

**PENGARUH INTERVENSI PEMERINTAH DALAM
PENANGANAN COVID-19 TERHADAP *RETURN* SAHAM**

SKRIPSI

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



Oleh:

**AINUN TOYYIBAH
NIM. 041911333080**

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

2022

**THE IMPACT OF GOVERNMENT INTERVENTIONS IN
HANDLING COVID-19 ON STOCK RETURNS**

THESIS

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



By:

**AINUN TOYYIBAH
NIM. 041911333080**

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

SURABAYA

2022

SKRIPSI

**PENGARUH INTERVENSI PEMERINTAH DALAM PENANGANAN
COVID-19 TERHADAP *RETURN* SAHAM**

DIAJUKAN OLEH:

AINUN TOYYIBAH

NIM: 041911333080

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



NILUH PUTU DIAN R. H. N., S.A., M.Sc

NIP. 199207022018032001

TANGGAL 21 November 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



ALFIYATUL QOMARIYAH, S.Ak., MBA., Ph.D.

NIP. 198909142016113201

TANGGAL 21 November 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya, (Ainun Toyyibah, 041911333080) menyatakan bahwa:

1. Skripsi 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, 19 September 2022



Ainun Toyyibah
NIM. 041911333080

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Intervensi Pemerintah dalam Penanganan Covid-19 terhadap *Return Saham*”. Selama penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapat bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
2. Dr. Wiwik Supratiwi, SE., MBA., Ak., selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
3. Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., MBA., Ph.D., selaku Koordinator Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
4. Niluh Putu Dian Rosalina Handayani Narsa, S.A., M.Sc selaku Dosen Pembimbing yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, kritik, dan saran yang membangun kepada penulis
5. Dr. Isnalita, Dra., M.Si., Ak., selaku Dosen Wali yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan kepada penulis sejak awal perkuliahan hingga saat ini
6. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah berjasa mengajarkan ilmu-ilmunya kepada penulis selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
7. Ayah, Ibu, dan Adik yang selalu mencurahkan kasih sayang, motivasi, doa serta dukungan kepada penulis
8. Teman seperjuangan di bangku kuliah yaitu Diko, Diana, Alya, Ulum, dan Wawa yang selalu menjadi *support system* serta seluruh teman seangkatan AKSI 2019 #YoJayaJeh yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah berjuang bersama-sama semasa kuliah
9. Febri, Ravi, Dwi, Dita, Sava, Reza, Devy yang selalu bertukar pikiran dan memotivasi penulis
10. Kakak tingkat selama di perkuliahan yaitu Mba Indah, Mas Gery, Mba Arra, dan kakak tingkat lainnya yang selalu memberikan bimbingan, kritik dan saran kepada penulis
11. Seluruh pihak yang turut serta berjasa dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu

Surabaya, 21 November 2022

Ainun Toyiyibah

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris terkait pengaruh intervensi pemerintah dalam penanganan Covid-19 terhadap *return* saham. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2021. Jumlah observasi sebanyak 43 perusahaan yang diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham. Variabel independen yang digunakan adalah intervensi pemerintah yang terdiri dari kebijakan pembatasan sosial, kebijakan penanggulangan dan kesehatan, serta dukungan ekonomi. Dalam penelitian ini terdapat 3 variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas (ROA), dan *leverage* (DER). Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan pembatasan sosial dan dukungan ekonomi berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan kebijakan penanggulangan dan kesehatan berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Dengan demikian, penelitian ini memberikan bukti adanya pengaruh intervensi pemerintah dalam penanganan Covid-19 terhadap *return* saham.

Kata Kunci: intervensi pemerintah, pandemi Covid-19, *return* saham

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of government intervention in handling Covid-19 on stock returns. This research was conducted on companies listed on the LQ45 index of the Indonesia Stock Exchange in 2020-2021. The number of observations is 43 companies obtained by purposive sampling method. This research is quantitative using multiple linear regression analysis technique. The dependent variable in this study is stock returns. The independent variable used is government intervention consisting of social restriction policies, containment and health policies, and economic support. In this study there are 3 control variables, namely firm size, profitability (ROA), and leverage (DER). The results show that social restrictions and economic support policies had a positive effect on stock returns, while containment and health policies had a negative effect on stock returns. Thus, this study provides evidence of the effect of government intervention in handling Covid-19 on stock returns.

