS**



By:

**FIKRI HAIDAR AUFİ
NIM. 041811133147**

DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

Surabaya, 13 Juni 2022
Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'G' followed by a smaller 'P' and a final flourish.

Gigit Prihantono, S.E., M.SE
NIP. 198801072019031005

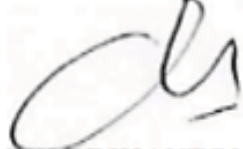
SKRIPSI

**PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP KINERJA
PASAR SAHAM DI 6 NEGARA ASEAN**

**DIAJUKAN OLEH:
FIKRI HAIDAR AUFİ
NIM: 041811133147**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

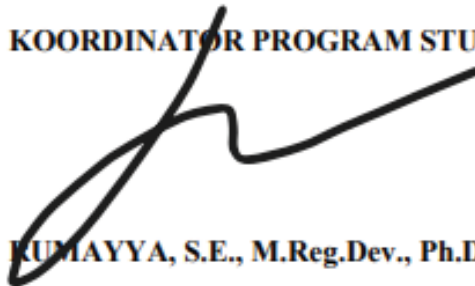
DOSEN PEMBIMBING,



**GIGIH PRIHANTONO, S.E., M.SE.
NIP. 198801072019031005**

TANGGAL, 11 Agustus 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**KUMAYYA, S.E., M.Reg.Dev., Ph.D.
NIP. 198301092009121003**

TANGGAL, 11 Agustus 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Fikri Haidar Aufi, 041811133147), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan 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, 13 Juni 2022



Fikri Haidar Aufi
NIM. 041811133147

DECLARATION

I, (Fikri Haidar Aufi, 041811133147), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, 13 Juni 2022



Fikri Haidar Aufi
NIM. 041811133147

KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kehadirat Allah SWT atas rahmat, kesehatan dan kemudahan serta Nabi Muhammad S.A.W telah membimbing dari zaman kegelapan menuju zaman terang benderang yang telah diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Kinerja Pasar Saham di 6 Negara ASEAN” disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar sarjana ekonomi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat selesai dengan baik tanpa bimbingan, dukungan dan doa dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis berterima kasih sebesar-besarnya kepada Rumayya, SE., M.Reg.Dev., Ph.D. selaku Koordinator Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Gigih Prihantono, S.E., M.SE. selaku dosen pembimbing yang bersedia membimbing, memberi pengetahuan, koreksi, dan kritik yang membangun saat menyusun skripsi. Akhmad Jayadi SE., M.Ec.Dev. selaku dosen wali penulis yang memberikan dukungan mulai dari awal perkuliahan hingga saat ini, serta seluruh dosen Universitas Airlangga. Tak lupa keluarga inti penulis yaitu Ayah Sunardi, Ibu Sumiyati, dan kedua Kakak penulis dengan setia selalu memberikan do’a, dukungan, dan semangat dengan tulus hingga saat ini. Ucapan terima kasih juga untuk seluruh teman-teman SD, SMP, SMA, dan Prodi Ekonomi Pembangunan 2018 penulis, terima kasih atas semua pengalaman berharga semasa hidup penulis serta semua pihak yang turut membantu penulis dalam proses penulisan skripsi ini. Semoga isi dari penulisan ini dapat bermanfaat menambah wawasan dan pengetahuan bagi pembaca.

