

**ANALISIS *RETURN* SAHAM DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA)*
PADA SEKTOR KESEHATAN SELAMA DAN SETELAH PANDEMI
COVID – 19**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen



Oleh
Amelia Sihombing
212611031

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI
BEKASI
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Amelia Sihombing

Nim : 212611031

Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : Analisis *Return Saham* dan *Trading Volume Activity* Pada Sektor Kesehatan Selama dan Setelah Pandemi Covid – 19.

Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar sarjana pada Proram Studi Strata Satu Manajemen

Menegetahui,

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Sofia Maulida, SE., MM

NIDN : 030927801

Dosen Pembimbing

04/08/25



Dr. Mochamad Vrans Romi,
S.E, M.M, M.IP., CHRA

NIDN : 0402118802

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS *RETURN SAHAM* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA)*
PADA SEKTOR KESEHATAN SELAMA DAN SETELAH
PANDEMI COVID-19**

Oleh
Amelia Sihombing
212611031

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian
Guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada Tanggal seperti tertera di bawah ini
Bekasi, 26 Agustus 2025



Dr. Eddy Setyanto, S.Sos., M.Si
Ketua Tim Penguji



Irvan F.C Oentoeng, S.E., M.M
Anggota Tim Penguji 1



**Dr. Mochamad Vrans Romi, S.E.,
M.M, M.IP., CHRA**
Anggota Tim Penguji 2

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM
STUDI SI MANAJEMEN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis saya, Skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelara akademik Sarjana Akuntansi/Manajemen, di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan penguji.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Bekasi, 07 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan Materai



Amelia Sihombing

NIM : 212611031

**SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Amelia Sihombing
NIM : 212611031
Perguruan Tinggi : STIE Tri Bhakti
Program Studi : Manajemen

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah ini yang berjudul "**Analisis Return Saham dan Trading Volume Activity Pada Sektor Kesehatan Selama dan Setelah Pandemi Covid-19**", beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** ini pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti** berhak menyimpan, mengalih-media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (*database*). Mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikan nya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 07 Agustus 2025
Yang Membuat Pernyataan


Amelia Sihombing
NIM : 212611031

v

ABSTRAK

Pandemi Covid-19 berdampak besar pada sektor kesehatan di Indonesia. Selama pandemi, saham-saham sektor ini mengalami lonjakan return dan peningkatan volume perdagangan akibat tingginya permintaan produk farmasi, alat medis, serta layanan rumah sakit. Namun, setelah pandemi bertransisi menjadi endemi, tren tersebut melemah dengan penurunan return dan aktivitas perdagangan pada beberapa emiten. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan *return* dan *trading volume activity* (TVA) saham sektor kesehatan selama dan setelah pandemi Covid-19. Metode penelitian menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif dengan objek 16 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih melalui teknik *purposive sampling*, dan data diolah menggunakan perangkat lunak SPSS versi 30. Hasil penelitian menunjukkan terdapat perbedaan signifikan pada *return* saham antara periode pandemi dan pasca pandemi Covid-19. Namun, hasil pengujian terhadap TVA menunjukkan tidak terdapat perbedaan signifikan antara kedua periode tersebut.

Kesimpulannya, pandemi Covid-19 memiliki pengaruh yang lebih kuat terhadap perubahan *return* saham dibandingkan dengan aktivitas volume perdagangan pada sektor kesehatan.

Kata kunci: *Return saham, Trading Volume Activity, Covid – 19.*

ABSTRACT

The Covid-19 pandemic had a profound impact on Indonesia's healthcare sector. During the pandemic, healthcare stocks experienced a substantial increase in returns and heightened trading activity, driven by surging demand for pharmaceutical products, medical equipment, and hospital services. However, as the pandemic transitioned into an endemic phase, this trend weakened, characterized by declining returns and reduced trading activity for several issuers. This study aims to examine the differences in stock returns and trading volume activity (TVA) of healthcare companies listed on the Indonesia Stock Exchange during and after the Covid-19 pandemic. A quantitative descriptive approach was employed, utilizing a purposive sampling technique to select 16 healthcare companies as the research sample. Data analysis was conducted using SPSS version 30. The findings reveal a significant difference in stock returns between the pandemic and post-pandemic periods, while no significant difference was observed in TVA across these periods. In conclusion, the Covid-19 pandemic exerted a stronger influence on stock return fluctuations than on trading volume activity within Indonesia's healthcare sector.

Keywords : Stocks Return, Trading Volume Activity, Covid – 19.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis naikkan kepada Tuhan Yang Maha Esa bahwa atas anugerah dan karunia-Nya penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Return Saham dan Trading Volume Activity pada Sektor Kesehatan Selama dan Setelah Pandemi Covid -19 ”**. Tujuan penulisan skripsi ini yaitu untuk Memenuhi satu syarat kelulusan Strata pendidikan S-1 Program Studi Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti.

