

**REAKSI PASAR SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PADA MASA PANDEMI
COVID-19**

SKRIPSI



KHAIRI SETIAWAN

NIM. B1031191028

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TANJUNGPURA
PONTIANAK**

2023

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama : Khairi Setiawan
NIM : B1031191028
Jurusan : Akuntansi
Program Studi : S1 Akuntansi
Konsentrasi : Keuangan
Judul proposal Skripsi : Reaksi Pasar Saham Sebelum dan Sesudah
Publikasi Laporan Keuangan Pada Masa
Pandemi Covid-19

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan proposal Skripsi dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.



Pontianak, 5 mei 2023

(Khairi Setiawan)
NIM. B1031191028

PERTANGGUNGJAWAB SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khairi Setiawan

Jurusan : Akuntansi

Program Studi : Akuntansi

Konsentrasi : Keuangan

Tanggal Ujian : 24 Mei 2023

Judul Skripsi:

Reaksi Pasar Saham Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Pada Masa Pandemi Covid-19.

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil dari karya saya sendiri dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 8 Juni 2024

Khairi Setiawan

B1031191028

LEMBAR YURIDIS

REAKSI PASAR SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PADA MASA PANDEMI COVID-19

Penanggungjawab Yuridis

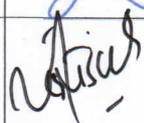
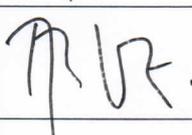


Khairi Setiawan

B1031191028

Jurusan : Akuntansi
Program Studi : S-1 Akuntansi
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Tanggal Ujian Komprehensif : 24 Mei 2023

Majelis Penguji

No	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
1	Ketua Penguji	Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak.	12/06/23	
		197906182002122003		
2	Sekretaris Penguji	Ayu Umyana, S.E., M.Sc.	30/5/23	
		199209292019032019		
3	Penguji 1	Helisa Noviarthy, S.E., M.M., Ak.	5/6/23	
		197511182002122001		
4	Penguji 2	Ira Grania Mustika, S.E., MM.	30/5/23	
		196911151996032002		

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus dalam
Ujian Skripsi dan Komprehensif

Pontianak, Juni 2023

Ketua Program Studi Akuntansi



Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA.

NIP. 197906182002122003

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur senantiasa penulis haturkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta berkah yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Saham Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Pada Masa Pandemi Covid-19”.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat mencapai gelar akademis sarjana ekonomi tingkat Strata-1 (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini dengan ketulusan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT karena izin dan karunia-Nya lah skripsi ini dapat penulis selesaikan.
2. Kedua orang tua saya Bapak Ahmad dan Ibu Hadiah yang luar biasa telah memberikan segala kasih sayang, semangat, motivasi, dukungan pengorbanan dan doa yang tiada hentinya kepada saya demi mendukung keberhasilan studi selama ini.
3. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Ibu Khristina Yunita, S.E., M.Si. AK, selaku Ketua Prodi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura dan selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan masukan serta menguji skripsi penulis.
5. Ibu Ayu Umyana, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing, Dosen Pembimbing Akademik sekaligus telah yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan saran selama masa masa studi penulis di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
6. Ibu Helisa Noviarty, S.E., M.M., A.k., selaku Dosen Penguji yang telah meluangkan waktu untuk memberikan masukan serta menguji skripsi penulis.
7. Ibu Ira Grania Mustika, S.E., MM., selaku Dosen Penguji yang telah meluangkan waktu untuk memberikan masukan serta menguji skripsi penulis.
8. Segenap Dosen, Asisten Dosen, Staf Akademik, Staf Tata Usaha, Staf Perpustakaan dan Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah membantu penulis selama masa studi.
9. Annisa Abdullah yang telah berjuang bersama dalam mengerjakan skripsi dan membantu mencetak skripsi ini, thank u lop.
10. Seluruh teman teman Akuntansi angkatan 2019 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, yang selalu saling mendukung dan membantu dalam menjalankan masa studi hingga proses penyelesaian skripsi ini.

11. Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for... for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and tryna give more than I receive, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times...

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari sempurna. Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semua pihak yang telah turut membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis berharap atas saran dan kritik yang bersifat membangun dari pembaca.

Akhir kata, penulis mengharapkan semoga tujuan dari pembuatan skripsi ini dapat tercapai sesuai dengan yang diharapkan.

