



**PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN,
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN
ABNORMAL RETURN
PERUSAHAAN TRANSPORTASI & LOGISTIK
SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19*
DI INDONESIA
TAHUN 2018-2021**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

OLEH
DICKY HARYANTO
55520110039

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Perbandingan Kinerja Keuangan, Volume Perdagangan Saham dan *Abnormal Return* Perusahaan Transportasi & Logistik Sebelum dan Saat Pandemi *Covid-19* di Indonesia Tahun 2018-2021

Nama : Dicky Haryanto

NIM : 55520110039

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 14 Oktober 2023

Mengesahkan

Pembimbing


(Dr. Hadri Mulya, M.Si)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)

Ketua Program Studi

Magister Akuntansi



(Dr. Agustin Fadjaranie Ak., M.Ak., CA)

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Perbandingan Kinerja Keuangan, Volume Perdagangan Saham dan *Abnormal Return* Perusahaan Transportasi & Logistik Sebelum dan Saat Pandemi *Covid-19* di Indonesia Tahun 2018-2021
Nama : Dicky Haryanto
NIM : 55520110039
Program Studi : Magister Akuntansi
Tanggal : 14 Oktober 2023

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan ketua program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya

Jakarta, 14 Oktober 2023




(Dicky Haryanto)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : DICKY HARYANTO
NIM : 55520110039
Program Studi : MAGISTER AKUNTANSI

dengan judul

“KONDISI KINERJA KEUANGAN DAN PASAR SAHAM SEKTOR TRANSPORTASI SEBELUM DAN SAAT PANDEMI CORONA DI INDONESIA”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 16 Agustus 2023, didapatkan nilai persentase sebesar 20 %.

Jakarta, 21 Agustus 2023

Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

ABSTRACT

This study aims to determine the differences in financial performance, stock trading volume and abnormal returns before and during the Covid-19 pandemic in Indonesia in 2018-2021. This research was conducted at transportation and logistics sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange website (<https://www.idx.co.id/id>). The sampling technique used the saturated sample method and obtained 112 research samples with a period of four years divided into 2 periods, namely 2 years before Covid-19 and 2 years during Covid-19 in Indonesia. Methods of data analysis using comparative statistical analysis using SPSS version 26 as an analytical tool in this study.

The results showed that there were significant differences before and during the Covid-19 pandemic in Indonesia to the Debt to Asset Ratio, Net Profit Margin, and Return on Investment values and there were no significant differences before and during the Covid-19 pandemic in Indonesia to the Current Ratio values , Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover and Working Capital Turnover. There was no significant difference in stock trading volume before and during the Covid-19 pandemic in Indonesia. and There were significant differences in Abnormal Return before and during the Covid-19 pandemic in Indonesia.

Keywords: Financial Performance, Stock Trading Volume, Abnormal Return, Covid-1



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Perbedaan Kinerja Keuangan, Volume Perdagangan saham dan *Abnormal Return* sebelum dan saat Pandemi *Covid-19* di Indonesia tahun 2018-2021. Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan sektor Transportasi dan logistik yang terdaftar pada website Bursa Efek Indonesia (<https://www.idx.co.id/id>). Teknik pengambilan sampel menggunakan metode Sampel jenuh dan diperoleh diperoleh 112 sampel Penelitian Dengan jangka waktu empat tahun yang dibagi menjadi 2 periode yaitu 2 tahun sebelum *Covid-19* dan 2 tahun saat *Covid-19* di Indonesia. Metode analisis data menggunakan analisis statistik Komparatif dengan menggunakan SPSS versi 26 sebagai alat analisis dalam penelitian ini.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Terdapat Perbedaan signifikan sebelum dan saat pandemi *Covid-19* di Indonesia Terhadap nilai *Debt to Asset Ratio*, *Net Profit Margin*, dan *Return of investment* dan tidak terdapat Perbedaan yang signifikan sebelum dan saat pandemi *Covid-19* di Indonesia Terhadap nilai *Current Ratio*, *Cash Ratio*, *Debt to Equity Rasio*, *Total Asset Turnover* dan *Working Capital Turnover*. Tidak terdapat Perbedaan signifikan terhadap Volume perdagangan saham sebelum dan saat pandemi *Covid-19* di Indonesia. dan Terdapat Perbedaan yang signifikan terhadap *Abnormal Return* sebelum dan saat pandemi *Covid-19* di Indonesia.

