

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
TERJADINYA PERISTIWA INVASI RUSIA KE UKRAINA
(*EVENT STUDY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI



OLEH

YOSI NOVITA DAMAYANTI

NIM. 934128519

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KEDIRI**

2023

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
TERJADINYA PERISTIWA INVASI RUSIA KE UKRAINA
(*EVENT STUDY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

Diajukan kepada

Institut Agama Islam Negeri Kediri
untuk memenuhi salah satu persyaratan
dalam menyelesaikan program Sarjana

Oleh

Yosi Novita Damayanti

934128519

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KEDIRI**

2023

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
TERJADINYA PERISTIWA INVASI RUSIA KE UKRAINA
(*EVENT STUDY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh:

Yosi Novita Damayanti

NIM: 934128519

Disetujui Oleh:

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Binti Mutafarida, SE, MEI.

NIDN. 2104108403



Yopi Yudha Utama, SE, MSA.

NIP. 19920622 201903 1 008

NOTA DINAS

Kediri, 17 Juli 2023

Lampiran : 4 (Empat) Berkas
Hal : Bimbingan Skripsi

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri
Di
Jalan Sunan Ampel Nomor 7 Ngronggo, Kediri

Assalamualaikum Wr. Wb.

Memenuhi permintaan Bapak Dekan untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa tersebut di bawah ini:

Nama : Yosi Novita Damayanti
NIM : 934128519
Judul : Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Terjadinya Peristiwa Invasi Rusia ke Ukraina (*Event Study* pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia)

Setelah diperbaiki materi dan susunannya, kami berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S-1).

Bersama ini kami lampirkan satu berkas naskah skripsinya, dengan harapan dapat segera diujikan dalam Sidang Munaqosah.

Demikian agar maklum dan atas ketersediaan Bapak kami ucapkan banyak terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pembimbing I


Dr. Binti Mutafarida, SE, MEI.
NIDN. 2104108403

Pembimbing II


Yopi Yudha Utama, SE, MSA.
NIP. 19920622 201903 1 008

NOTA PEMBIMBING

Kediri, 17 Juli 2023

Lampiran : 4 (Empat) Berkas
Hal : Bimbingan Skripsi

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri
Di
Jalan Sunan Ampel Nomor 7 Ngronggo, Kediri

Assalamualaikum Wr. Wb.

Memenuhi permintaan Bapak Dekan untuk membimbing penyusunan skripsi mahasiswa tersebut di bawah ini:

Nama : Yosi Novita Damayanti
NIM : 934128519
Judul : Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Terjadinya Peristiwa Invasi Rusia ke Ukraina (*Event Study* pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia)

Setelah diperbaiki materi dan susunannya, kami berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat sebagai kelengkapan ujian akhir Sarjana Strata Satu (S-1). Bersama ini kami lampirkan satu berkas naskah skripsinya, dengan harapan dapat segera diujikan dalam Sidang Munaqosah.

Demikian agar maklum dan atas ketersediaan Bapak kami ucapkan banyak terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pembimbing I



Dr. Binti Mutafarida, SE, MEL.
NIDN. 2104108403

Pembimbing II



Yopi Yudha Utama, SE, MSA.
NIP. 19920622 201903 1 008

HALAMAN PENGESAHAN

**Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Terjadinya Peristiwa Invasi
Rusia ke Ukraina (*Event Study* pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek
Indonesia)**

YOSI NOVITA DAMAYANTI

934128519

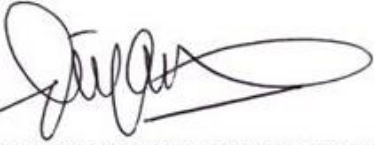
Telah diajukan di depan Sidang Munaqosah Fakultas Ekoomi dan Bisnis Islam
Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kediri pada tanggal 3 Juli 2023

Tim Penguji,

1. Penguji Utama

Dijan Novia Saka, M.M


NIDN. 0714127001


(.....)

2. Penguji I

Dr. Binti Mutafarida, SE, MEI.


NIDN. 2104108403


(.....)

3. Penguji II

Yopi Yudha Utama, SE, MSA.

NIP. 19920622 201903 1 008


(.....)