REAKSI PASAR SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PADA MASA PANDEMI COVID-19

Khairi Setiawan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi

Universitas Tanjungpura Pontianak

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19 dengan menggunakan variabel *abnormal return* dan *trading volume activity* pada sampel perusahaan indeks LQ45. Metode yang digunakan adalah metode *event study* dengan menggunakan data harian dari 35 perusahaan selama periode 2020-2021. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini mencakup periode pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah publikasi laporan keuangan tahunan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan, namun terdapat perbedaan yaitu penurunan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan. Hal ini menunjukkan bahwa pasar saham bereaksi terhadap volume perdagangan, namun cenderung menurun setelah publikasi laporan keuangan selama pandemi Covid-19. Pendekatan "wait and see" investor membuat aktivitas jual beli saham menurun, harga saham relatif stabil, dan tidak ada reaksi *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19.

Keywords: *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Indeks LQ45*

REAKSI PASAR SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PADA MASA PANDEMI COVID-19

RINGKASAN

1. Latar Belakang

Pasar modal menawarkan berbagai jenis investasi dari kepemilikan hutang hingga modal sendiri dan saham menjadi pilihan populer dengan 820 perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pasar saham dipengaruhi oleh faktor mikro dan makro dan studi peristiwa digunakan untuk mempelajari reaksi pasar terhadap informasi yang dipublikasikan. Informasi merupakan elemen penting untuk mengambil keputusan investasi yang rasional dan laporan keuangan tahunan perusahaan adalah salah satu sumber informasi yang relevan dalam mengurangi ketidakpastian. Laporan keuangan menyajikan posisi keuangan, arus kas, dan kinerja perusahaan dalam periode tertentu dan dapat memberikan manfaat bagi para pengambil keputusan. Dampak pandemi Covid-19 terhadap kondisi perekonomian dunia menyebabkan berkurangnya produktivitas perusahaan dan menurunkan pendapatan masyarakat. Investor menjadi lebih selektif dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi dan laporan keuangan menjadi sumber informasi penting dalam memilih perusahaan yang tangguh menghadapi pandemi. Investor akan bereaksi di pasar modal melalui keputusannya untuk memilih perusahaan dengan daya juang kuat menghadapi pandemi Covid-19, yang dapat diperoleh melalui informasi dalam laporan keuangan yang diterbitkan oleh emiten. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19 periode 2020 dan 2021.

2. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode studi peristiwa (*event study*) untuk mengamati reaksi pasar terhadap publikasi laporan keuangan pada perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020 dan 2021. Periode pengamatan dilakukan selama 10 hari disekitar tanggal publikasi laporan keuangan dengan memperhitungkan periode sebelum dan sesudah tanggal publikasi. Data yang digunakan adalah data sekunder yang didapatkan dari situs resmi BEI dan Google Finance. Sampel dalam penelitian ini dipilih secara *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45, publikasi laporan keuangan audit tahunan periode 2020 dan 2021, dan tidak ada peristiwa lain seperti pengumuman dividen, *stock split*, dan *right issue* pada periode pengamatan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah variabel terikat (dependen) dan variabel bebas (independen) seperti *abnormal return* dan *trading volume activity*. Uji normalitas pada *abnormal return* dan *trading volume activity* menentukan uji hipotesis yang digunakan. Data normal menggunakan uji *paired sample t-test*, dan data tidak normal menggunakan uji *wilcoxon signed rank*. Uji beda dilakukan untuk melihat perbedaan dengan membandingkan data berpasangan.

Keputusan diambil berdasarkan $Asymp.sig (2\text{ tailed}) < 0,05$ menandakan perbedaan rata-rata yang signifikan.

3. Hasil Penelitian

Hasil uji normalitas menunjukkan bahwa abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19 tidak berdistribusi normal, sehingga penelitian ini menggunakan uji Wilcoxon Signed Rank Test untuk membandingkan abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19. Dalam penelitian ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dalam *abnormal return*, yaitu selisih antara *return* aktual saham dengan *return* yang diharapkan oleh pasar pada periode tertentu, sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Serta, terdapat perbedaan (penurunan) signifikan dalam *trading volume activity*, yaitu jumlah saham yang diperdagangkan selama periode tertentu, setelah publikasi laporan keuangan.