Kata kunci : Kinerja Keuangan, Volume Perdagangan Saham, *Abnormal Return*, *Covid-19*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat serta kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DAN *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN TRANSPORTASI & LOGISTIK SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID – 19* DI INDONESIA TAHUN 2018-2021”**. Penulisan Tesis ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan tesis ini. Selesainya penelitian ini tentu saja tidak terlepas dari bimbingan, bantuan moril maupun materil dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak kepada penulis dalam penyusunan tesis ini hingga selesai. Oleh karena itu dalam kesempatan yang baik ini peneliti ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan penelitian ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana atas kesempatan dan fasilitas yang diberikannya kepada penulis untuk mengikuti dan menyelesaikan Pendidikan.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

3. Ibu Dr. Agustin Fadjarenie, M.Ak, Ak. selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Hadri Mulya, M.Si selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan motivasi, semangat, arahan yang sangat bermanfaat.
5. Ibu Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si, selaku dosen penguji Seminar Proposal atas kesediaan waktunya dalam memberikan arahan sehingga penelitian ini dapat diselesaikan.
6. Seluruh dosen pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang tak ternilai harganya di Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
7. Semua pihak terkait yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.

Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kekurangan dan kesalahan dalam penelitian ini.

Jakarta, 14 Oktober 2023

Penulis

(Dicky Haryanto)

DAFTAR ISI

PENGESAHAN TESIS	i
PERNYATAAN.....	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Identifikasi masalah.....	15
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Manfaat Penelitian.....	16
1.4.1. Aspek teoritis	16
1.4.2. Aspek Praktis	16
BAB II KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	17
2.1. Kajian Pustaka	17
2.1.1. Teori sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	17
2.1.2. Teori <i>Event study</i>	20
2.1.3. Kinerja Keuangan.....	22
2.1.4. Volume Perdagangan saham.....	32
2.1.5. <i>Abnormal Return</i>	33
2.1.6. <i>State of the art</i>	35
2.2. Kerangka Pemikiran.....	49
2.3. Hipotesis.....	59
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	60
3.1. Objek Penelitian.....	60
3.1.1. Objek Penelitian.....	60

3.2. Metode Penelitian.....	60
3.2.1. Metode Penelitian	60
3.2.2. Rancangan Penelitian	60
3.2.3. Operasionalisasi Variabel.....	61
3.2.4. Sumber data, Instrumen penelitian dan alat ukur.....	66
3.2.5. Populasi, Tehnik pengumpulan data dan penentuan analisis	66
3.2.6. Pengelolahan dan Analisis data.....	68
3.2.7. Lokasi dan Waktu Penelitian	75
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	76
4.1. Hasil Penelitian	76
4.2. Pembahasan	99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	143
5.1. Kesimpulan.....	143
5.2. Saran.....	146
DAFTAR PUSTAKA.....	147
LAMPIRAN.....	153



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1 Tabel Operasionalisasi Variabel.....	65
Tabel 3.2 Daftar Anggota Sampel	67
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan	77
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i>	78
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif <i>Cash Ratio</i>	79
Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif <i>Debt to Asset Ratio</i>	81
Tabel 4.5 Hasil Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	82
Tabel 4.6 Hasil Statistik Deskriptif <i>Net Profit Margin</i>	83
Tabel 4.7 Hasil Statistik Deskriptif <i>Return on Investment</i>	84
Tabel 4.8 Hasil Statistik Deskriptif <i>Total Aset Turnover</i>	86
Tabel 4.9 Hasil Statistik Deskriptif <i>Working Capital Turnover</i>	87
Tabel 4.10 Hasil Statistik Deskriptif Volume Perdagangan Saham	88
Tabel 4.11 Hasil Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	89
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Kinerja Keuangan.....	91
Tabel 4.13 Hasil Uji Normalitas <i>Current Ratio</i>	92
Tabel 4.14 Hasil Uji Normalitas <i>Cash Ratio</i>	93
Tabel 4.15 Hasil Uji Normalitas <i>Debt to Asset Ratio</i>	93
Tabel 4.16 Hasil Uji Normalitas <i>Debt to Equity Ratio</i>	94
Tabel 4.17 Hasil Uji Normalitas <i>Net Profit Margin</i>	95
Tabel 4.18 Hasil Uji Normalitas <i>Return on Investment</i>	95
Tabel 4.19 Hasil Uji Normalitas <i>Total Assets Turnover</i>	96
Tabel 4.20 Hasil Uji Normalitas <i>Working Capital Turnover</i>	97
Tabel 4.21 Hasil Uji Normalitas Volume Perdagangan Saham	98
Tabel 4.22 Hasil Uji normalitas <i>Abnormal Return</i>	99
Tabel 4.23 Nilai Ranks Kinerja Keuangan	100
Tabel 4.24 Nilai Ranks <i>Current Ratio</i>	101
Tabel 4.25 Nilai Ranks <i>Cash ratio</i>	103
Tabel 4.26 Nilai Ranks <i>Debt to Asset Ratio</i>	104
Tabel 4.27 Nilai Ranks <i>Debt Equity Ratio</i>	105
Tabel 4.28 Nilai Ranks <i>Net Profit Margin</i>	107
Tabel 4.29 Nilai Ranks <i>Return Of Investment</i>	108
Tabel 4.30 Nilai Ranks <i>Total Assets Turnover</i>	109
Tabel 4.31 Nilai Ranks <i>Working Capital Turnover</i>	111
Tabel 4.32 Hasil Uji Hipotesis Kinerja Keuangan.....	112
Tabel 4.33 Hasil Uji Hipotesis <i>Current Ratio</i>	113
Tabel 4.34 Hasil Uji Hipotesis <i>Cash Ratio</i>	113
Tabel 4.35 Hasil Uji hipotesis <i>Debt of Asset Ratio</i>	114

