

**PENGARUH BERITA PERANG RUSIA UKRAINA TERHADAP
PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
INDONESIA**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Fransiskus Wijaya Christianto

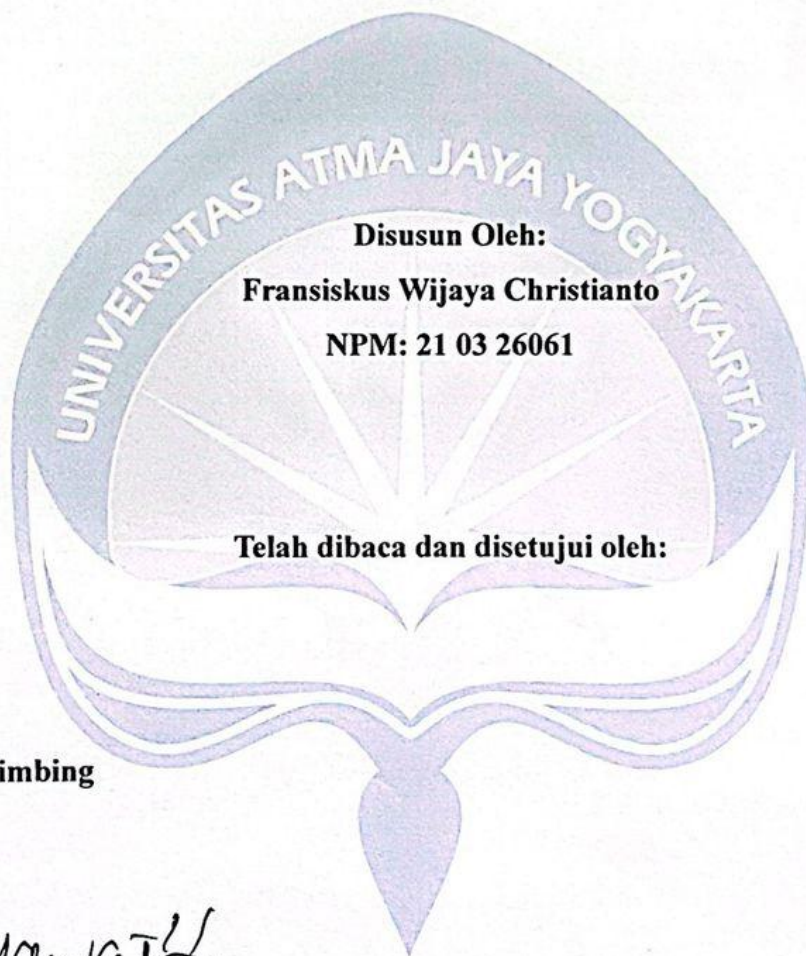
NPM: 21 03 26061

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH BERITA PERANG RUSIA UKRAINA TERHADAP TINGKAT
PENGEMBALIAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN INDONESIA**



Disusun Oleh:

Fransiskus Wijaya Christianto

NPM: 21 03 26061

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Sukmawati", is written over a horizontal line.

Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja., MM

Yogyakarta, 12 Agustus

2025

SKRIPSI

PENGARUH BERITA PERANG RUSIA UKRAINA TERHADAP PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Fransiskus Wijaya Christianto

NPM: 21 03 26061

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

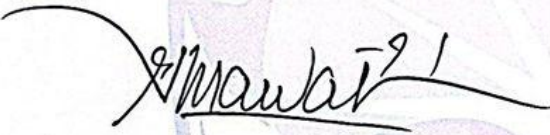
pada tanggal 12 September 2025

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji


Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja., MM


Dwitya Aribawa, SE., MBA., Ph.D.


Elizabeth Fiesta Clara SB, SM., MM.

Yogyakarta, 15 September 2025

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, SE, MSc., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan skripsi
dengan judul:

PENGARUH BERITA PERANG RUSIA UKRAINA TERHADAP PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN INDONESIA

Adalah hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat dari karya orang lain. Dalam penulisan skripsi ini, apabila di kemudian hari terbukti bahwa sebagian atau seluruh isi skripsi ini merupakan hasil plagiarisme, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan penuh tanggung jawab.