Penulis menyadari dalam hal menyelesaikan karya ilmiah ini tidak terlepas dari dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada pihak-pihak yang memberikan semangat dan bantuan kepada:

1. Bapak Drs. Widyatmoko, MM., M.I.Kom selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti.
2. Ibu Dr. Sofia Maulida, SE., MM selaku ketua program studi Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti serta seluruh Dosen STIE Tri Bhakti yang telah memberikan ilmu dan wawasan yang bermanfaat selama penulis menjalani masa perkuliahan.
3. Bapak Irvan Oentoeng, S.E, M.M selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan, arahan, dorongan serta meluangkan waktu untuk membantu penulis dalam kegiatan akademik sejak awal perkuliahan hingga akhir penulis menyelesaikan perkuliahan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti.
4. Bapak Dr. Mochamad Vrans Romi, S.E, M.M, M.IP.,CHRA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dorongan serta meluangkan waktu untuk membantu penulis menyusun skripsi ini, serta selaku penguji sidang skripsi yang memberikan masukan dan arahan yang bermanfaat bagi pengembangan wawasan penulis.
5. Kedua orang tua penulis yang selalu mengusahakan yang terbaik dan memberikan doa serta dukungan tulus yang tak terbalaskan, sehingga penulis bersemangat dalam menyelesaikan laporan penelitian.

6. Seluruh teman mahasiswa dan mahasiswi program studi Akuntansi dan Manajemen STIE Tri Bhakti yang memberikan dukungan kepada penulis untuk selalu semangat dalam menyelesaikan skripsi.
7. Kepada semua teman-teman penulis yang tidak bisa disebutkan namanya satu per satu, yang telah memberikan dukungan serta semangat kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

Demikian, Penulis berharap dengan ini kiranya Tuhan Yang Maha Esa memberikan balasan atas segala kebaikan dari pihak-pihak yang telah memberikan bantuan. Atas segala kekurangan dalam penyusunan laporan penelitian ini, baik dari segi penulisan, ejaan, maupun tanda baca. Oleh karena itu, penulis menerima terhadap kritikan dan saran yang membangun dari semua pihak yang membaca skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak - pihak yang berkepentingan, baik untuk perluasan wawasan, referensi, maupun gambaran yang lebih nyata bagi para pembacanya. Atas dukungan, perhatian dan partisipasi dari seluruh pihak, penulis ucapkan terima kasih.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	iv
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Perumusan Masalah	5
1.4 Batasan Penelitian	6
1.5 Tujuan Penelitian	6
1.6 Manfaat Penelitian	7
1.7 Sistematika Penulisan	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	9
2.1.2 <i>Efficiency Market Hypothesis (EMH)</i>	10
2.1.3 Pasar Modal	11
2.1.4 <i>Return Saham</i>	14
2.1.5 Trading Volume Activity	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Penelitian	25
2.4 Hipotesis Penelitian	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1 Desain penelitian	27

3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran	28
3.2.1 Definisi Operasional.....	28
3.2.2 Skala Pengukuran	29
3.3 Populasi dan Sampel	29
3.3.1 Populasi Penelitian	29
3.3.2 Sampel Penelitian	30
3.4 Sumber Data	31
3.5 Teknik Analisis Data	32
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	32
3.5.2 Uji Normalitas	33
3.5.3 Pengujian Hipotesis	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	36
4.2 Hasil penelitian	45
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	45
4.2.2 Uji Normalitas	46
4.3 Pembahasan hasil penelitian	51
4.3.1 <i>Return</i> Saham	51
4.3.2 Trading Volume Activity	57
4.3.3 Korelasi Return Saham dan Trading Volume Activity	63
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Simpulan	65
5.2 Saran – saran	65
DAFTAR PUSTAKA.....	67
LAMPIRAN	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2 1 Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	26
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Sektor Kesehatan	28
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	28
Tabel 4 1 Tabel Deskripsi Data Penelitian	43
Tabel 4 2 Hasil Uji Normalitas.....	45
Tabel 4 3 Uji Wilcocon signed Rank Test	47
Tabel 4 4 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 1 Kumulatif Data Trading Activity 2020 – 2022.....	2
Gambar 1 2 Grafik TVA Sektor Kesehatan 2023	3
Gambar 2 1 Kerangka Penelitian	23
Gambar 2 2 Metode Hipotesis	24
Gambar 4 1 Rata – rata Return Emiten 2020	51
Gambar 4 2 Rata - rata Return Emiten 2021	52
Gambar 4 3 Rata - rata Return Emiten 2022.....	53
Gambar 4 4 Rata - rata Return Emiten 2023.....	54
Gambar 4 5 Rata - rata Return Emiten 2024.....	55
Gambar 4 6 Rata - rata TVA Emiten 2020	57
Gambar 4 7 Rata - rata TVA Emiten 2021	58
Gambar 4 8 Rata - rata TVA Emiten 2022	59
Gambar 4 9 Rata - rata TVA Emiten 2023	61
Gambar 4 10 Rata - rata TVA Emiten 2024	62
Gambar 4 11 Korelasi Return Saham dan Trading Volume Activity	63