

**PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP  
*INTERNATIONAL STOCK MARKET* PERIODE MARET 2020-  
MARET 2022**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana  
Manajemen (S1)**

**Pada Program Studi Manajemen**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun oleh:

**Sylvia Susilo**

**NPM: 180324230**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA,  
April 2022**

**Skripsi**

**PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP  
*INTERNATIONAL STOCK MARKET* PERIODE MARET 2020-  
MARET 2022**



**Disusun oleh:**

**Sylvia Susilo**

**NPM: 180324230**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**



**J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.**

**6 April 2022**

## Skripsi

# PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP *INTERNATIONAL STOCK MARKET* PERIODE MARET 2020-MARET 2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Sylvia Susilo

NPM: 180324230

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 9 Juni 2022 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)  
Program Studi Manajemen

### SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji

Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Dr. C. Handoyo Wibisono., MM., CSA

Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

Yogyakarta, 11

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.



**SURAT KETERANGAN**

**No. 527/J/I**

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Kamis, 9 Juni 2022 dengan susunan penguji sebagai berikut:

1. Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM. (Ketua Penguji)
2. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA. (Anggota)
3. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. (Anggota)

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Sylvia Susilo

NPM : 180324230

Dinyatakan

**Lulus Dengan Revisi**

Pada saat ini skripsi Sylvia Susilo telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji.

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

**Alamat**

Kampus III Gedung Bonaventura  
Jalan Babarsari 43 Yogyakarta 55281

**URL**

<https://fbe.uajy.ac.id>

**Kontak**

Telepon : +62-274-487711 ext. 3120, 3127  
Fax : +62-274-485227  
Surel : fbe@uajy.ac.id



## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP *INTERNATIONAL STOCK MARKET* PERIODE MARET 2020-MARET 2022**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 30 Maret 2022

Yang menyatakan,



Sylvia Susilo

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat, bimbingan dan perlindungan-Nya sepanjang penulis memulai studi hingga menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Skripsi berjudul **“PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP *INTERNATIONAL STOCK MARKET* PERIODE MARET 2020-MARET 2022”** ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak. Kesempatan ini akan digunakan penulis untuk mengucapkan terima kasih yang tulus kepada:

1. Tuhan Yesus yang menuntun dan mengarahkan penulis melalui berkat yang disalurkan-Nya kepada orang-orang terdekat sehingga kendala dalam pengerjaan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Ibu J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof. selaku dosen pembimbing yang mencurahkan waktu dan tenaganya untuk memberikan banyak input yang menjadikan skripsi terselesaikan dengan baik.
3. Bapak Tegar Satya Putra, SE., Msc. yang melalui beberapa kelas dan diskusi singkatnya mengajarkan penulis untuk dapat menjadi mahasiswa yang lebih teliti, kritis dan detail.

4. Orang tua dan keluarga yang mendoakan dan mendukung penulis melalui berbagai cara sehingga penulis mampu menyelesaikan proses perkuliahan hingga penulisan skripsi ini.
5. Program Beasiswa dan PSSB yang menjadi wadah dan sarana bagi penulis untuk dapat mengenyam bangku perguruan tinggi di salah satu universitas swasta terbaik di Yogyakarta.
6. Romo dan KKACM yang memfasilitasi penulis sebagai penerima Beasiswa dengan pendampingan rutin setiap semester.
7. PSSB Angkatan 2018 yang telah berdinamika bersama selama periode perkuliahan dengan kesibukannya masing-masing.
8. Teman-teman seperjuangan yang menemani perjalanan penulis sejak menginjakkan kaki di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
9. KSPM 15 yang memberikan kesempatan bagi penulis untuk melihat berbagai hal dari segala sisi dan menemani proses penulis mengembangkan diri serta wawasan selama satu (1) periode kepengurusan.
10. Berbagai pihak yang pernah bersinggungan dengan penulis secara langsung maupun tidak langsung selama mengenyam pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta, terima kasih sudah menjadi bagian dari perjalanan penulis menemukan dan mengembangkan diri selama proses perkuliahan.

Perjalanan ini terasa lebih menyenangkan dan berarti ketika penulis bertemu, bersinggungan dan berdinamika bersama berbagai pihak. Terima kasih untuk perjalanan yang menarik dan mendebarkan.

