

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN  
SESUDAH PENGUMUMAN INVASI RUSIA TERHADAP UKRAINA  
(STUDI PADA PASAR MODAL NEGARA-NEGARA ASEAN)**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Salsabila Putri Ariffadin**  
**19011010079/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2023**

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN  
SESUDAH PENGUMUMAN INVASI RUSIA TERHADAP UKRAINA  
(STUDI PADA PASAR MODAL NEGARA-NEGARA ASEAN)**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Salsabila Putri Ariffadin**  
**19011010079/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2023**

**SKRIPSI**


**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN  
SESUDAH PENGUMUMAN INVASI RUSIA TERHADAP UKRAINA  
(STUDI PADA PASAR MODAL NEGARA-NEGARA ASEAN)**

**Disusun Oleh:**

**Salsabila Putri Ariffadin  
NPM.19011010079/FEB/EP**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Pada Tanggal : 8 Desember 2023**


**Menyetujui:  
Dosen Pembimbing**

  
**Sishadivati, S.E., M.M  
NIP. 198012162021212006**

**Tim Penilai:  
Ketua**

  
**Drs. Ec. Wiwin Priana Primadha, M.T.  
NIP. 196008101990031001**

**Anggota**

  
**Mohammad Wahed, S.E., M.E.  
NIP. 17119850120040**

**Mengetahui,**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



  
**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.  
NIP. 196304201991032001**

**SURAT PERNYATAAN  
ORISINALITAS KARYA**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Salsabila Putri Ariffadin  
NPM : 19011010079  
NIK : 3578047003010010  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya / 30 Maret 2001  
Alamat : Jl. Siwalankerto Tengah No. 108C, Surabaya  
Judul Artikel : Analisis Perbedaan Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Invasi Rusia Terhadap Ukraina (Studi Pada Pasar Modal Negara-Negara ASEAN)

Saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari pemikiran sendiri, serta bukan dari saduran/terjemahan/plagiarisme.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti ada unsur plagiarisme maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 27 November 2023  
yang menyatakan,



Salsabila Putri Ariffadin

## KATA PENGANTAR

Puji syukur bagi Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan Pertolongan-Nya atas kemudahan dan kelancaran sehingga peneliti mampu menyelesaikan skripsi dengan baik yang berjudul: “**Analisis Perbedaan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah Pengumuman Invasi Rusia Terhadap Ukraina (Studi Pada Pasar Modal Negara-Negara ASEAN)**”. Penelitian skripsi ini dilakukan guna untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Sehubungan dengan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari pengarahan dan bimbingan Ibu Sishadiyati, S.E.,M.M. sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, serta saran dan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Dalam penulisan skripsi ini tak lepas dari bantuan berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.T. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan serta sivitas akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur atas pendampingan dan pelayanan yang telah diberikan selama menjadi mahasiswa program studi Ekonomi Pembangunan.
5. Kedua orang tua dan adik saya yang selalu memberikan doa dan dukungan baik moril maupun materil dari awal perkuliahan hingga saat ini.
6. Keluarga Mahasiswa program studi Ekonomi Pembangunan angkatan 2019 dan anggota Himpunan Mahasiswa Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan angkatan 2019 yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan perkuliahan di UPN “Veteran” Jawa Timur.
7. Adib Yanuar Gunawan dan sahabat-sahabat saya Angie, Hyllda, Elak, Angel, Firly, Putri, Vicky, Charrel yang telah memberikan support dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh pihak yang andil dalam proses penelitian dan tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis mengucapkan banyak-banyak terima kasih.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna sehingga masukan dan saran akan sangat bermanfaat dalam melengkapi dan menyempurnakan penelitian ini demi hasil yang lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan pengetahuan untuk seluruh pihak.

Surabaya, 23 September 2023

Peneliti

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	13
1.3    Tujuan Penelitian.....	13
1.4    Ruang Lingkup Penelitian .....	14
1.5    Manfaat Penelitian.....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>15</b>
2.1    Landasan Teori .....	15
2.1.1    Teori Pasar .....	15
2.1.1.1    Pasar Modal .....	18
2.1.1.2    Efisiensi Pasar (Market Efficiency) .....	21
2.1.1.3    Event Study .....	23
2.1.1.4    Teori Sinyal .....	26
2.1.2    Saham.....	28
2.1.2.1    Return Saham .....	32
2.2    Hubungan Antar Variabel .....	36
2.2.1    Pengaruh Pengumuman Operasi Militer Rusia ke Ukraina terhadap Abnormal Return Saham pada Pasar Modal Negara-Negara ASEAN.....	36
2.3    Penelitian Terdahulu.....	37
2.4    Kerangka Pemikiran .....	40
2.5    Hipotesis.....	41
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1    Pendekatan Penelitian.....	42
3.2    Tempat dan Waktu Penelitian .....	42
3.3    Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	43
3.4    Populasi dan Penentuan Sampel.....	45