Kediri, 17 Juli 2023

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. Imam Annas Mushlihin, M.HI

NIP. 19750101 199803 1 002

MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan

(QS. Al-Insyirah: 5)

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yosi Novita Damayanti
NIM : 934128519
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fekultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar tulisan saya, dan bukan merupakan plagiasi baik sebagian atau seluruhnya.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil dari plagiasi baik sebagian atau seluruhnya, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Kediri, 17 Juli 2023

Yang membuat pernyataan



Yosi Novita Damayanti

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan berkah, rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang selalu saya nantikan syafaatnya. Dengan bangga skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua saya yang sangat saya sayangi, Bapak Basuki Rahmad dan Ibu Nurgianti. Terima kasih atas segala bentuk dukungan, doa, serta semangat yang tidak pernah putus kepada saya. Terima kasih telah sabar mendampingi selama proses pengerjaan skripsi dan menunggu tanpa bertanya kapan lulus.
2. Adik saya satu-satunya, Riko Dwi Ananta yang telah menjadi motivasi saya agar segera lulus.
3. Kakek dan nenek saya, Kakung Samiran dan Yangti Muryati yang selalu mendoakan saya agar hidup saya selalu dilimpahi kemudahan dan kebahagiaan.
4. Ibu Dr. Binti Mutafarida, S.E., M.El. dan Bapak Yopi Yudha Utama, S.E., M.S.A. selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dan ikhlas dalam membimbing saya hingga penelitian ini selesai. Bapak/Ibu penguji serta Bapak dan Ibu dosen yang telah membagikan ilmu serta kasih sayangnya kepada peneliti.
5. Teman-teman tercintaku, Cholivatul Annisa, Putri Setyowati Amelia dan Trinanda Fahmaningrum, terima kasih atas segala dukungannya dan selalu mendengarkan keluh kesah saya, serta semangat yang tiada henti tanpa bertanya progress skripsi saya.

6. Terakhir, terima kasih kepada diri sendiri, karena telah mampu berusaha keras serta berjuang untuk melewati perjalanan dan pertarungan panjang ini dengan sangat baik tanpa menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin, ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri.

ABSTRAK

YOSI NOVITA DAMAYANTI, Dosen Pembimbing Dr. Binti Mutafarida, S.E., M.EI. dan Yopi Yudha Utama, S.E., M.S.A., Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Terjadinya Peristiwa Invasi Rusia ke Ukraina (*Event Study* pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia), Skripsi, Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, IAIN Kediri, 2023.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, Invasi Rusia ke Ukraina, *Event Study*, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*.

Perkembangan harga saham sering mengalami fluktuasi yang disebabkan oleh faktor ekonomi dan faktor non ekonomi seperti peristiwa politik sehingga menyebabkan tidak stabilnya harga saham. Kandungan informasi dalam sebuah peristiwa yang diterima oleh pasar menyebabkan terjadinya reaksi pasar. Reaksi pasar modal merupakan respon atau tanggapan atas tersedianya informasi sehingga menyebabkan adanya perubahan di pasar modal. Pasar modal disebut efisien apabila beraksi secara cepat dan akurat atas tersedianya informasi guna tercapainya harga keseimbangan baru yang mencerminkan informasi tersebut. Penilaian efisiensi pasar dapat dilakukan menggunakan *abnormal return* saham yang diperoleh investor dan melalui jumlah saham yang diperjual-belikan (*trading volume activity*).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar modal Indonesia sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa invasi Rusia ke Ukraina yang dilihat dari *average abnormal return* saham dan *average trading volume activity* perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan metodologi kuantitatif dengan data sekunder. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor energi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dengan jumlah sampel 74 perusahaan.

Hasil penelitian *average abnormal return* berdasarkan uji *Paired T-Test* diperoleh nilai probabilitas 0,007 yang berarti lebih kecil dari nilai signifikansi 0,05 sehingga H1 diterima, selanjutnya penelitian *average trading volume activity* berdasarkan uji peringkat *Wilcoxon* diperoleh nilai probabilitas 0,001 yang berarti lebih kecil dari nilai signifikansi 0,05 sehingga H2 diterima. Hal ini dapat disimpulkan bahwa terjadi reaksi pasar modal antara sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa invasi Rusia ke Ukraina yang menunjukkan bahwa peristiwa invasi Rusia ke Ukraina memiliki kandungan informasi yang dapat mempengaruhi reaksi pasar diukur melalui *average abnormal return* dan *average trading volume activity*.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia yang telah dilimpahkanNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik dengan judul Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Terjadinya Peristiwa Invasi Rusia ke Ukraina (*Event Study* pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia) guna memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Strata-1 (S1).

Pada kesempatan kali ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bimbingan, motivasi, bantuan serta doa dari seluruh pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Penulis ingin menyampaikan terima kasih secara khusus kepada:

1. Bapak Dr. Wahidul Anam, M.Ag selaku Rektor IAIN Kediri.
2. Bapak Dr. Imam Annas Muslihin, M. HI selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
3. Ibu Dr. Binti Mutafarida, S.E., M.EI. dan Bapak Yopi Yudha Utama, S.E., M.S.A. selaku dosen pembimbing I dan II yang selalu memberikan bimbingan serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Seluruh Dosen Prodi Ekonomi Syariah yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat dan kasih sayangnya kepada peneliti.
5. Kedua orang tuaku, Bapak Basuki Rahmad dan Ibu Nurgiati beserta keluarga besar yang selalu memberikan motivasi, dukungan, semangat, dan kasih sayang serta doa.