Yogyakarta, 30 Maret 2022

Penulis,



Sylvia Susilo

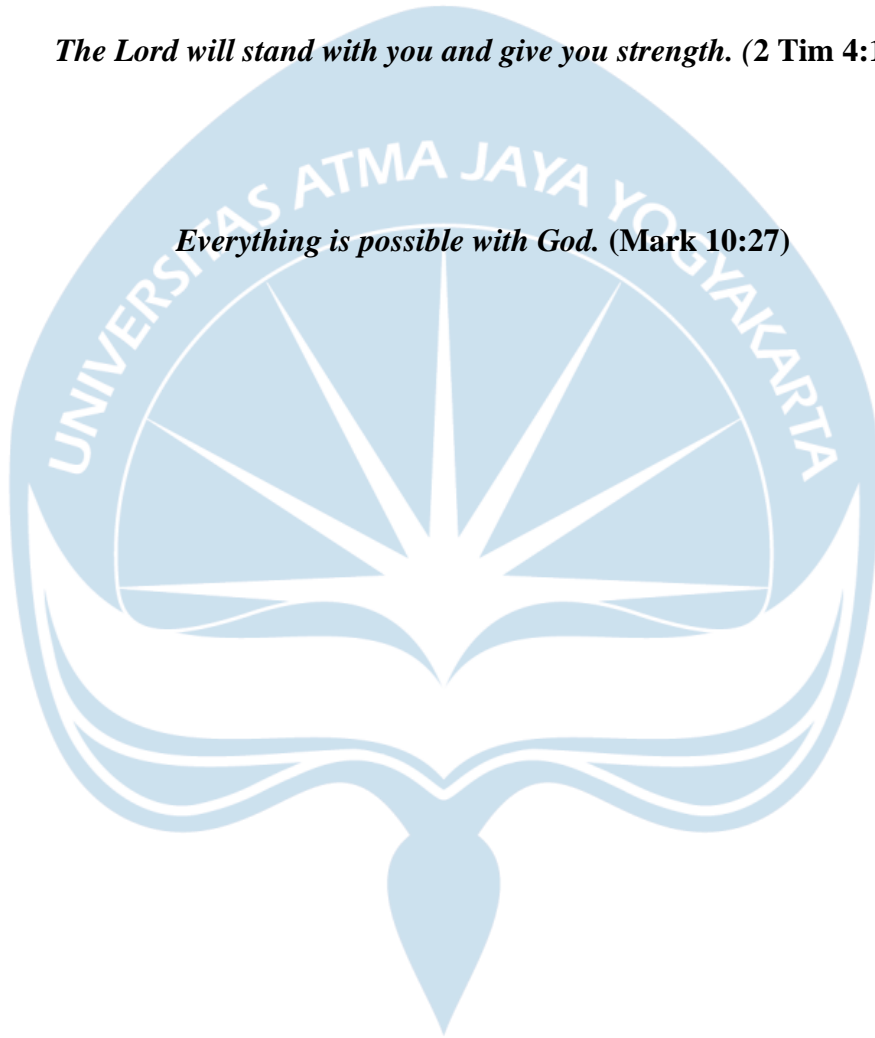




## MOTTO

*The Lord will stand with you and give you strength. (2 Tim 4:17)*

*Everything is possible with God. (Mark 10:27)*



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xix</b>
<b>Abstrak.....</b>	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Batasan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8

1.6	Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>		<b>12</b>
2.1	<i>Efficient Market Theory</i> .....	12
2.2	<i>Signalling Theory</i> .....	14
2.3	COVID-19.....	15
2.4	Pasar Modal ( <i>Capital Market</i> ).....	17
2.5	Indeks Saham .....	18
2.6	Pengembalian ( <i>Return</i> ).....	19
2.7	Penelitian Terdahulu .....	20
2.8	Pengembangan Hipotesis .....	23
2.8.1	Kasus Terkonfirmasi Positif COVID-19 .....	23
2.8.2	Kasus Kematian Akibat COVID-19 .....	25
2.9	Kerangka Pemikiran.....	27
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>28</b>
3.1	Jenis Penelitian.....	28
3.2	Objek Penelitian .....	28
3.3	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	28
3.4	Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	30
3.5	Variabel Penelitian .....	31
3.6	Metode Analisis Data.....	32

