

SKRIPSI
REAKSI PASAR MODAL INDONESIA ATAS TERJADINYA
PERANG RUSIA-UKRAINA (Studi Peristiwa Pada Saham
Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)



Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:

SALMA NOVA SANTYA MARDI
NIM. 1910312220022
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2023

LEMBAR LEGALITAS

REAKSI PASAR MODAL INDONESIA ATAS TERJADINYA

PERANG RUSIA-UKRAINA (Studi Peristiwa Pada Saham

Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Salma Nova Santya Mardi
NIM.1910312220022

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 02 Agustus 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing



Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA., CRMP.
NIP. 19740118 200501 1 001

Penguji I



DR. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si.
NIP. 19790503 200501 2 001

Penguji II



Doni Stiadi, S.Si., M.Si.
NIP. 19760713 200604 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. RR. Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si.
NIP. 19730727 200112 2 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Salma Nova Santya Mardi
NIM : 1910312220022
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Atas Terjadinya Perang Rusia-
Ukraina (Studi Peristiwa Pada Saham Sektor Energi Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Rabu, 02 Agustus 2023
Waktu Ujian : 14.00-16.00

Tim Penguji

Pembimbing : Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA., CRMP.


(.....)

Penguji I : DR. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si.


(.....)

Penguji II : Doni Stiadi, S.Si., M.Si.





(.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Salma Nova Santya Mardi
NIM : 1910312220022
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Reaksi Pasar Modal Atas Terjadinya Perang Rusia-Ukraina (Studi Peristiwa Pada Saham Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Rabu,02 Agustus 2023
Waktu Ujian : 14.00-16.00


Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

No	Nama Tim Penguji	Keterangan	Tanda Tangan
1	Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA., CRMP.	Pembimbing	
2	DR. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si.	Penguji I	
3	Doni Stiadi, S.Si., M.Si.	Penguji II	

Demikian berita acara perbaikan ujian skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji


Banjarmasin, 21 Agustus 2023

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



DR. RR. Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si
NIP. 19730727 200112 2 001

Mahasiswa,



Salma Nova Santya Mardi
NIM. 1910312220022

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi dengan judul Reaksi Pasar Modal Atas Terjadinya Perang Rusia-Ukraina (Studi Peristiwa Pada Saham Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 02 Agustus 2023

Yang Membuat Pernyataan,



Salma Nova Santya Mardi
NIM. 1910312220022

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, atas berkat, rahmat dan hidayah-Nya lah sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “Reaksi Pasar Modal Indonesia Atas Terjadinya Perang Rusia-Ukraina (Studi Peristiwa Pada Saham Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana pada Program Sarjana Manajemen Universitas Lambung Mangkurat. Penulis juga tidak lupa mencurahkan shalawat serta salam bagi Nabi Muhammad SAW.

Tema yang diangkat dalam penelitian kali ini adalah mengenai bagaimana pasar modal Indonesia bereaksi dalam menghadapi peristiwa ekonomi maupun sosial-politik yang terjadi di luar negeri. Penulis berharap agar hasil penelitian ini dapat menambah manfaat bagi praktis di pasar modal dalam mengambil keputusan investasi maupun menjadi tambahan dalam pengembangan dunia ilmu pengetahuan.

Penulisan skripsi tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dorongan serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, izinkan penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang tulus kepada :

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Drs. Ec., M.Si., Ak., CA selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Akhid Yulianto, SE, M.Sc (Log) selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

