



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA
PERANG RUSIA DAN UKRAINA
(STUDI KASUS PERUSAHAAN MINERAL YANG
TERDAFTAR PADA ISSI)**

SKRIPSI

MUHAMMAD AL FATHI 1910116059

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**



**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA
PERANG RUSIA DAN UKRAINA
(STUDI KASUS PERUSAHAAN MINERAL YANG
TERDAFTAR PADA ISSI)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

MUHAMMAD AL FATHI 1910116059

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Muhammad Izzuddin Al Fathi

NIM : 1910116059

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 6 Juli 2023

Yang menyatakan,



(Muhammad Izzuddin Al Fathi)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Izzuddin Al Fathi
NIM : 1910116059
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Syariah
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Perang Rusia Dan Ukraina
(studi kasus perusahaan mineral yang terdaftar pada ISSI)

Beserta pangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta

Pada Tanggal: 6 Juli 2023

Yang Menyatakan,



(Muhammad Izzuddin Al Fathi)

SKRIPSI

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA PERANG RUSIA
DAN UKRAINA (STUDI KASUS PERUSAHAAN MINERAL YANG TERDAFTAR
PADA ISSI)**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAD IZZUDDIN AL-FATHI

1910116059

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 3 Juli 2023

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



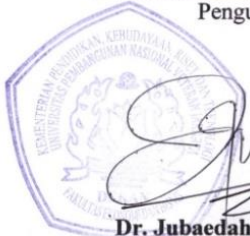
Faizi, S.E.I., M.Si., Ph.D.
Ketua Penguji



Dr. Sufyati HS, S.E., M.M.
Penguji I



Mira Rahmi, S.E., M.B.A
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Ade Nur Rohim, SHL, M.El., CDIF.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 3 Juli 2023

Analysis of Capital Market Reaction to Russia and Ukraine War Events (Case Study of Mineral Companies Listed on ISSI)

By Muhammad Izzuddin Al Fathi

Abstract

The conflict between Russia and Ukraine has significant implications for the global economy due to indications of rising prices of various commodities such as gasoline and coal. The purpose of this study is to determine the difference in the ratio of abnormal return, return security variability, and trading volume activity before and after the Russian invasion of Ukraine on the ISSI index. Event study is the research methodology used. Wilcoxon signed rank and paired sample t-test with an observation period of 15 days were used as analysis techniques in this study. The data showed that the abnormal rate of return and variability return of the securities were the same before and after the Russian invasion of Ukraine, but there were changes in trading volume between the two times.

Keywords: *Abnormal Return, Security Return , Trading Volume Activity*

**Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Perang Rusia Dan Ukraina
(studi kasus perusahaan mineral yang terdaftar pada ISSI)**

Oleh Muhammad Izzuddin Al Fathi

Abstrak

Konflik antara Rusia dan Ukraina memiliki implikasi yang cukup signifikan terhadap perekonomian global karena adanya indikasi kenaikan harga berbagai komoditas seperti bensin dan batu bara. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan rasio *abnormal return*, *return security variability*, dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah invasi Rusia ke Ukraina pada indeks ISSI. Studi peristiwa adalah metodologi penelitian yang digunakan. *Wilcoxon signed rank* dan *paired sample t-test* dengan periode pengamatan 15 hari digunakan sebagai teknik analisis dalam penelitian ini. Data menunjukkan bahwa tingkat pengembalian tak normal dan pengembalian variabilitas sekuritas sama sebelum dan sesudah invasi Rusia ke Ukraina, tetapi ada perubahan dalam volume perdagangan di antara kedua waktu tersebut.

Keywords : *Abnormal Return*, volume perdagangan, *Security Return*



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Senin , tanggal 03 Juli 2023, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa :

Nama : **Muhammad Izzuddin Al-Fathi**

No.Pokok Mahasiswa : **1910116059**


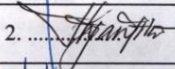

Program : **Ekonomi Syariah S.1**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Perang Russia dan Ukraina (Studi Kasus Perusahaan Mineral yang terdaftar pada ISSI)

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Faizi, SE.I., M.Si.,Ph.D	Ketua	1. 
2	Dr. Sufyati HS, SE., MM	Anggota I	2. 
3	Mira Rahmi, SE, MBA	Anggota II **)	3. 