3.6.1	Uji Akar Unit .....	32
3.6.2	Uji Kointegrasi.....	33
3.6.3	<i>Error Correction Model (ECM)</i> .....	34
3.6.4	<i>Lag Optimum</i> .....	35
3.6.5	Uji Kausalitas Granger.....	35
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>37</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	37
4.1.1	Uji Akar Unit ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	37
4.1.2	Uji Kointegrasi.....	38
4.1.3	<i>Error Correction Model (ECM)</i> .....	39
4.1.4	<i>Lag Optimum</i> .....	126
4.1.5	Uji Kausalitas Granger.....	128
4.2	Pembahasan.....	160
4.2.1	Pengaruh Pertumbuhan Kasus COVID-19 Terhadap Pengembalian <i>International Stock Market</i> .....	160
4.2.2	Pengaruh Pertumbuhan Kematian Akibat COVID-19 Terhadap Pengembalian <i>International Stock Market</i> .....	164
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>170</b>
5.1	Kesimpulan.....	170
5.2	Saran.....	172

**DAFTAR PUSTAKA..... 174**

**LAMPIRAN..... 179**



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Persentase Perubahan Indeks Beberapa Negara pada Pengumuman Pandemi COVID-19 oleh WHO .....	18
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 2.3 Tingkat Infeksi COVID-19 dan Wabah Lainnya.....	23
Tabel 2.4 Tingkat Kematian COVID-19 dan Wabah Lainnya .....	25
Tabel 4.1 Hasil Uji Jangka Panjang Amerika Serikat.....	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Jangka Pendek Amerika Serikat.....	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Jangka Panjang India.....	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Jangka Pendek India.....	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Jangka Panjang Brazil .....	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Jangka Pendek Brazil .....	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Jangka Panjang Perancis .....	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Jangka Pendek Perancis .....	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Jangka Panjang Inggris.....	51
Tabel 4.10 Hasil Uji Jangka Pendek Inggris.....	52
Tabel 4.11 Hasil Uji Jangka Panjang Jerman .....	54
Tabel 4.12 Hasil Uji Jangka Pendek Jerman .....	55
Tabel 4.13 Hasil Uji Jangka Panjang Turki .....	57
Tabel 4.14 Hasil Uji Jangka Pendek Turki .....	58
Tabel 4.15 Hasil Uji Jangka Panjang Italia.....	59
Tabel 4.16 Hasil Uji Jangka Pendek Italia.....	61
Tabel 4.17 Hasil Uji Jangka Panjang Spanyol.....	62