4. Bapak Sufi Jikrillah, ST, MM, CRA, CRMP selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, serta dukungan kepada penulis selama proses menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu DR. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan kritik maupun saran yang membangun serta bermanfaat dalam tercapainya hasil maksimal dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Doni Stiadi, S.Si, M.Si selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan kritik maupun saran yang membangun serta bermanfaat dalam tercapainya hasil maksimal dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan dan membimbing penulis selama penulis berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
8. Seluruh Dosen dan Staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu, mendidik dan memberikan ilmu yang bermanfaat semasa penulis duduk dibangku kuliah.
9. Cinta pertama dan panutan penulis, Ayahanda Ir. Mas Mardi Susilo. Beliau yang senantiasa memberikan semangat, motivasi , dan doa yang tiada henti sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih karena Papah selalu memberikan dukungan dan percaya terhadap penulis untuk menuntaskan gelar sarjana.
10. Pintu surga penulis, Ibunda Tri Santi Banjarsari terima kasih sebesar-besarnya kepada beliau atas segala bentuk semangat, bantuan, dan doa yang tiada henti diberikan selama ini. Mamah dengan kesabaran dan kebesaran

hati selalu mendampingi penulis dalam berproses menyelesaikan skripsi ini. Mamah menjadi sosok penguat dan pengingat yang paling hebat. Terima kasih, sudah menjadi tempat paling tenang dan nyaman untuk bersandar, mah.

11. Kakak tersayang, Shella Agustini Santi, S.Pd. Orang yang sudah ikut serta dalam proses penulis menempuh pendidikan selama ini. Terima kasih atas semangat, cinta, hingga doa yang senantiasa mengiringi penulis. Penulis bersyukur memiliki saudara yang selalu bisa diandalkan.
12. Sahabat penulis, Desy, Nanda, Aisyah, Hikmah, Ghina dan Grup Kelas C Manajemen yang telah banyak membantu dan kebersamai proses penulis dari awal penyusunan proposal skripsi hingga sidang akhir. Terima kasih atas segala bantuan, waktu, *support*, dan kebaikan yang kalian berikan kepada penulis selama ini. *See you on top, guys!*
13. Seluruh teman-teman seperjuangan angkatan 2019, khususnya mahasiswa Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Terima kasih atas pengalaman dan pembelajaran selama di bangku perkuliahan.
14. Seluruh pihak yang memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis namun tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas doa baik yang diberikan kepada penulis.
15. Dan yang terakhir, terima kasih kepada diri penulis. Salma Nova Santya Mardi, hebat bisa berdiri tegap menghadapi segala tantangan dan lika liku hidup walau kadang ada rasa jenuh dan ingin menyerah. Kamu keren dan sangat membanggakan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan masih banyak kekurangan, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan memiliki manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan.

Banjarmasin, 02 Agustus 2023

Penyusun,



Salma Nova Santya Mardi

NIM. 1910312220022

ABSTRACT

Salma Nova Santya Mardi (2023). *Capital Market Reaction to the Russian-Ukraine War (Event Study on Energy Sector Stocks Listed on the Indonesia Stock Exchange)*. Advisor: Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA, CRMP.

This research was conducted to (1) analyze the difference in average abnormal return; (2) analyze the difference in average trading volume activity; (3) analyze the difference in average security return variability as a measure of the reaction of the Indonesian capital market to the Russian-Ukrainian war.

The population in this study were companies in the energy sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2022 totaling 78 companies. The research sample was selected using purposive sampling method and obtained 36 companies that met certain criteria. The event window is 20 days (10 days before the event and 10 days after the event). This study used the technique of data analysis wilcoxon signed rank test with SPSS version 26.

The test results obtained in this study showed no difference in the average abnormal return (AAR) and average security return variability (ASRV) before and after the Russian invasion of Ukraine. However, there is a difference in the average trading volume activity (ATVA), reflecting that investors capture the signal of the event and give a reaction in the capital market.

Keywords: *Market Reaction, Average Abnormal Return, Average Trading Volume Activity, Average Security Return Variability, Russia-Ukraine War.*

ABSTRAKSI

Salma Nova Santya Mardi (2023), Reaksi Pasar Modal Atas Terjadinya Perang Rusia-Ukraina (Studi Peristiwa Pada Saham Sektor Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Pembimbing : Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA., CRMP.

