

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PERANG RUSIA DAN UKRAINA: STUDI PERISTIWA
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR LQ45 TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI



Oleh:
Raihan Wira Wicaksana
20013010135/FEB/EA

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PERANG RUSIA DAN UKRAINA: STUDI PERISTIWA
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR LQ45 TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan dalam Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Raihan Wira Wicaksana
20013010135/FEB/EA

Kepada

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

SKRIPSI
REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PERANG RUSIA DAN UKRAINA: STUDI PERISTIWA
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR LQ45 TAHUN 2020-2024

Disusun Oleh:

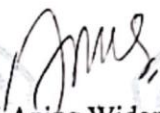
Raihan Wira Wicaksana
20013010135/FEB/EA

telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
pada tanggal 03 Oktober 2025

Pembimbing:
Pembimbing Utama


Dr. Rida Perwita Sari, SE., M.Ak., Ak.,
CA., CPA., CIPSAS
NIP. 198412262024062001

Tim Penguji:
Ketua


Astrini Aning Widoretno, S.A., M.Ak., Ak
NIP. 199104262022032009

Anggota


Acynthia Ayu Wilasittha., S.E., M.S.A
NIP. 199010172024062001

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 : Raihan Wira Wicaksana
NPM : 20013010135
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya/ 04 Agustus 2002
Alamat : Sidotopo Sekolahan 2 no. 21, Surabaya
Judul Artikel/Skripsi : Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum Dan Sesudah
Pengumuman Perang Rusia Dan Ukraina: Studi
Peristiwa Pada Perusahaan Yang Terdaftar Lq45 Tahun
2020-2024

Dengan ini saya menyatakan bahwa artikel tersebut merupakan artikel asli, hasil pemikiran sendiri, serta bukan saduran/terjemahan.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari ditemukan ketidakbenaran informasi, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 05 November 2025

Yang Menyatakan,

A 10,000 Rupiah Indonesian Revenue Stamp (Meterai Tempel) with a handwritten signature over it. The stamp is yellow with a red border and contains the text "10.000", "METERAI TEMPEL", and a serial number "BAB6AJX543304248".

Raihan Wira Wicaksana

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT yang sudah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Reaksi Pasar Modal Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perang Rusia dan Ukraina: Studi Peristiwa Pada Perusahaan yang Terdaftar LQ45 Tahun 2020-2024”. Skripsi ini disusun sebagai pemenuhan syarat gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penyusunan skripsi, penulis mendapatkan bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak yang bersangkutan. Sehingga dengan terselesaikannya skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu. Dengan penuh ketulusan penulis ucapkan terima kasih banyak kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT.,IPU sebagai Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CFP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si,CFrA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
5. Dr. Rida Perwita Sari ,S.E.M.Aks., Ak, CA, CPA, CIPSAS, CfrA selaku Dosen Pembimbing penulis selama penyusunan skripsi.
6. Dra. Ec. Tituk Diah Widajantie, M.Ak selaku dosen wali penulis.

7. Bapak dan ibu dosen Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur yang memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis untuk pedoman penyelesaian skripsi ini.
8. Seluruh teman teman saya terutama Afif, Amanda, Dewi, Dinah, Radik, Ninesia, dan Yoga yang selama ini menjadi teman seperjuangan penulis dalam membantu menyemangati dan memberikan semangat dalam penyelesaian skripsi.
9. Orang yang saya cintai Lysta Aquilina yang mendukung, memfasilitasi, memberi semangat, dan tempat berkeluh kesah saya saat proses pengerjaan skripsi sampai tuntas.
10. Seluruh pihak telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi dan tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis.

Pada penghujung kata, hanya ucapan terima kasih yang dapat penulis berikan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan di dalamnya maka dari itu saran dan kritik penulis butuhkan untuk mendorong penulis agar lebih baik lagi kedepannya. Penulis mohon maaf apabila dalam pembuatan skripsi ini masih banyak kendala dan kekurangan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun pihak yang membutuhkan..