6. Sahabat dan teman-teman yang selalu kebersamai saya dari awal hingga akhir proses penyusunan skripsi.

Semoga Allah SWT. memberikan pahala atas segala bantuan yang telah diberikan.

Peulis menyadari bahwa terdapat keterbatasan serta kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. kritikan dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Kediri, 17 Juli 2023

YOSI NOVITA DAMAYANTI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
NOTA DINAS.....	iii
NOTA PEMBIMBING.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
MOTTO.....	vi
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
ABSTRAK.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR GRAFIK.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7

D. Manfaat Penelitian.....	8
1. Manfaat Secara Teoritis	8
2. Manfaat Secara Praktis	8
E. Ruang Lingkup/Batasan Penelitian	9
F. Penelitian Terdahulu.....	10
G. Definisi Operasional.....	13
1. Harga Saham.....	13
2. <i>Return</i> Saham.....	14
3. <i>Abnormal Retrun</i>	14
4. Volume Perdagangan Saham.....	15
BAB II. LANDASAN TEORI	17
A. Deskripsi Teori	17
1. Pasar Modal	17
2. Reaksi Pasar Modal	20
3. Peristiwa Invasi Rusia Ke Ukraina	20
4. Teori Sinyal	21
5. Teori Efisiensi Pasar	22
B. Kerangka Berpikir	27
C. Hipotesis Penelitian	28
BAB III. METODE PENELITIAN.....	31
A. Rancangan Penelitian	31

B. Populasi dan Sampel.....	33
C. Teknik Pengumpulan Data	34
D. Instrumen Penelitian	35
1. <i>Actual Return</i>	35
2. <i>Market Return</i>	36
3. <i>Expected Return</i>	36
4. <i>Abnormal Return</i>	37
5. <i>Average Abnormal Return</i>	37
6. <i>Trading Volume Activity</i>	38
7. <i>Average Trading Volume Activity</i>	38
E. Teknik Analisa Data	39
1. <i>Analisa Event Study</i>	39
2. <i>Analisis Average Abnormal Return</i>	40
3. <i>Analisis Average Trading Volume Activity</i>	40
4. Uji Statistik Deskriptif.....	41
5. Uji Normalitas Data.....	41
6. Uji Hipotesis	42
BAB IV. HASIL PENELITIAN	44
A. Deskripsi Data	44
1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	44
2. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47

3. Deskripsi Data Variabel Penelitian.....	51
B. Analisis Data	56
1. Uji Statistik Deskriptif.....	56
2. Uji Normalitas	61
3. Uji Hipotesis	65
BAB V. PEMBAHASAN	67
A. Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Peristiwa Invasi Rusia ke Ukraina	67
B. Perbedaan <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman Peristiwa Invasi Rusia ke Ukraina	70
BAB VI. PENUTUP.....	74
A. Kesimpulan.....	74
B. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA.....	76
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	104

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Kriteria Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.1	Sektor IDX <i>Industrial Classification</i>	46
Tabel 4.2	Daftar Sub Sektor IDXENERGY	47
Tabel 4.3	Data Perusahaan Terdaftar di IDX-IC Sektor Energi Sebelum Tanggal 24 Februari 2022.....	48
Tabel 4.4	Data <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah	51
Tabel 4.5	Data <i>Average Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah.....	54
Tabel 4.6	Hasil Uji Statistik Deskriptif	56
Tabel 4.7	Uji Normalitas <i>Data Average Abnormal Return</i>	62
Tabel 4.8	Uji Normalitas <i>Data Average Abnormal Return</i> Setelah Transformasi	63
Tabel 4.9	Uji Normalitas <i>Data Average Trading Volume Activity</i>	64
Tabel 4.10	Hasil Uji One Sample T-Test <i>Average Abnormal Return</i>	65
Tabel 4.11	Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test <i>Average Trading Volume Activity</i>	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Sektor IDX <i>Industrial Classification</i>	19
Gambar 2.2	Bentuk Efisiensi Pasar	25

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Negara Penghasil Minyak Bumi Terbesar	3
Grafik 1.2	Indeks Penutupan IDX <i>Industrial Classification</i>	4

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	82
Lampiran 2. Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i>	88
Lampiran 3. Output SPSS	94
Lampiran 4. Daftar Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I.....	100
Lampiran 5. Daftar Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II	101
Lampiran 6. Surat Penelitian.....	102