4. Kesimpulan

Dari hasil penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa pasar saham bereaksi terhadap aktivitas volume perdagangan, namun cenderung menurun setelah publikasi laporan keuangan. Hal ini disebabkan oleh pendekatan "wait and see" yang digunakan oleh investor selama masa pandemi Covid-19, di mana mereka menghabiskan waktu untuk mengevaluasi secara cermat kinerja perusahaan, dampak pandemi, dan ketidakpastian ekonomi sebelum membuat keputusan investasi. Akibatnya, aktivitas jual beli saham menurun, sehingga harga saham relatif stabil, dan dapat disimpulkan bahwa tidak ada reaksi abnormal pasar saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19. Rekomendasi yang diberikan adalah menambah periode pengamatan, seperti 10, 20, atau 30 hari sebelum dan sesudah peristiwa publikasi laporan keuangan tahunan, untuk mengevaluasi dampak jangka panjang dari publikasi laporan keuangan tahunan terhadap reaksi pasar saham. Selain itu, penelitian selanjutnya juga dapat mempertimbangkan untuk memasukkan variabel lain dalam analisis, seperti ukuran perusahaan, tingkat utang dan profitabilitas, untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi reaksi pasar saham. Dengan demikian, penelitian ini memberikan wawasan yang penting bagi para investor dan pelaku pasar saham dalam mengambil keputusan investasi di tengah kondisi yang tidak pasti.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT	i
PERTANGGUNGJAWAB SKRIPSI	ii
LEMBAR YURIDIS	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
RINGKASAN	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Kontribusi Penelitian	4
1.4.1. Kontribusi Teoritis	5
1.4.2. Kontribusi Praktis	5
1.5. Gambaran Kontekstual Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Landasan Teori	7
2.1.1. <i>Efficient Market Hypothesis</i> (Hipotesis Pasar Efisien)	7
2.1.2. Teori Sinyal	8
2.1.3. Laporan Keuangan Auditan Tahunan	9
2.1.4. <i>Abnormal Return</i>	10
2.1.5. <i>Trading Volume Activity</i>	13
2.2. Kajian Empiris	14
2.3. Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian	17
2.3.1. Kerangka Konseptual	17
2.3.2. Hipotesis Penelitian	17
2.3.2.1. Perbedaan <i>abnormal return</i> pada peristiwa publikasi laporan keuangan tahunan	17
2.3.2.2. Perbedaan <i>trading volume activity</i> pada peristiwa publikasi laporan keuangan tahunan	19
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	21
3.1. Bentuk Penelitian	21
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian	21
3.3. Data	21
3.4. Populasi dan Sampel	22
3.4.1. Populasi	22

3.4.2. Sampel.....	22
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	23
3.5.1. Variabel Dependen (Y)	23
3.5.2. Variabel Independen (X).....	25
3.6. Metode Analisis	26
3.6.1. Analisis Statistika Deskriptif.....	26
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	26
3.6.3. Uji Hipotesis (Uji t).....	26
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	28
4.1. Hasil Penelitian.....	28
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	28
4.1.1.1. Analisis Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	28
4.1.1.2. Analisis Statistik Deskriptif Trading Volume Activity.....	29
4.1.2. Uji Normalitas.....	30
4.1.3. Uji Hipotesis (Uji t)	32
4.1.3.1. Perbedaan <i>abnormal return</i> pada peristiwa publikasi laporan keuangan tahunan.....	32
4.1.3.2. Perbedaan trading volume activity pada peristiwa laporan keuangan tahunan.....	33
4.2. Pembahasan	35
4.2.1. Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Pada Peristiwa Publikasi Laporan Keuangan Tahunan.....	35
4.2.2. Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Pada Peristiwa Publikasi Laporan Keuangan Tahunan.....	35
BAB V PENUTUP.....	37
5.1. Simpulan.....	37
5.2. Keterbatasan Penelitian	38
5.3. Rekomendasi	38
DAFTAR PUSTAKA	40
LAMPIRAN	42

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	23
Tabel 4. 1. Analisis Deskriptif Abnormal Return	28
Tabel 4. 2. Analisis Deskriptif Trading Volume Activity.....	29
Tabel 4. 3. Uji Normalitas Abnormal Return.....	31
Tabel 4. 4. Uji Normalitas Trading Volume Activity	31
Tabel 4. 5. Uji Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return	32
Tabel 4. 6. Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test Abnormal Return.....	33
Tabel 4. 7 Uji Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity.....	33
Tabel 4. 8. Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test Trading Volume Activity	34

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	17
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	42
Lampiran 2 Harga Saham.....	43
Lampiran 3 Poin Indeks LQ45	45
Lampiran 4 Volume	46
Lampiran 5 Saham Beredar.....	48
Lampiran 6 Actual Return.....	49
Lampiran 7 Expected Return	51
Lampiran 8 Abnormal Return	53
Lampiran 9 Trading Volume Activity.....	55
Lampiran 10 Average Abnormal Return dan Average Trading Volume Activity	57