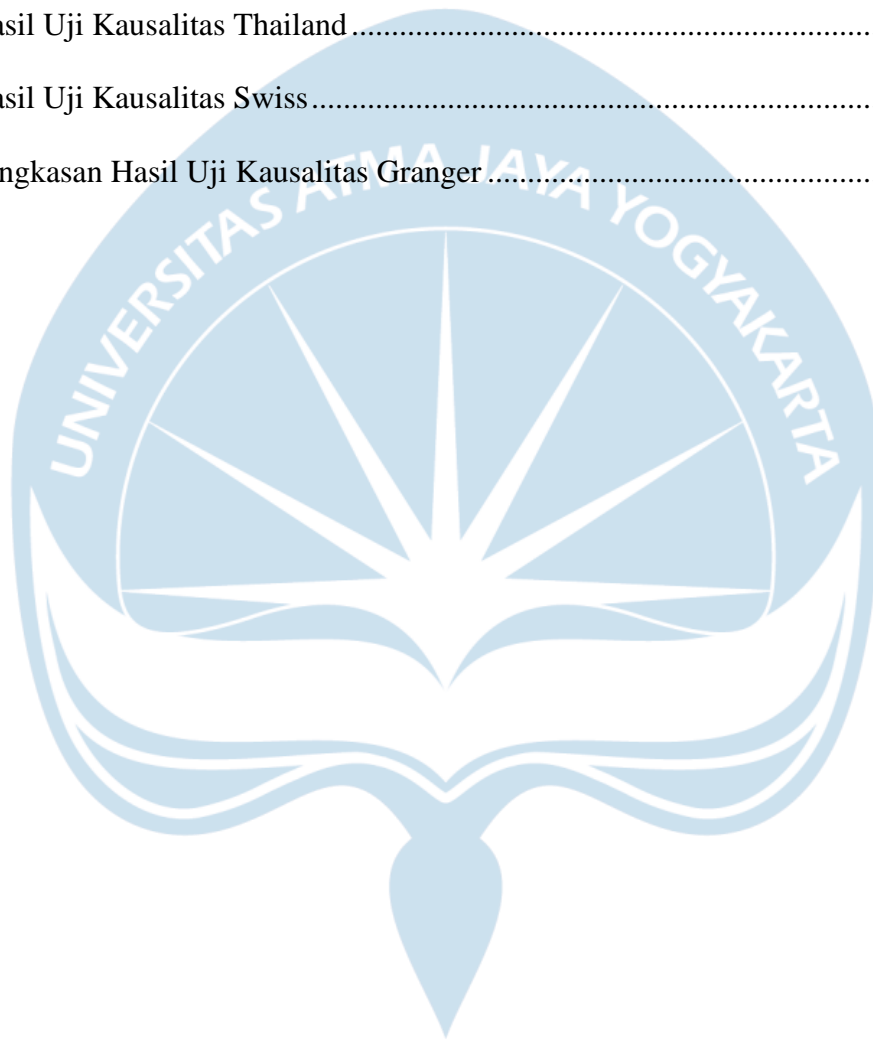
Tabel 4.18 Hasil Uji Jangka Pendek Spanyol.....	64
Tabel 4.19 Hasil Uji Jangka Panjang Argentina.....	65
Tabel 4.20 Hasil Uji Jangka Pendek Argentina.....	67
Tabel 4.21 Hasil Uji Jangka Panjang Belanda.....	68
Tabel 4.22 Hasil Uji Jangka Pendek Belanda.....	70
Tabel 4.23 Hasil Uji Jangka Panjang Kolombia.....	71
Tabel 4.24 Hasil Uji Jangka Pendek Kolombia.....	72
Tabel 4.25 Hasil Uji Jangka Panjang Polandia.....	74
Tabel 4.26 Hasil Uji Jangka Pendek Polandia.....	75
Tabel 4.27 Hasil Uji Jangka Panjang Indonesia.....	77
Tabel 4.28 Hasil Uji Jangka Pendek Indonesia.....	78
Tabel 4.29 Hasil Uji Jangka Panjang Meksiko.....	79
Tabel 4.30 Hasil Uji Jangka Pendek Meksiko.....	81
Tabel 4.31 Hasil Uji Jangka Panjang Jepang.....	82
Tabel 4.32 Hasil Uji Jangka Pendek Jepang.....	83
Tabel 4.33 Hasil Uji Jangka Panjang Korea Selatan.....	85
Tabel 4.34 Hasil Uji Jangka Pendek Korea Selatan.....	86
Tabel 4.35 Hasil Uji Jangka Panjang Vietnam.....	88
Tabel 4.36 Hasil Uji Jangka Pendek Vietnam.....	89
Tabel 4.37 Hasil Uji Jangka Panjang Afrika Selatan.....	90
Tabel 4.38 Hasil Uji Jangka Pendek Afrika Selatan.....	92
Tabel 4.39 Hasil Uji Jangka Panjang Filipina.....	93
Tabel 4.40 Hasil Uji Jangka Pendek Filipina.....	95

Tabel 4.41 Hasil Uji Jangka Panjang Republik Ceko.....	96
Tabel 4.42 Hasil Uji Jangka Pendek Republik Ceko.....	97
Tabel 4.43 Hasil Uji Jangka Panjang Belgia .....	99
Tabel 4.44 Hasil Uji Jangka Pendek Belgia.....	100
Tabel 4.45 Hasil Uji Jangka Panjang Malaysia .....	102
Tabel 4.46 Hasil Uji Jangka Pendek Malaysia .....	103
Tabel 4.47 Hasil Uji Jangka Panjang Peru.....	104
Tabel 4.48 Hasil Uji Jangka Pendek Peru.....	106
Tabel 4.49 Hasil Uji Jangka Panjang Australia .....	107
Tabel 4.50 Hasil Uji Jangka Pendek Australia .....	109
Tabel 4.51 Hasil Uji Jangka Panjang Kanada.....	110
Tabel 4.52 Hasil Uji Jangka Pendek Kanada.....	111
Tabel 4.53 Hasil Uji Jangka Panjang Portugal .....	113
Tabel 4.54 Hasil Uji Jangka Pendek Portugal .....	114
Tabel 4.55 Hasil Uji Jangka Panjang Chile .....	115
Tabel 4.56 Hasil Uji Jangka Pendek Chile .....	117
Tabel 4.57 Hasil Uji Jangka Panjang Thailand.....	118
Tabel 4.58 Hasil Uji Jangka Pendek Thailand.....	120
Tabel 4.59 Hasil Uji Jangka Panjang Swiss.....	121
Tabel 4.60 Hasil Uji Jangka Pendek Swiss.....	122
Tabel 4.61 Ringkasan Hasil Uji ECM .....	124
Tabel 4.62 Hasil Uji <i>Lag Optimum</i> .....	127
Tabel 4.63 Hasil Uji Kausalitas Amerika Serikat.....	129