Penelitian ini dilakukan untuk (1) menganalisa perbedaan *average abnormal return*; (2) menganalisa perbedaan *average trading volume activity*; (3) menganalisa perbedaan *average security return variability* sebagai alat ukur reaksi pasar modal Indonesia atas terjadinya perang Rusia-Ukraina.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan dalam sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022 berjumlah 78 perusahaan. Sampel penelitian dipilih melalui seleksi menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 36 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu. Jendela peristiwa adalah 20 hari (10 hari sebelum peristiwa dan 10 hari setelah peristiwa). Penelitian ini menggunakan teknik analisis data *wilcoxon signed rank test* dengan alat bantu SPSS versi 26.

Hasil pengujian yang diperoleh dalam penelitian ini ialah tidak terdapat perbedaan pada *average abnormal return* (AAR) dan *average security return variability* (ASRV) sebelum dan sesudah peristiwa invasi Rusia terhadap Ukraina. Akan tetapi, terdapat perbedaan pada *average trading volume activity* (ATVA), mencerminkan bahwa para investor menangkap sinyal atas peristiwa dan memberikan reaksi di pasar modal.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, *Average Abnormal Return*, *Average Trading Volume Activity*, *Average Security Return Variability*, Perang Rusia-Ukraina.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	ix
ABSTRAKSI	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
1.4.1 Bagi Akademisi.....	14
1.4.2 Bagi Praktiks.....	15
1.5 Sistematika Pembahasan	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 Pasar Modal	17
2.1.2 <i>Market Efficiency Theory</i>	18
2.1.3 <i>Signaling Theory</i>	23
2.1.4 Pendapatan Saham	26
2.1.5 <i>Abnormal return</i>	27
2.1.6 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	30
2.1.7 <i>Security Return Variability (SRV)</i>	31
2.1.8 Bursa Efek Indonesia (BEI).....	33
2.1.9 IDX Sektor Energi (IDXENERGY)	34
2.1.10 Studi Peristiwa (<i>event study</i>).....	35
2.2 Penelitian Terdahulu.....	38
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	44
3.1 Kerangka Konseptual	44
3.2 Hipotesis	46
3.2.1 Hipotesis H ₁	46

3.2.2 Hipotesis H ₂	47
3.2.3 Hipotesis H ₃	48
BAB IV METODE PENELITIAN	50
4.1 Jenis Penelitian	50
4.2 Unit Analisis	51
4.3 Populasi dan Sampel	51
4.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	55
4.5 Teknik Pengumpulan Data	58
4.6 Teknik Analisis Data	59
4.6.1 Penentuan Periode Penelitian.....	59
4.6.2 Menghitung <i>Abnormal Return</i>	60
4.6.3 Menghitung <i>Trading Volume Activity</i>	63
4.6.4 Menghitung <i>Security Return Variability</i>	64
4.6.5 Analisis Statistik Deskriptif	65
4.6.6 Melakukan Uji Normalitas.....	66
4.6.7 Melakukan Uji Hipotesis	67
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	70
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	70
5.1.1 PT Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO)	70
5.1.2 PT AKR Corporindo Tbk (AKRA)	71
5.1.3 PT Apexindo Pratama Duta Tbk (APEX).....	72
5.1.4 PT Pelayaran Nasional Bina Buana Tbk (BBRM)	73
5.1.5 PT Bumi Resources Tbk (BUMI).....	74
5.1.6 PT Bayan Resources Tbk (BYAN).....	74
5.1.7 PT Darma Henwa Tbk (DEWA)	75
5.1.8 PT Delta Dunia Makmur Tbk (DOID)	76
5.1.9 PT Dian Swastatika Sentosa Tbk (DSSA).....	77
5.1.10 PT Elnusa Tbk (ELSA).....	78
5.1.11 PT Energi Mega Persada Tbk (ENRG).....	78
5.1.12 PT Golden Energy Mines Tbk (GEMS)	79
5.1.13 PT Humpuss Intermoda Transportasi Tbk (HITS)	80
5.1.14 PT Harum Energy Tbk (HRUM)	81
5.1.15 PT Indika Energy Tbk (INDY)	81
5.1.16 PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)	82
5.1.17 PT Resource Alam Indonesia Tbk (KKGI)	82
5.1.18 PT Logindo Samudramakmur Tbk (LEAD).....	83