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal adalah salah satu pasar yang memberikan banyak variasi investasi dari mulai bentuk kepemilikan hutang sampai modal sendiri. Pasar modal menjadi salah satu alternatif pembiayaan yang dilakukan oleh perusahaan karena melibatkan masyarakat untuk membiayai secara langsung kegiatan perusahaan. Salah satu bentuk investasi yang banyak diminati adalah saham. Saham merupakan surat berharga yang menunjukkan bagian kepemilikan atas suatu perusahaan. Perusahaan yang telah menerbitkan saham di Bursa Efek Indonesia tercatat sebanyak 820 perusahaan (IDX, 2022).

Pasar saham mengandung studi peristiwa yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan. Pasar saham dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor ekonomi mikro dan makro. Menurut Hilaria (2018) bahwa informasi yang membawa kabar baik (*good news*) dapat menaikkan harga saham suatu perusahaan sedangkan jika harga saham turun diyakini bahwa informasi tersebut adalah sebuah *bad news*. Informasi menjadi elemen dasar yang harus dimiliki oleh investor apabila ingin melakukan investasi di pasar modal. Keputusan rasional menjadi prioritas utama sehingga diperlukan informasi yang relevan untuk mengidentifikasi kinerja perusahaan.

Informasi yang relevan diperlukan untuk mengurangi ketidakpastian atas investasi yang diambil. Laporan keuangan tahunan perusahaan merupakan salah satu informasi yang secara teoritis dapat digunakan untuk mengatasi masalah ketidakpastian informasi yang diperoleh. Laporan keuangan umumnya disajikan untuk menyediakan informasi mengenai posisi keuangan, arus kas dan kinerja perusahaan dalam periode tertentu. Laporan keuangan diharapkan dapat bermanfaat bagi semua yang membutuhkan informasi tersebut dalam rangka membuat keputusan-keputusan (Maith, 2013).

Informasi laporan keuangan mencerminkan kinerja perusahaan, terlebih pada saat pandemi Covid-19 yang melanda seluruh dunia. Peristiwa ini pertama kali

muncul di Kota Wuhan, China di akhir tahun 2019. Penularan pandemi jenis ini semakin meluas, dan persebarannya terjadi dengan cepat ke seluruh dunia. Indonesia sendiri mengumumkan kasus Covid-19 pertama yaitu pada tanggal 2 Maret 2020. Berbagai cara telah dilakukan pemerintah Indonesia untuk menekan penyebaran Covid-19 seperti penerapan Pembatasan Sosial Berskala besar (PSBB) dan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM).

Dampak dari pandemi ini dapat kita ketahui dengan kondisi melambatnya perekonomian dunia. Kondisi ini berimbas pada produktivitas perusahaan yang otomatis berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan. Pandemi Covid-19 memperlambat gerak ekonomi yang berdampak pada menurunnya pendapatan masyarakat. Kondisi ini tidak menutup kemungkinan bahwa investor menjadi selektif dalam memilih perusahaan sebagai tempat berinvestasi. Investor akan bereaksi di pasar modal melalui keputusannya untuk memilih perusahaan dengan daya juang kuat menghadapi pandemi Covid-19. Pertimbangan ini diperoleh melalui informasi di dalam laporan keuangan yang diterbitkan oleh emiten.

Pada penelitian ini menggunakan data dari perusahaan yang masuk ke dalam indeks LQ45. LQ45 dipilih sebagai objek penelitian karena merupakan 45 perusahaan yang paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar terbesar serta dengan kondisi keuangan terbaik di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, para investor akan memilih perusahaan pada indeks LQ45 karena memiliki daya juang kuat untuk menghadapi badai krisis.

Menurut Jogiyanto (2019) suatu pasar bereaksi terhadap suatu informasi untuk mencapai harga keseimbangan yang baru merupakan hal yang penting. Jika pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan yang baru sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia, maka kondisi pasar seperti ini disebut efisien. Menurut Fama (1970) di dalam Jogiyanto (2019) pasar efisien adalah suatu kondisi dimana informasi tentang semua harga dapat diperoleh secara terbuka dengan cepat tanpa ada hambatan yang khusus.

Selain itu Jogiyanto (2019) juga berpendapat bahwa pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi pasar dan suatu pengumuman atau peristiwa. Jika pengumuman mengandung informasi (*information content*), maka

diharapkan pasar bereaksi pada waktu pengumuman atau peristiwa diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan.