Surabaya, 16 September 2025

Raihan Wira Wicaksana

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DATAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	15
2.1 Penelitian Terdahulu	15
2.2 Landasan Teori	22
2.2.1 Signaling Theory	22
2.2.3 Teori Pasar Efisien	23
2.2.4 Event Study	25
2.2.5 Abnormal Return	27
2.2.6 Trading Volume Activity	29
2.3 Kerangka Pemikiran	32
2.3.1 Perbedaan Average Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perang Rusia dan Ukraina	32
2.3.2 Perbedaan Average Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perang Rusia dan Ukraina	35
2.4 Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Jenis dan Objek Penelitian	36

3.1.1 Jenis Penelitian	36
3.1.2 Objek Penelitian.....	36
3.2 Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel	37
3.2.1 Definisi Operasional	37
3.2.2 Pengukuran Variabel.....	38
3.3 Teknik Penentuan Sampel.....	41
3.3.1 Populasi	41
3.3.2 Sampel.....	41
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.4.1 Jenis Data dan Sumber Data.....	45
3.4.2 Metode Pengumpulan Data	45
3.5 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	46
3.5.1 Menentukan Event Period	46
3.5.2 Uji Normalitas data.....	47
3.5.3 Pengujian hipotesis	47
BAB IV	50
PEMBAHASAN.....	50
4.1 Deskripsi Umum Penelitian	50
4.1.1 Deskripsi Data	50
4.1.2 Event Period	52
4.2 Hasil Penelitian	53
4.2.1 Uji Normalitas Kormogolov-Smirnov	53
4.2.2 Uji Hipotesis.....	55
4.3 Pembahasan.....	59
4.3.1 Perbedaan AAR Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perang Rusia dan Ukraina	59
4.3.2 Perbedaan ATVA Sebelum dan Sesudah Pengumuman Perang Rusia dan Ukraina	61
BAB V.....	64

KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1 Kesimpulan	64
5.2 Saran	65
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	67
5.4 Implikasi Penelitian	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	74

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Pengukuran Variabel	41
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel	42
Tabel 3. 3 Kode dan Nama Perusahaan	43
Tabel 4. 1 Listed Share	50
Tabel 4. 2 Uji Normalitas AAR.....	54
Tabel 4. 3 Uji Normalitas ATVA	54
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif AAR.....	56
Tabel 4. 5 Wilcoxon Signed Rank Test AAR	56
Tabel 4. 6 Tes Signifikansi AAR.....	57
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif ATVA	57
Tabel 4. 8 Wilcoxon Signed Rank Test ATVA.....	58
Tabel 4. 9 Tes Signifikansi ATVA	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Impor Gandum Indonesia 2019-2023	5
Gambar 1. 2 Grafik Harga IHSG 21-25 Februari.....	6
Gambar 1. 3 Grafik Harga LQ45 22-25 Februari	7
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	37
Gambar 3. 1 Event Period	46
Gambar 4 .1 Periode Peristiwa	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 — Rata-Rata AR dan TVA.....	74
Lampiran 2 — Uji Statistik Deskriptif.....	101
Lampiran 3 — Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov.....	102
Lampiran 4 — Uji Hipotesis Wilcoxon Signed Ranks	103

**REAKSI PASAR MODAL INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN PERANG RUSIA DAN UKRAINA: STUDI PERISTIWA
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR LQ45 TAHUN 2020-2024**

RAIHAN WIRA WICAKSANA

RIDA PERWITA SARI

ABSTRAK

Peristiwa geopolitik global seperti perang Rusia–Ukraina pada tahun 2022 memberikan dampak yang signifikan terhadap kondisi ekonomi dunia, termasuk pada pasar modal negara berkembang seperti Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris perbedaan *Average Abnormal Return* (AAR) sebagai indikator fluktuasi harga saham dan *Average Trading Volume Activity* (ATVA) sebagai indikator likuiditas saham saat sebelum dan sesudah pengumuman perang Rusia–Ukraina pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode event study, yang dirancang untuk menganalisis reaksi pasar terhadap informasi publik. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dengan kriteria perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam indeks LQ45 selama periode pengamatan, sehingga diperoleh 24 perusahaan sebagai sampel. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari situs resmi BEI, Yahoo Finance, dan Investing.com. Pengolahan data dilakukan menggunakan SPSS versi 30, dengan pengujian statistik *Wilcoxon Signed Rank Test* karena data tidak berdistribusi normal. Berdasarkan hasil analisis, diperoleh temuan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan pada AAR sebelum dan sesudah pengumuman perang, yang menunjukkan bahwa harga saham tidak bereaksi secara berarti terhadap peristiwa tersebut. Namun, ditemukan perbedaan signifikan pada ATVA, yang mengindikasikan adanya perubahan perilaku investor dan penyesuaian likuiditas pasar. Temuan ini mendukung teori efisiensi pasar bentuk semi-kuat (*Efficient Market Hypothesis*) dan teori sinyal (*Signaling Theory*), di mana peristiwa geopolitik lebih berpengaruh terhadap aktivitas perdagangan dibandingkan terhadap perubahan harga.

Kata Kunci: Pasar Modal, LQ45, Perang Rusia–Ukraina, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study