5.1.19 PT Mitrabahtera Segara Sejati Tbk (MBSS)	84
5.1.20 PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC)	85
5.1.21 PT Samindo Resources Tbk (MYOH).....	85
5.1.22 PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS)	86
5.1.23 PT Bukit Asam Tbk (PTBA)	87
5.1.24 PT Indo Straits Tbk (PTIS).....	88
5.1.25 PT Petrosea Tbk (PTRO).....	88
5.1.26 PT Rukun Raharja Tbk (RAJA).....	89
5.1.27 PT Soechi Lines Tbk (SOCI).....	90
5.1.28 PT TBS Energi Utama Tbk (TOBA)	91
5.1.29 PT Wintermar Offshore Marine Tbk (WINS)	92
5.1.30 PT Sillo Maritime Perdana Tbk (SHIP).....	92
5.1.31 PT IMC Pelita Logistik Tbk (PSSI).....	93
5.1.32 PT Dana Brata Luhur Tbk (TEBE).....	94
5.1.33 PT Ulima Nitra Tbk (UNIQ)	94
5.1.34 PT Prima Andalan Mandiri Tbk (MCOL)	95
5.1.35 PT GTS Internasional Tbk (GTSI)	96
5.1.36 PT RMK Energy Tbk (RMKE)	97
5.2 Hasil dan Analisis.....	98
5.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	98
5.2.2 Analisis Uji Normalitas	103
5.2.3 Analisis Uji Hipotesis	107
5.2.4 Pembahasan Hasil Penelitian	112
5.2.5 Implikasi Hasil Penelitian.....	119
5.2.6 Keterbatasan Penelitian.....	122
BAB VI PENUTUP	123
6.1 Kesimpulan.....	123
6.2 Saran.....	124
DAFTAR PUSTAKA	125
LAMPIRAN.....	132

DAFTAR TABEL

	Hal.
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 4. 1 Prosedur Pemilihan Sampel	52
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Pemilihan Sampel	53
Tabel 5. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	98
Tabel 5. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	100
Tabel 5. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	102
Tabel 5. 4 Hasil Uji Normalitas (Shapiro Wilk)	104
Tabel 5. 5 Hasil Uji Normalitas (Shapiro Wilk)	105
Tabel 5. 6 Hasil Uji Normalitas (Shapiro Wilk)	106
Tabel 5. 7 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	108
Tabel 5. 8 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	109
Tabel 5. 9 Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	111

DAFTAR GAMBAR

	Hal.
Gambar 1. 1 10 Negara Pemasok Minyak Bumi Terbesar di Dunia Tahun 2020 ..	4
Gambar 1. 2 Kenaikan Harga Barang Ekspor dari Rusia dan Ukraina.....	5
Gambar 1. 3 Harga Minyak Mentah Dunia.....	5
Gambar 1. 4 Keadaan Indeks Saham Rusia (MOEX).....	7
Gambar 3. 1 Kerangka Pikir.....	45
Gambar 4.1 Periode pengamatan	60

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal.
Lampiran 1 Uji Statistik Deskriptif AAR	133
Lampiran 2 Uji Statistik Deskriptif ATVA.....	133
Lampiran 3 Uji Statistik Deskriptif ASRV	133
Lampiran 4 Uji Normalitas AAR.....	133
Lampiran 5 Uji Normalitas ATVA	134
Lampiran 6 Uji Normalitas ASRV.....	134
Lampiran 7 Uji Wilcoxon Signed Rank Test AAR	134
Lampiran 8 Uji Wilcoxon Signed Rank Test ATVA.....	135
Lampiran 9 Uji Wilcoxon Signed Rank Test ASRV	136