Tabel 4.36 Hasil Uji Hipotesis <i>Debt of Equity Ratio</i>	114
Tabel 4.37 Hasil Uji hipotesis <i>Net Profit Margin</i>	115
Tabel 4.38 Hasil Uji Hipotesis <i>Return of Investment</i>	116
Tabel 4.39 Hasil Uji Hipotesis <i>Total Asset Turnover</i>	116
Tabel 4.40 Hasil Uji Hipotesis <i>Working Capital Turnover</i>	117
Tabel 4.41 Hasil Uji Hipotesis Volume perdagangan saham.....	118
Tabel 4.42 Hasil Uji Hipotesis <i>Abnormal return</i>	118
Tabel 4.43 Ringkasan Hasil Hipotesis	119



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Bagan PDB Perusahaan Transportasi dan Logistik	2
Gambar 1.2 Grafik pendapatan PT Garuda Indonesia Tbk semester 1 tahun 2019 dan 2020	4
Gambar 1.3 Grafik pendapatan dan Laba/rugi PT Blue Bird Tbk semester 1 tahun 2019 dan 2020.....	6
Gambar 1.4 Grafik pendapatan dan rugi PT Express Transindo Utama Tbk semester 1 tahun 2019 dan 2020.....	7
Gambar 1.5 Grafik pendapatan dan laba/rugi PT Kereta Api Indonesia Tbk semester 1 tahun 2019 dan 2020.....	8
Gambar 1.6 Grafik pendapatan dan laba/rugi Transcoal Pacific Tbk semester 1 tahun 2019 dan 2020.....	10
Gambar 1.7 Grafik IHSG tanggal 2 Maret dan 17 April 2020	11
Gambar 2.1 Periode Estimasi.....	22
Gambar 2.2 Kerangka konseptual.....	58
Gambar 3.1 Panjang Event period Volume perdagangan saham.....	63
Gambar 3.2 Panjang Event period <i>Abnormal Return</i>	64
Gambar 4.1 Grafik Rata-rata <i>Current Ratio</i> sebelum dan saat <i>Covid-19</i>	121
Gambar 4.2 Grafik Rata-rata <i>Cash ratio</i> sebelum dan saat <i>Covid-19</i>	123
Gambar 4.3 Grafik Rata-rata <i>Debt to asset ratio</i> sebelum dan saat <i>Covid-19</i>	125
Gambar 4.4 Grafik Rata-rata <i>Debt to equity ratio</i> sebelum dan saat <i>Covid-19</i> ..	128
Gambar 4.5 Grafik Rata-rata <i>Net profit margin</i> sebelum dan saat <i>Covid-19</i>	130
Gambar 4.6 Grafik Rata-rata Return on Investment sebelum dan saat <i>Covid-19</i>	132
Gambar 4.7 Grafik Rata-rata Total Assets Turnover sebelum dan saat <i>Covid-19</i>	134
Gambar 4.8 Grafik Rata-rata <i>Working Capital Turnover</i> sebelum dan saat <i>Covid-19</i>	136
Gambar 4.9 Grafik Rata-rata Volume Perdagangan saham sebelum dan saat <i>Covid-19</i>	139
Gambar 4.10 Grafik Rata-rata <i>Abnormal Return</i> sebelum dan saat <i>Covid-19</i> ...	141

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Keuangan	152
Lampiran 2 Rasio Laporan Keuangan.....	157
Lampiran 3 <i>Average Trading Volume Activity</i>	161
Lampiran 4 <i>Average Abnormal Return</i>	160
Lampiran 5 Statistik Deskriptif Kinerja Keuangan	161
Lampiran 6 Statistik Deskriptif Volume Perdagangan saham.....	161
Lampiran 7 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	162
Lampiran 8 Uji Normalitas Kinerja Keuangan	162
Lampiran 9 Uji Normalitas Volume Perdagangan saham.....	163
Lampiran 10 Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	163
Lampiran 11 Uji Hipotesis Kinerja Keuangan.....	165
Lampiran 12 Uji Hipotesis Volume Perdagangan saham	166
Lampiran 13 Uji Hipotesis <i>Abnormal Return</i>	166



UNIVERSITAS
MERCU BUANA