Tabel 4.64 Hasil Uji Kausalitas India .....	130
Tabel 4.65 Hasil Uji Kausalitas Brazil .....	131
Tabel 4.66 Hasil Uji Kausalitas Perancis.....	132
Tabel 4.67 Hasil Uji Kausalitas Inggris.....	133
Tabel 4.68 Hasil Uji Kausalitas Jerman.....	134
Tabel 4.69 Hasil Uji Kausalitas Turki .....	135
Tabel 4.70 Hasil Uji Kausalitas Italia .....	136
Tabel 4.71 Hasil Uji Kausalitas Spanyol.....	137
Tabel 4.72 Hasil Uji Kausalitas Argentina .....	138
Tabel 4.73 Hasil Uji Kausalitas Belanda.....	139
Tabel 4.74 Hasil Uji Kausalitas Kolombia.....	140
Tabel 4.75 Hasil Uji Kausalitas Polandia.....	141
Tabel 4.76 Hasil Uji Kausalitas Indonesia.....	142
Tabel 4.77 Hasil Uji Kausalitas Meksiko .....	143
Tabel 4.78 Hasil Uji Kausalitas Jepang.....	144
Tabel 4.79 Hasil Uji Kausalitas Korea Selatan.....	145
Tabel 4.80 Hasil Uji Kausalitas Vietnam .....	146
Tabel 4.81 Hasil Uji Kausalitas Afrika Selatan.....	147
Tabel 4.82 Hasil Uji Kausalitas Filipina.....	148
Tabel 4.83 Hasil Uji Kausalitas Republik Ceko .....	149
Tabel 4.84 Hasil Uji Kausalitas Belgia.....	150
Tabel 4.85 Hasil Uji Kausalitas Malaysia.....	151
Tabel 4.86 Hasil Uji Kausalitas Peru .....	152

Tabel 4.87 Hasil Uji Kausalitas Australia.....	153
Tabel 88 Hasil Uji Kausalitas Kanada.....	154
Tabel 4.89 Hasil Uji Kausalitas Portugal.....	155
Tabel 4.90 Hasil Uji Kausalitas Chile.....	156
Tabel 4.91 Hasil Uji Kausalitas Thailand.....	157
Tabel 4.92 Hasil Uji Kausalitas Swiss.....	158
Tabel 4.93 Ringkasan Hasil Uji Kausalitas Granger.....	158