Reaksi pasar yang terjadi dapat ditinjau melalui *abnormal return* dan *trading volume activity*. *Abnormal Return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya dengan *return* yang diharapkan. *Abnormal return* sebagai nilai perubahan mencakup nilai perubahan harga saham, perubahan *return* saham dan perubahan *return* pasar yang menyebabkan pasar bereaksi terhadap informasi yang terjadi di pasar. Selain melihat penilaian dari tingkat *abnormal return*, reaksi pasar juga dapat dilihat melalui *trading volume activity* atau yang biasa disebut dengan aktivitas volume perdagangan yaitu jumlah saham yang diperdagangkan pada periode tertentu, biasanya bersifat harian.

Penelitian ini membatasi pokok pembahasan berdasarkan pendekatan kajian pengaruh publikasi laporan keuangan auditan tahunan per tanggal 31 Desember 2020 yang diumumkan pada tahun 2021 dan laporan keuangan auditan tahunan per tanggal 31 Desember 2021 yang diumumkan pada tahun 2022 terhadap perubahan *abnormal return* dan *trading volume activity* pada perusahaan yang masuk dalam LQ45.

Terdapat beberapa penelitian yang dilakukan untuk menyelidiki pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap reaksi pasar. Penelitian Irawan & Makhsun (2019) dengan variabel penelitian menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity* menunjukkan perbedaan signifikan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Penelitian Dianto & Anastasia (2013) menghasilkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Begitu pula penelitian Masdupi & Thursina (2015) mendapatkan hasil bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Namun penelitian di atas tidak sejalan dengan penelitian Gladys & Sutrisno (2016) diperoleh hasil tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan. Serta

penelitian Shanti (2012) yang mendapatkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Penelitian Nuari & Setyani mendapatkan hasil tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Begitu pula pada penelitian Vahini & Putra (2015) dengan hasil tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Berdasarkan fenomena terjadinya pandemi Covid-19 dan inkonsistensi dari temuan riset terdahulu, ini mengindikasikan bahwa masih terdapat masalah yang belum terselesaikan. Melalui penelitian ini, peneliti akan menguji sejauh mana suatu pasar saham bereaksi terhadap peristiwa publikasi laporan keuangan tahunan saat pandemi Covid-19.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, fenomena, serta hasil temuan riset terdahulu maka peneliti mengajukan pertanyaan penelitian,

1. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan saat pandemi Covid-19 periode 2020 dan 2021?
2. Apakah terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19 periode 2020 dan 2021?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan permasalahan yang telah dibuat, tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu:

1. Menguji perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19 periode 2020 dan 2021.
2. Menguji perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada masa pandemi Covid-19 periode 2020 dan 2021.

1.4. Kontribusi Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai berikut:

1.4.1. Kontribusi Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu pasar modal, serta diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan reaksi pasar terhadap peristiwa-peristiwa yang diyakini akan direspon dengan cepat oleh emiten.

1.4.2. Kontribusi Praktis

1. Bagi Pihak Perusahaan/Manajemen

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan bagi pihak perusahaan/manajemen dalam pengambilan keputusan serta dalam menjaga agar saham tetap stabil hal ini dilakukan dalam upaya mencapai tujuan perusahaan.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan informasi bagi investor dalam pengambilan keputusan berkaitan dengan pasar modal di bursa efek.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dasar dalam melakukan penelitian selanjutnya terutama penelitian yang terkait dengan reaksi pasar terhadap peristiwa-peristiwa yang dapat direspon dengan cepat oleh para investor.

1.5. Gambaran Kontekstual Penelitian

Untuk menggambarkan penelitian ini dengan jelas, maka pembahasan pada penelitian ini nantinya dibagi menjadi tiga bab, setiap bab terdiri dari sub-sub bab yang dapat peneliti gambarkan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN, pada bab ini berisi tentang pendahuluan secara keseluruhan yang menguraikan latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, kontribusi penelitian dan gambaran kontekstual penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA, pada bab ini akan menjelaskan landasan teori yang digunakan untuk membahas masalah yang diangkat dalam penelitian ini.

Pada bab ini menguraikan tentang landasan teori, kajian empiris, kerangka konseptual dan hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN, pada bab ini peneliti menguraikan metode penelitian yang mencakup pembahasan tentang bentuk penelitian, waktu dan wilayah penelitian, variabel penelitian, populasi dan sampel, data, dan metode analisis.