3.4.1	Populasi.....	45
3.4.2	Sampel.....	45
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	46
3.5.1	Jenis Data .....	46
3.5.2	Sumber Data.....	46
3.6	Metode Analisis.....	47
3.6.1	Uji Normalitas .....	47
3.6.2	Uji Hipotesis .....	48
3.6.2.1	Paired Sample T Test .....	48
3.6.2.2	Wilcoxon Signed Rank Test.....	49
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	51
4.1.1	Gambaran Umum Pasar Modal.....	51
4.1.2	Pasar Modal Negara-Negara Anggota ASEAN.....	53
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian .....	56
4.2.1	Return Taknormal (Abnormal Return).....	56
4.2.2	Peristiwa Pengumuman Invasi Rusia terhadap Ukraina .....	58
4.3	Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	60
4.3.1	Uji Normalitas .....	60
4.3.2	Pengujian Hipotesis.....	62
4.3.2.1	Uji Paired Sample T-Test .....	62
4.4	Pembahasan .....	68
4.4.1	Pengaruh Peristiwa Pengumuman Invasi Rusia Terhadap Ukraina Pada Pasar Modal Negara-Negara ASEAN.....	70
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>78</b>
5.1	Kesimpulan.....	78
5.2	Saran .....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>80</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>85</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1.1</b> Indeks Harga Saham Pasar Modal Negara-Negara ASEAN 2022.....	9
<b>Tabel 2.1</b> Penelitian Terdahulu .....	37
<b>Tabel 3.1</b> Indeks Saham Negara-Negara ASEAN Yang Menjadi Sampel Dalam Penelitian .....	46
<b>Tabel 4. 1</b> Cumulative Abnormal Return 7 Hari Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Invasi Rusia Terhadap Ukraina.....	57
<b>Tabel 4.2</b> Nilai Abnormal Return 7 Hari Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Invasi Rusia Terhadap Ukraina.....	58
<b>Tabel 4.3</b> Uji Normalitas Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Invasi Rusia Terhadap Ukraina.....	60
<b>Tabel 4.4</b> Uji Statistik Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Invasi Rusia Terhadap Ukraina.....	62
<b>Tabel 4.5</b> Uji Paired Sample T-Test Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa Pengumuman Invasi Rusia Terhadap Ukraina.....	65

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1</b> Grafik Indeks Harga Saham Pasar Modal Negara-Negara ASEAN 2022...	10
<b>Gambar 2.1</b> Rangkaian Jendela Peristiwa dalam Studi Peristiwa .....	25
<b>Gambar 2.2</b> Kerangka Konseptual .....	40

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN  
SESUDAH PENGUMUMAN INVASI RUSIA TERHADAP UKRAINA  
(STUDI PADA PASAR MODAL NEGARA-NEGARA ASEAN)**

Salsabila Putri Ariffadin  
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
[salsablp30@gmail.com](mailto:salsablp30@gmail.com)

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji kandungan informasi dan untuk mengetahui reaksi pasar modal dari adanya pengumuman invasi Rusia terhadap Ukraina pada tanggal 24 Februari 2022, serta menganalisis perbedaan *abnormal return* pada saat sebelum dan sesudah pengumuman invasi Rusia terhadap Ukraina pada pasar modal negara-negara anggota ASEAN. Penelitian ini menggunakan pendekatan studi peristiwa dan menggunakan uji *Paired Sample T-Test* sebagai teknik analisis data. Populasi dalam penelitian ini yaitu pasar modal negara-negara anggota ASEAN dengan teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Periode pengamatan yang digunakan yaitu selama 115 hari yang terdiri dari 100 hari periode estimasi dan 15 hari periode peristiwa (7 hari sebelum peristiwa, 1 hari *event date*, dan 7 hari sesudah peristiwa). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa berdasarkan statistik deskriptif terdapat *abnormal return* antara sebelum dan sesudah peristiwa dan berdasarkan hasil uji *paired sample t-test* tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman invasi Rusia terhadap Ukraina.

**Kata Kunci :** *Abnormal Return*, Invasi Rusia ke Ukraina, Studi Peristiwa, Pasar Modal ASEAN.

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN  
SESUDAH PENGUMUMAN INVASI RUSIA TERHADAP UKRAINA  
(STUDI PADA PASAR MODAL NEGARA-NEGARA ASEAN)**

Salsabila Putri Ariffadin

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

[salsablp30@gmail.com](mailto:salsablp30@gmail.com)

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine the information content and to determine the capital market reaction of the announcement of the Russian invasion of Ukraine on on February 24, 2022, and to analyze the difference in abnormal returns before and after the announcement of the Russian invasion of Ukraine on the capital markets of ASEAN member countries. This research uses an event study approach and uses the Paired Sample T-Test as a data analysis technique. The population in this study is the capital market of ASEAN member countries with sampling techniques using purposive sampling method. The observation period used is 115 days consisting of 100 days of estimation period and 15 days of event period (7 days before the event, 1 day event date, and 7 days after the event). The results of this study indicate that based on descriptive statistics there are abnormal returns between before and after the event and based on the results of the paired sample t-test there is no difference in abnormal returns before and after the announcement of the Russian invasion of Ukraine.*

**Keywords :** *Abnormal Return, Russia’s invasion of Ukraine, Event Study, ASEAN capital market.*