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

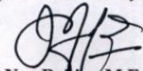
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 03 Juli 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Syariah S.1



Ade Nur Rohiy, M.E.L.,CDIF.

PRAKATA

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah swt yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Perang Rusia Dan Ukraina (studi kasus perusahaan mineral yang terdaftar pada ISSI)”**, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Ekonomi Syariah Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan diharapkan kritik dan saran dapat membangun semangat kedepannya, kemudian banyaknya dukungan dari berbagai pihak dalam skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih banyak kepada :

Ibu Mira Rahmi S.E.,M.B.A selaku pembimbing saya yang sudah banyak membantu, memberikan saran dan arahan selama penulisan skripsi ini. Terima Kasih juga kepada bapak Abdul basit dan ibu Dianfitriana selaku kedua orang tua tercinta dari penulis yang selalu mendoakan dan mendukung dengan penuh kasih sayang sehingga menjadi motivasi tersendiri bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa juga penulis ucapkan terima kasih kepada kerabat terdekat penulis sodara Mumin, Farhan, dan Salwa selaku teman yang membantu dalam berdiskusi, menemani, dan mendukung dalam penyelesaian penelitian ini saya.

Penulis berharap dengan dibuatnya karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi siapapun yang membacanya.

Jakarta, 3 Juli 2023

Muhammad Izzuddin Al-Fathi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Rumusan Masalah	8
I.3 Tujuan Penelitian	8
I.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
II.1 Landasan Teori.....	10
II.1.1 Abnormal Return.....	10
II.1.2 Trading Volume Activity	10
II.1.3 Security Return Variability	11

II.1.4	Pasar Modal Syariah	12
II.1.6	Pasar Modal Efisien	14
II.1.7	Teori Sinyal.....	15
II.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	16
II.3	Model Penelitian	21
II.4	Hipotesis Penelitian.....	22
 BAB III METODE PENELITIAN		23
III.1	Jenis Penelitian.....	23
III.1.1	Event Study (Studi Peristiwa)	23
III.2	Defisini Variabel Operasional.....	23
III.3	Penentuan Populasi dan Sampel.....	26
III.4	Teknik Pengumpulan Data.....	26
III.4.1	Jenis Data	26
III.4.2	Sumber Data.....	27
III.4.3	Pengumpulan Data	27
III.5	Teknik Analisis Data.....	27
III.5.1	Deskriptif Statistik	27
III.5.2	Uji Normalitas	27
III.5.3	Uji Hipotesis	28
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		30
IV.1	Definisi Objek Penelitian	30
IV.2	Uji Deskriptif Data Penelitian.....	31
IV.2.1	Analisis Deskriptif Trading Volume Activity.....	33
IV.2.2	Analisis Deskriptif Security Return Variability.....	35

IV.3	Uji Normalitas	37
IV.4	Uji Hipotesis	38
IV.5	Pembahasan.....	40
IV.5.1	Pengaruh Invasi Rusia terhadap Abnormal Return	40
IV.5.2	Pengaruh Invasi Rusia terhadap Trading Volume Activity	42
IV.5.3	Pengaruh Invasi Rusia terhadap Security Return.....	44
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		46
V.1	Kesimpulan	46
V.2	Keterbatasan.....	46
V.3	Saran.....	47
DAFTAR PUSTAKA		48
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Ekspor Indonesia ke Negara Nato, Rusia, dan Ukraina (Dalam.....	3
Tabel 2 Ekspor Sektor Migas dan Pertambangan Tahun 2022 (Dalam Jutaan Dollar Amerika)	5
Tabel 3 Penelitian terdahulu.....	19
Tabel 4 Perusahaan Mineral ISSI Januari 2022	30
Tabel 5 Analisis Deskriptif Abnormal Return	31
Tabel 6 Analisis Deskriptif Trading Volume Activity.....	34

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik <i>Abnormal Return</i>	33
Gambar 2 Grafik ATVA	35
Gambar 3 Grafik Rata Rata Security Variability Return	36

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Formulir Persetujuan Mengikuti Sidang Skripsi
- Lampiran 2 Tabel Abnormal Return
- Lampiran 3 Tabel Trading Volume Activity
- Lampiran 4 Tabel Security Return Variability