Yogyakarta, 12 Agustus 2025

yang menyatakan,



Fransiskus Wijaya

KATA PENGANTAR

Segala puji dan Syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan berkat, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “PENGARUH BERITA PERANG RUSIA UKRAINA TERHADAP PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN INDONESIA” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak sehingga pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria atas segala berkat, penyertaan, karunia, dan kekuatan yang diberikan selama proses studi hingga penyusunan skripsi ini.
2. Keluarga penulis, yaitu Papah, Mamah, dan Cici dari penulis atas segala dukungan dan bimbingan dari kecil hingga saat ini.
3. Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja selaku dosen pembimbing dan juga mentor, yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, arahan, masukan, dan motivasi selama proses penulisan skripsi dan perkuliahan, baik dalam sisi akademik maupun kehidupan.
4. Jajaran dekanat, Ibu Wenefrida Mahestu N Krisjanti, SE., M.Sc.IB, Ph.D, Dr. Anna Purwaningsih, SE., M.Si., Ak. CA., dan Ibu Theresia Agung Maryudi Harsiwi, SE., M.Si. yang telah mendukung, memberikan

perhatian, dan memberikan pengembangan diri untuk penulis selama penulis berkuliah di FBE UAJY.

5. Bapak Tegar dan Ibu Ivanna, yang selalu memberikan dukungan dan juga arahan selama proses perkuliahan, menjadi dosen, mentor, dan juga sebagai “kakak” untuk penulis.
6. Bapak Pramudianto, *Professional Business Center* FBE UAJY, dan Kelompok Studi Pasar Modal FBE UAJY yang telah membantu penulis mengembangkan diri selama proses perkuliahan sehingga penulis dapat memperoleh pelajaran yang berharga, seperti arti kepemimpinan, kebijaksanaan, kesabaran, dan juga arti memaafkan.
7. Segenap *staff* dan juga *student staff* Laboratorium FBE UAJY yang telah membantu penulis dalam melakukan instalasi *software* untuk melakukan olah data.
8. Teman-teman semasa kecil penulis (Vincent, Edo, Jessica, Neil, Farel, dan Evelyn) yang selalu menjadi teman penulis sejak kecil hingga saat ini.
9. Teman-teman awal penulis (Nino, Julian, dan Hugo) yang sudah menjadi teman penulis dari awal perkuliahan hingga saat ini.
10. Teman-teman asisten Dosen (Yennie, Andy, Hugo, dan Evan) yang telah bekerjasama dengan penulis dalam proses menjadi asisten selama perkuliahan.
11. Teman-teman lomba dari Tim Seikaku (Anya, HAP, dan Yennie), terima kasih atas candaan dan tawa dalam proses perlombaan, memberikan arti

perjuangan yang tidak kenal lelah, merupakan perjalanan yang cukup singkat namun sangat berharga.

12. Teman-teman *Sharing is Caring* (Riyandi, Alvin, Michelle, Feby, dan Rosintia) yang telah menjadi teman penulis untuk berbagi pada sesama.
13. Rachael yang telah membantu penulis untuk berdiskusi selama proses penulisan skripsi.
14. Teman-teman penulis semasa kuliah (William, Nicholas, Mikha, Karen, Vili, Agy) dan Grup Wijaya Femeli yang telah menemani penulis di masa perkuliahan.

Meskipun telah berupaya semaksimal mungkin, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan kemungkinan mengandung kekeliruan maupun kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai segala bentuk masukan dan kritik yang membangun. Sebagai penutup, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pembaca dan berharap karya ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

Yogyakarta, 12 Agustus 2025



Fransiskus Wijaya

MOTTO

“Ad maiorem Dei gloriam”

-Untuk kemuliaan Allah yang lebih besar-

-Santo Ignatius Loyola-

PENGARUH BERITA PERANG RUSIA UKRAINA TERHADAP PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN INDONESIA

Disusun oleh:

Fransiskus Wijaya Christianto

NPM: 21 03 26061

Pembimbing

Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja., MM

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh berita perang Rusia-Ukraina terhadap pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia. Berita perang diklasifikasikan menjadi tiga kategori, yaitu berita krisis, konflik, dan sanksi, dengan mempertimbangkan variabel kontrol seperti harga minyak Brent, CBOE *Volatility Index* (VIX), dan indeks S&P 500. Data yang digunakan adalah data harian selama periode 24 Februari 2022 hingga 30 November 2022, dengan total 200 observasi. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda untuk menguji pengaruh variabel-variabel tersebut terhadap IHSG. Hasil penelitian menunjukkan bahwa berita krisis, konflik, dan sanksi tidak berpengaruh signifikan terhadap pergerakan IHSG. Namun, variabel kontrol VIX memiliki pengaruh negatif dan signifikan, menunjukkan bahwa ketidakpastian pasar global berdampak pada penurunan imbal hasil IHSG. Sementara itu, harga minyak Brent dan indeks S&P 500 tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar saham Indonesia relatif tidak terpengaruh oleh perkembangan geopolitik di Rusia-Ukraina, tetapi lebih sensitif terhadap volatilitas pasar global.

Kata Kunci: Berita perang, IHSG, harga minyak Brent, S&P 500, *Ordinary Least Squares*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO.....	viii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	10
1.4.2 Manfaat Praktis.....	11
1.5 Batasan Penelitian.....	12
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Dasar Teori.....	14
2.1.1 Efficient Market Hypotesis.....	14
2.2 Tinjauan Pustaka.....	16
2.2.1 Tingkat Pengembalian Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	16
2.2.2 Berita Perang “Krisis”.....	18
2.2.3 Berita Perang “Konflik”.....	18
2.2.4 Berita Perang “Sanksi”.....	19
2.2.5 CBOE <i>Volatility Index</i>	20
2.2.6 Harga Minyak (Brent).....	20

2.2.7	S&P 500	21
2.3	Penelitian Sebelumnya	22
2.4	Pengembangan Hipotesis	25
2.4.1	Berita Krisis Terhadap Imbal Hasil Saham	25
2.4.2	Berita Konflik Terhadap Imbal Hasil Saham	26
2.4.3	Berita Sanksi Terhadap Imbal Hasil Saham	27
2.4.4	Hubungan CBOE <i>Volatility Index</i> Terhadap Imbal Hasil Saham....	28
2.4.5	Hubungan Harga Minyak Brent Terhadap Imbal Hasil Saham.....	29
2.4.6	Hubungan S&P 500 Terhadap Imbal Hasil Saham	31
2.5	Kerangka Pemikiran	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1	Jenis Penelitian	33
3.2	Operasionalisasi Variabel	33
3.2.1	Varibel Independen.....	34
3.2.2	Varibel Kontrol.....	34
3.2.3	Varibel Dependen.....	35
3.3	Sampel Penelitian	37
3.4	Metode pengumpulan data	37
3.5	Uji Asumsi Klasik	39
3.5.1	Uji Normalitas.....	39
3.5.2	Uji Multikolinearitas	39
3.5.3	Uji Autokolerasi	40
3.5.4	Uji Heteroskedastisitas.....	42
3.6	Metode Analisis Data	44
3.7	Uji Hipotesis.....	45
3.7.1	Uji t	45
3.7.2	Uji F	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		48
4.1	Deskripsi Data	48
4.2	Hasil Uji Kualitas data	48
4.2.1	Uji Normalitas.....	48

4.2.2	Uji Multikolnearitas	49
4.2.3	Uji Autokorelasi	51
4.2.4	Uji Heteroskedastisitas	53
4.3	Analisis Linear Berganda	55
4.3.1	Uji t	58
4.3.2	Uji F	61
4.4	Pembahasan Hasil	62
BAB V PENUTUP		65
5.1	Kesimpulan	65
5.2	Implikasi Manajerial	67
5.3	Keterbatasan	68
5.4	Saran	68
DAFTAR PUSTAKA		69
LAMPIRAN		73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	36
Tabel 3.2 Sumber Data Sekunder Penelitian.....	38
Tabel 4.1 Deskripsi Data Awal 1	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolnearitas Model 1	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolnearitas Model 2	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi Model 1	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Model 2.....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Model 1	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda Model 2	57
Tabel 4.10 Hasil Uji F Model 1	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Peta Penyerangan Pasukan Rusia ke Ukraina	3
Gambar 1.2 Produsen Minyak Terbesar di Dunia	5
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	32
Gambar 3.1 Tabel Terminologi Variabel	35
Gambar 3.2 <i>Brand Trust Score</i>	38