Surabaya, 30 Mei 2022

Fikri Haidar Aufi

PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP KINERJA PASAR SAHAM DI 6 NEGARA ASEAN

Fikri Haidar Aufr

ABSTRAK

Virus COVID-19 yang menyebar ke seluruh dunia ditemukan pertama kali di Wuhan, China pada akhir tahun 2019 yang kemudian dinyatakan sebagai pandemi utama. Salah satu efek adanya pandemi COVID-19 membuat gejolak ekonomi yang menjadi momen bersejarah karena berdampak pada seluruh aspek perekonomian terutama pada kinerja pasar saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis dari adanya pengaruh *Coronavirus Disease* (COVID-19) dan perilaku investor terhadap kinerja pasar saham di 6 negara ASEAN yang mengalami *shock* serta menganalisis hubungan dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Metode yang digunakan yaitu Bayesian Struktural dan VECM (*Vector Error Correction Model*) pada data *time series* harian periode tahun 2018-2021. Hasil penelitian menunjukkan pandemi COVID-19 tidak berpengaruh terhadap kinerja pasar saham di 6 Negara ASEAN. Hasil Uji VECM menunjukan COVID-19 dan perilaku investor memiliki hubungan signifikan terhadap kinerja pasar saham di 6 negara ASEAN dalam jangka pendek dan jangka panjang secara parsial. Hal ini akibat dari ketahanan pasar saham di negara tersebut terhadap COVID-19 dan intervensi kebijakan tingkat negara individu lainnya. Penelitian ini berkontribusi pada literatur dengan kebijakan potensial dan implikasi empiris serta memperluas pemahaman terkait kondisi pasar saham selama pandemi COVID-19 dan perilaku investor terhadap kinerja pasar saham di 6 negara ASEAN.

Kata kunci : Covid-19, Pasar Saham, ASEAN, Bayesian, *VECM*

IMPACT OF COVID-19 ON STOCK MARKET PERFORMANCE IN ASEAN 6-COUNTRIES

Fikri Haidar Aufr

ABSTRACT

The COVID-19 virus has spread throughout the world was first discovered in Wuhan, China at the end of 2019 which was later declared a major pandemic. One of the effects of the COVID-19 pandemic is that economic shock has become a historic moment because it has an impact on all aspects of the economy, especially the performance of the stock market. This study aims to examine and analyze of the impact of Coronavirus Disease (COVID-19) and investor behavior on stock market performance in 6 ASEAN countries that experienced shock and analyze the relationship in the short and long term. The method used is Bayesian Structural and VECM (Vector Error Correction Model) on daily time series data for the period 2018-2021. The results show that the COVID-19 pandemic has no effect on stock market performance in 6 ASEAN countries. The results of the VECM test show that COVID-19 and investor behavior have a significant relationship to the performance of the stock market in ASEAN 6-Country in the short and long term partially. This is a result of the resilience of the country's stock market to COVID-19 and other individual country-level policy interventions. This research contributes to the literature with potential policy and empirical implications and broadens the understanding of stock market conditions during the COVID-19 pandemic and investor behavior on stock market performance in 6 ASEAN countries.

Keywords : Covid-19, Stock Market, ASEAN, Bayesian, *VECM*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv

1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Ringkasan Metode Penelitian	5
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian	6
1.7 Sistematika Penulisan	6

2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.2 <i>Event Study</i>	8
2.1.3 <i>Overreaction Hypothesis</i>	8
2.1.3 Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	9
2.1.4 Hubungan Berita dan Peristiwa dengan Pasar Saham	9
2.1.5 Hubungan Pencarian Google dengan Pasar Saham	10
2.2 Penelitian Sebelumnya	10
2.2.2 Dampak Kebijakan Pemerintah Selama Pandemi	10
2.2.3 Dampak Terhadap Pasar Finansial	11
2.2.4 Dampak Flu Spanyol pada Tahun 1918.....	12

