

**PENGARUH *ADJUSTED HISTORICAL BETA* TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN SAHAM LQ45 PERIODE SAAT DAN SEBELUM
PANDEMI COVID-19**

Skripsi

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

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Lea Febira Adi Rahmani

NPM: 180324146

Fakultas Bisnis dan Ekonomika

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

JUNI 2022

Skripsi

**PENGARUH *ADJUSTED HISTORICAL BETA* TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN SAHAM LQ45 PERIODE SEBELUM DAN SAAT
PANDEMI COVID-19**



Disusun Oleh:

Lea Febira Adi Rahmani

NPM: 180324146

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Yogyakarta, 14 Juni 2022



SURAT KETERANGAN

No. 777/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 8 Juli 2022 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|-------------------------------------|-----------------|
| 1. Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM. | (Ketua Penguji) |
| 2. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. | (Anggota) |
| 3. Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si. | (Anggota) |

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

Nama : Lea Febira Adi Rahmani

NPM : 180324146

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Lea Febira Adi Rahmani 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 fxt. 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 *ADJUSTED HISTORICAL BETA* TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN SAHAM LQ45 PERIODE SEBELUM DAN SAAT
PANDEMI COVID-19**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak 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, 14 Juni 2022

Yang menyatakan



Lea Febira Adi Rahmani

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Adjusted Historical Beta* terhadap Tingkat Pengembalian Saham LQ45 Periode Sebelum dan Saat Pandemi COVID-19”. Skripsi ini ditulis sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Selain itu, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Penulis tersadar bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, dan masukan dari berbagai pihak selama penulisan skripsi. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph. D. selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Ibu Prof. Dr. Sukmawati S., MM. selaku dosen pembimbing skripsi atas segala waktu, bimbingan, dan arahnya sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
3. Seluruh dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan yang sangat bermanfaat selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

4. Kedua orang tua tercinta penulis, Priyo Adi Santosa dan Christanti Oktoviani, yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan, doa, masukan, semangat, motivasi, dan segala macam bentuk dukungan lainnya kepada penulis selama proses penulisan skripsi.
5. Kakak tercinta penulis, Ruth Manuela Adi Pratami, S.Pd., yang selalu mendukung dalam bentuk doa, motivasi, dan kasih sayang.
6. Adik tercinta penulis, Ribka Julieta Adi Prameswari, yang selalu memberikan dukungan, doa, dan kasih sayangnya.
7. Keluarga besar yang selalu mendukung dan memotivasi penulis selama proses penulisan skripsi dari awal hingga akhir.
8. Sahabat-sahabat terdekat saya yang terkasih, Yoni Cantika, Maria Goretti Hanna Kartika Dewi, Yesaya Erlangga, Satria Dananjaya, dan Bramantya Krisnanta yang selalu membantu penulis dalam bentuk saran, masukan, motivasi, waktu, dan dukungannya selama proses penulisan skripsi.
9. Teman-teman seimbang dan seperjuangan yang tidak lepas selalu memberi semangat, doa, bantuan, dan masukan dalam proses penulisan skripsi.
10. Semua keluarga besar Himpunan Program Studi Manajemen (HMPSM), terutama Divisi *Human Resource Development* (HRD), yang telah memberikan berbagai kesempatan dan pengalaman dalam hal ber-organisasi.
11. Semua keluarga besar *Student Staff* Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan berbagai kesempatan untuk berdinamika bersama dan memperoleh pengalaman.

12. Semua pihak yang terkait dalam penulisan skripsi, tetapi tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
13. Diri saya sendiri yang telah berjuang sampai saat ini tanpa putus asa, penuh rasa syukur, dan kuat.

Penulis sadar bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan yang masih perlu untuk diperbaiki dan disempurnakan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf dan berharap hal ini tidak mengurangi manfaat dari skripsi ini bagi pembaca di masa depan.