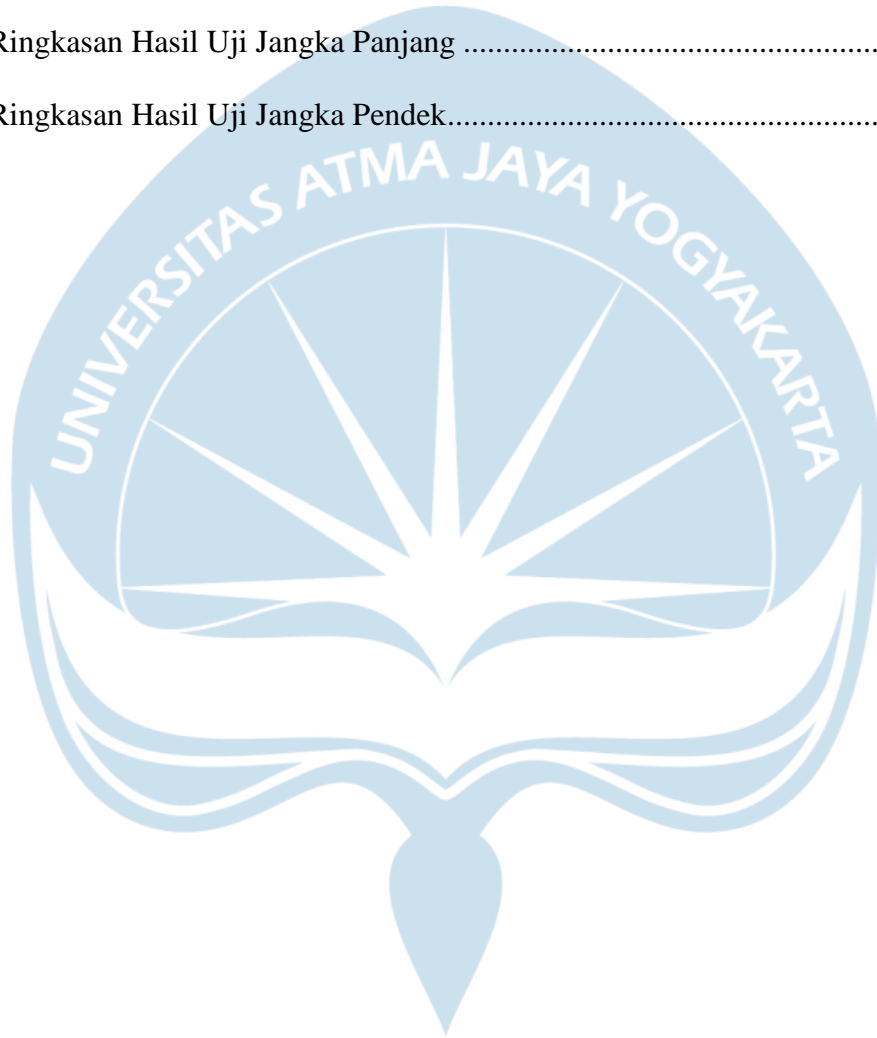
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Akumulasi Kasus Terkonfirmasi COVID-19 per Satu Juta Orang.....	3
Gambar 1.2 Akumulasi Kematian Terkonfirmasi COVID-19 per Satu Juta Orang.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Uji Akar Unit .....	179
Lampiran 2: Hasil Uji Kointegrasi.....	184
Lampiran 3: Ringkasan Hasil Uji <i>Lag Optimum</i> .....	188
Lampiran 4: Ringkasan Hasil Uji Jangka Panjang .....	190
Lampiran 5: Ringkasan Hasil Uji Jangka Pendek.....	194



# **PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP *INTERNATIONAL STOCK MARKET* PERIODE MARET 2020-MARET 2022**

**Disusun oleh:**

**Sylvia Susilo**

**NPM: 180324230**

**Pembimbing**

**J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari pandemi yang sedang melanda dunia, yaitu: COVID-19 terhadap pengembalian dari *international stock market*. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang diambil pada basis data. Pandemi COVID-19 diukur dengan pertumbuhan kasus (X1) harian dan pertumbuhan kematian (X2) harian yang bersumber dari *website ourworldindata.org*. Pengembalian (Y) diukur dengan perbedaan harga penutupan pada hari ini dengan hari sebelumnya dibagi dengan harga penutupan pada hari sebelumnya yang bersumber pada *website investing.com*. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel yang digunakan pada penelitian adalah 30 negara yang mencatatkan kasus tertinggi pada saat pengambilan sampel. Metode analisis data yang digunakan adalah *Error Correction Model (ECM)* dan Uji Kausalitas Granger menggunakan aplikasi EViews 10. Hasil pengujian menggunakan ECM pada variabel X1 terhadap Y memperlihatkan pengaruh signifikan yang terjadi pada 22 negara sampel dalam jangka panjang dan 22 negara sampel dalam jangka pendek. Hasil pengujian ECM pada variabel X2 terhadap Y memperlihatkan pengaruh signifikan terjadi pada 23 negara dalam jangka panjang dan 26 negara dalam jangka pendek. Pengujian kausalitas yang dilakukan pada variabel X1 dengan variabel Y memperlihatkan terjadinya hubungan kausalitas dua arah pada 25 negara, hubungan kausalitas satu arah dari X1 ke Y pada satu (1) negara, hubungan kausalitas satu arah dari Y ke X1 pada dua (2) negara dan tidak terjadi hubungan kausalitas pada dua (2) negara. Hasil pengujian pada variabel X2 terhadap variabel Y memperlihatkan hubungan kausalitas dua arah terjadi pada 28 negara, hubungan kausalitas satu arah dari X2 ke Y terjadi pada satu (1) negara dan hubungan kausalitas satu arah dari Y ke X2 terjadi pada satu (1) negara.

**Kata kunci:** COVID-19, pengembalian (*return*), *international stock market*