2.3 Hipotesis.....	12
3. METODE PENELITIAN	
3.1 Pendekatan Penelitian	13
3.2 Model Empiris.....	13
3.2.1 Model Bayesian	13
3.2.2 Model VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>)	14
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	15
3.3.1 Indonesia (<i>Jakarta Stock Exchange Index</i>).....	15
3.3.2 Malaysia (<i>KLCI FTSE Malaysia</i>).....	15
3.3.3 Singapura (<i>Straits Times Index</i>).....	15
3.3.4 Thailand (<i>SET The Stock Exchange of Thailand Index</i>).....	15
3.3.5 Filipina (<i>PSEi Philippines Stock Exchange Index</i>).....	16
3.3.6 Vietnam (<i>VNI Vietnam Index</i>)	16
3.3.7 Jumlah Kasus COVID-19 Harian di 6 Negara ASEAN	16
3.3.8 Kueri Pencarian pada Google	17
3.4 Jenis dan Sumber Data	17
3.5 Teknik Analisis Bayesian.....	17
3.6 Teknik Analisis VECM.....	18
3.6.1 Uji Stasioneritas	18
3.6.2 Uji <i>Lag</i> Optimal	19
3.6.3 Uji Kointegrasi.....	19
3.6.4 Uji <i>Vector Error Correction Model</i>	20
3.6.5 <i>Impulse Response Function</i>	20
3.6.6 <i>Varians Decomposition</i>	20
4. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum.....	21
4.2 Deskriptif Statistik Variabel	28
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis	30
4.3.1 Uji Bayesian.....	30
4.2.3 Uji Estimasi VECM	36

4.3.3 Uji Stasioner	37
4.3.3 Uji Stabilitas	37
4.3.4 Uji Lag Optimal	37
4.3.6 Uji Kointegrasi	37
4.2.7 Estimasi VECM	38
4.2.8 Uji <i>Impulse Response Function</i>	39
4.2.9 Uji <i>Variance Decomposition</i>	40
4.2.10 Pembuktian Hipotesis	42
4.3 Interpretasi Hasil dan Pembahasan	43
5. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	47
5.2 Saran	48
5.3 Keterbatasan Penelitian	48
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	53

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Periode pra-COVID19 dan saat COVID-19 di 6 Negara ASEAN	16
Tabel 3.2 Jenis dan Sumber Data Penelitian	17
Tabel 4.1 Deskriptif Statistik	28
Tabel 4.2 Hasil Estimasi <i>Posterior</i>	30
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Uji <i>VECM</i>	35
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Varians Decomposition</i>	39
Tabel 4.5 Interpretasi Model Bayesian	43
Tabel 4.6 Interpretasi Model <i>VECM</i>	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Kasus Kumulatif Positif COVID-19 Harian di 6 Negara ASEAN di Tahun 2020	3
Gambar 4.1 Kapitalisasi Pasar Saham pada 6 Negara ASEAN Tahun 2008 – 2021 (US\$)	21
Gambar 4.2 Indeks Harga Saham dan Kasus COVID-19 Harian di Indonesia Tahun 2020-2021	22
Gambar 4.3 Indeks Harga Saham dan Kasus COVID-19 Harian di Malaysia Tahun 2020-2021	23
Gambar 4.4 Indeks Harga Saham dan Kasus COVID-19 Harian di Singapura Tahun 2020-2021	24
Gambar 4.5 Indeks Harga Saham dan Kasus COVID-19 Harian di Thailand Tahun 2020-2021	25
Gambar 4.6 Indeks Harga Saham dan Kasus COVID-19 Harian di Filipina Tahun 2020-2021	26
Gambar 4.7 Indeks Harga Saham dan Kasus COVID-19 Harian di Vietnam Tahun 2020-2021	27
Gambar 4.8 Plot Estimasi Posterior Negara Indonesia, Malaysia, Vietnam	33
Gambar 4.9 Plot Estimasi Posterior Negara Singapura, Thailand, Filipina	34
Gambar 4.10 Hasil Uji <i>Impulse Response Function</i>	40

DAFTAR LAMPIRAN

Kueri <i>Google Trends</i>	51
Uji Statistik Bayesian.....	54
Plot Bayesian	54
Uji Stasioner Tingkat Level	55
Uji Stasioner <i>First Difference</i>	56
Uji Lag Optimal	57
Uji Stabilitas.....	59
Uji Kointegrasi	60
Uji VECM.....	60