Keywords: *government intervention, Covid-19 pandemic, stock return*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Behavioral Finance</i>	9
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.3 Pandemi Covid-19.....	11
2.1.4 Intervensi Pemerintah.....	12
2.1.5.1 Kebijakan Pembatasan Sosial.....	12
2.1.5.2 Kebijakan Penanggulangan dan Kesehatan.....	13
2.1.5.3 Dukungan Ekonomi.....	14
2.1.5 <i>Return Saham</i>	15
2.2 Pengembangan Hipotesis	16
2.2.1 Pengaruh kebijakan pembatasan sosial selama pandemi Covid-19 terhadap <i>return</i> saham	16
2.2.2 Pengaruh kebijakan penanggulangan dan kesehatan selama pandemi Covid-19 terhadap <i>return</i> saham	18
2.2.3 Pengaruh dukungan ekonomi pemerintah selama pandemi Covid-19 terhadap <i>return</i> saham	20
2.3 Kerangka Konseptual	21

BAB 3 METODE PENELITIAN.....	22
3.1 Pendekatan Penelitian.....	22
3.2 Jenis dan Sumber Data	22
3.3 Populasi dan Sampel	22
3.4 Model Empiris.....	24
3.5 Definisi Operasional Variabel	25
3.5.1 Variabel Independen	25
3.5.1.1 Kebijakan Pembatasan Sosial.....	25
3.5.1.2 Kebijakan Penanggulangan dan Kesehatan.....	25
3.5.1.3 Dukungan Ekonomi.....	26
3.5.2 Variabel Dependen – <i>Return Saham</i>	26
3.5.3 Variabel Kontrol.....	26
3.5.3.1 Ukuran Perusahaan	27
3.5.3.2 Profitabilitas	27
3.5.3.3 <i>Leverage</i>	27
3.6 Teknik Analisis Data	28
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif	28
3.6.2 Regresi Linier Berganda	28
3.6.3 Pengujian Hipotesis.....	28
3.6.3.1 Uji Keterandalan Model (Uji F)	28
3.6.3.2 Uji Parsial (Uji-t).....	29
3.6.3.3 Uji Koefisien Determinasi.....	29
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Gambaran Umum	30
4.2 Statistik Deskriptif.....	32
4.3 Model Penelitian dan Pengujian Hipotesis.....	34
4.3.1 Uji Keterandalan Model (Uji F).....	34
4.3.2 Uji Parsial (Uji-t).....	35
4.3.3 Uji Koefisien Determinasi	36
4.4 Pembahasan	36

4.4.1	Pengaruh kebijakan pembatasan sosial selama pandemi Covid-19 terhadap <i>return</i> saham	36
4.4.2	Pengaruh kebijakan penanggulangan dan kesehatan selama pandemi Covid-19 terhadap <i>return</i> saham	38
4.4.3	Pengaruh dukungan ekonomi pemerintah selama pandemi Covid-19 terhadap <i>return</i> saham	40
4.4.4	Pengaruh variabel kontrol terhadap <i>return</i> saham	41
4.4.4.1	Ukuran perusahaan	41
4.4.4.2	Profitabilitas	41
4.4.4.3	<i>Leverage</i>	42
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN		43
5.1	Kesimpulan.....	43
5.2	Keterbatasan Penelitian	44
5.3	Saran	44
5.4	<i>Robustness Test</i>	45
DAFTAR PUSTAKA		47
LAMPIRAN.....		57

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel	31
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4.3 Hasil Analisis Regresi (Uji F).....	34
Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi (Uji-t).....	35
Tabel 4.5 Koefisien Determinasi.....	36
Tabel 5.1 <i>Robustness Test (Model Summary)</i>	45
Tabel 5.2 <i>Robustness Test</i> (Uji-F).....	45
Tabel 5.3 <i>Robustness Test</i> (Uji-t).....	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	21
Gambar 4. 1 Grafik Return Saham LQ45 2020-2021	31

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 – Daftar Sampel Perusahaan Indeks LQ45 BEI 2020-2021	57
Lampiran 2 – Pengukuran <i>Index</i> Intervensi Pemerintah	59
Lampiran 3 – Hasil Uji Statistik Deskriptif	63
Lampiran 4 – Hasil <i>Output</i> Uji Regresi	64