Yogyakarta, 14 Juni 2022

Penulis

Lea Febira Adi Rahmani

MOTO

“There is a blessing in everything. Behind every moment of adversity in your life, there is a blessing and a lesson. Pain always leaves a gift”

-Steve Harvey

“When there is a will, there is a way”

“Do your best at any moment that you have”

“Everything will be okay in the end, if it’s not okay, it’s not the end”

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN DEKAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
MOTO	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2 Tujuan Penelitian	5
1.3 Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
2.2. Penelitian Terdahulu	15
2.3. Kerangka Penelitian	17
2.4. Hipotesis	17
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	19
3.1. Jenis Penelitian	19
3.2. Unit Analisis	19
3.3. Populasi dan Ukuran Sampel	20
3.4. Variabel Penelitian	21
3.5. Metode Pengumpulan Data	21
3.6. Metode Penelitian	22
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Langkah Analisis	29

4.2	Pengujian Hipotesis	31
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		56
5.1	Kesimpulan	56
5.2	Implikasi Manajerial.....	57
5.3	Keterbatasan dan Saran Penelitian	59
DAFTAR PUSTAKA		61

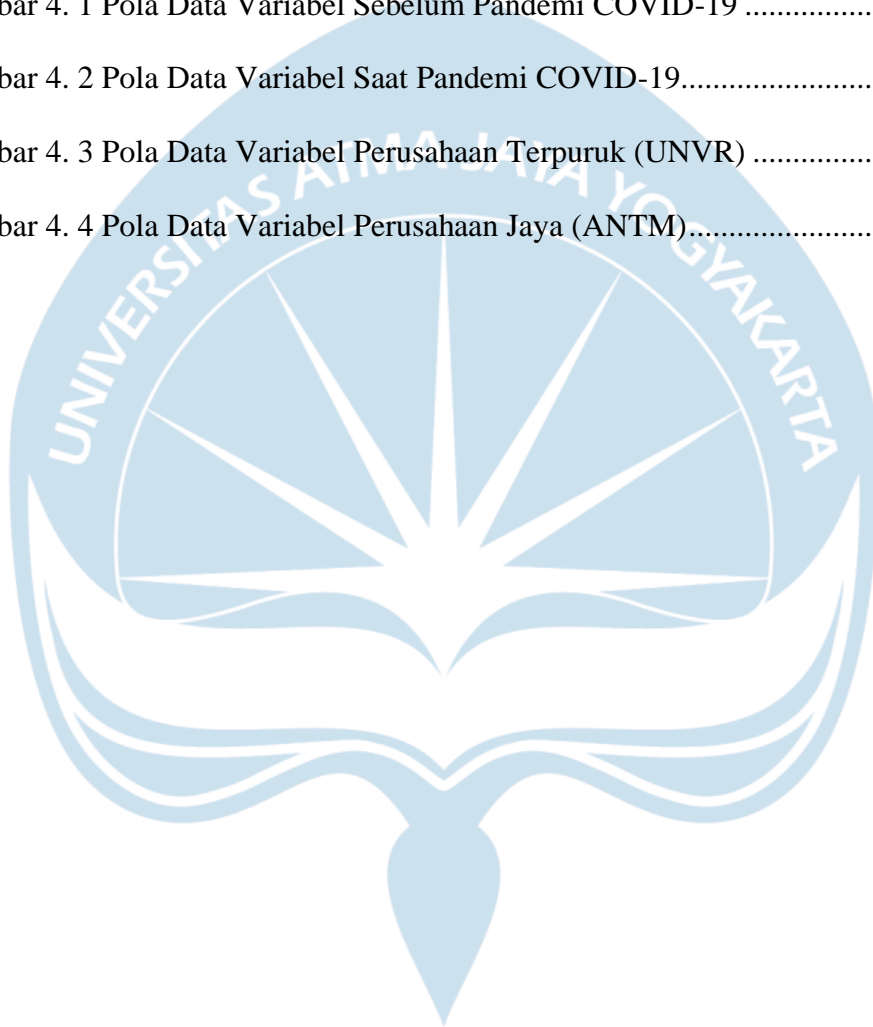


DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3. 1 Daftar Sampel	20
Tabel 4. 1 Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat Level.....	32
Tabel 4. 2 Hasil Uji Lag Optimal.....	33
Tabel 4. 3 Hasil Uji Granger Causality Periode Sebelum Pandemi COVID-19.....	33
Tabel 4. 4 Persamaan pada Lag Terpilih Periode Sebelum Pandemi COVID-19	34
Tabel 4. 5 Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat Level.....	37
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lag Optimal.....	37
Tabel 4. 7 Hasil Uji Granger Causality Periode Saat Pandemi COVID-19.....	38
Tabel 4. 8 Persamaan pada Lag Terpilih Periode Saat Pandemi COVID-19.....	39
Tabel 4. 9 Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat Level.....	42
Tabel 4. 10 Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat Level.....	44
Tabel 4. 11 Hasil Uji Lag Optimal.....	45
Tabel 4. 12 Hasil Uji Granger Causality Perusahaan Terpuruk (UNVR).....	45
Tabel 4. 13 Persamaan pada Lag Terpilih Perusahaan Terpuruk.....	46
Tabel 4. 14 Hasil Uji Lag Optimal.....	47
Tabel 4. 15 Hasil Uji Granger Causality Perusahaan Jaya (ANTM)	48
Tabel 4. 16 Persamaan pada Lag Terpilih Perusahaan Jaya	48
Tabel 4. 17 Keluaran Uji Normalitas Data.....	51
Tabel 4. 18 Keluaran Uji Paired Sample T-test	52
Tabel 4. 19 Data Selisih Rata-Rata	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Model Penelitian.....	17
Gambar 4. 1 Pola Data Variabel Sebelum Pandemi COVID-19	31
Gambar 4. 2 Pola Data Variabel Saat Pandemi COVID-19.....	36
Gambar 4. 3 Pola Data Variabel Perusahaan Terpuruk (UNVR)	42
Gambar 4. 4 Pola Data Variabel Perusahaan Jaya (ANTM).....	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rata-Rata <i>Adjusted Historical Beta</i> Sebelum Pandemi.....	63
Lampiran 2 Rata-Rata <i>Adjusted Historical Beta</i> Saat Pandemi.....	74
Lampiran 3 Rata-Rata <i>Return</i> Harian Sebelum Pandemi	85
Lampiran 4 Rata-Rata <i>Return</i> Harian Saat Pandemi.....	96
Lampiran 5 Data Pengujian Hipotesis.....	107
Lampiran 6 Hasil Uji Satsioneritas	161
Lampiran 7 Hasil Uji Lag Optimal dan <i>Granger Causality</i>	165
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas dan <i>Paired Sample T-test</i>	179

**PENGARUH *ADJUSTED HISTORICAL BETA* TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN SAHAM LQ45 PERIODE SAAT DAN SEBELUM
PANDEMI COVID-19**

Disusun Oleh:

Lea Febira Adi Rahmani

NPM: 180324146

Pembimbing:

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

ABSTRAK

Pendahuluan/Tujuan Penelitian: Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *adjusted historical beta* terhadap *return* saham yang terdaftar dalam saham LQ45 pada periode sebelum dan saat pandemi, pada perusahaan jaya dan terpuruk, serta menganalisis perbedaan rata-rata *return* antara periode sebelum dan saat pandemi COVID-19. **Metodologi Penelitian:** Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling* dan didapat sebanyak 24 perusahaan dari indeks LQ45 yang memenuhi syarat. Analisis pengaruh *adjusted historical beta* terhadap *return* saham dilakukan dengan uji *Granger Causality* dan analisis perbedaan rata-rata *return* dilakukan dengan uji *paired sample t-test*. **Temuan/Hasil:** Penelitian ini menemukan bahwa *adjusted historical beta* tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada periode sebelum pandemi COVID-19, tetapi berpengaruh positif pada periode saat pandemi COVID-19. Selain itu, ditemukan juga perbedaan pengaruh *adjusted historical beta* terhadap *return* saham pada perusahaan terpuruk dengan perusahaan jaya periode saat pandemi COVID-19. Rata-rata *return* antara kedua periode juga ditemukan berbeda karena *return* indeks LQ45 terpengaruh oleh kondisi pandemi COVID-19.

Kata Kunci: *Adjusted historical beta*, *return*, indeks LQ45, pandemi COVID-19