

**REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA KONFLIK  
RUSIA-UKRAINA PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**SATRIA AGUNG INDRAYADI**

**NIM: 08020221080**



**UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UIN SUNAN AMPEL SURABAYA**

**2025**

## PERNYATAAN

Saya, Satria Agung Indrayadi dengan NIM 080221080, menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan hasil karya asli saya sendiri dan bukan hasil karya orang lain yang diatasmamakan saya, serta bukan hasil peniruan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di luar atau di UIN Sunan Ampel Surabaya.
2. Semua sumber yang saya kutip atau gunakan dalam penulisan skripsi ini telah saya cantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya. Jika dikemudian hari terbukti bahwa karya ini bukan hasil karya asli saya atau merupakan hasil jiplakan dari karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 17 Desember 2024



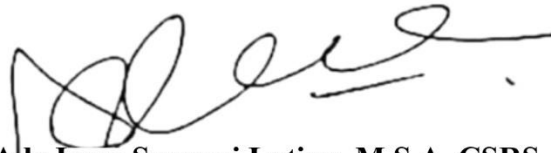
Satria Agung Indrayadi  
NIM. 08020221080

# **HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN SKIRPSI / MUNAQSAH**

Surabaya, 11 Desember 2024

**Skripsi Telah Selesai dan Siap Untuk Diuji**

Dosen Pembimbing,



**Ade Irma Suryani Lating, M.S.A. CSRS**

**NIP.199110012019032020**

## LEMBAR PENGESAHAN

### REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA KONFLIK RUSIA-UKRAINA PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

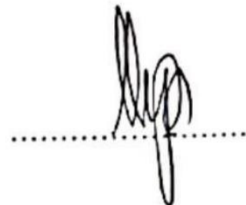
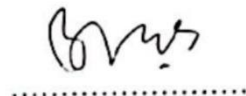
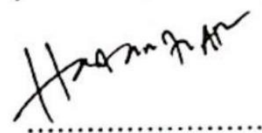
Oleh  
Satria Agung Indrayadi  
NIM: 08020221080

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 17 Desember 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

#### Susunan Dewan Penguji:

1. Ade Irma Suryani lating M.S.A, CSRS  
NIP. 199110012019032020  
(Penguji 1)
2. Hastanti Agustin Rahayu, SE., M.Acc.,  
Ak., CA., BKP  
NIP. 198308082018012001  
(Penguji 2)
3. Dr. Imam Buchori, SE, M.Si., CITAP  
NIP. 196809262000031001  
(Penguji 3)
4. Mochammad Ilyas Junjuran, SE., M.A  
NIP. 199303302019031009  
(Penguji 4)

#### Tanda Tangan:



Surabaya, 17 Desember 2024



Dr. Sjaiful Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I  
NIP. 19700514200003100



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA  
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300 E-  
Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : SATRIA AGUNG INDRAYADI  
NIM : 08020221080  
Fakultas/Jurusan : EKONOMI DAN BISNIS ISLAM/ AKUNTANSI  
E-mail address : ssatriaui@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Skripsi  Tesis  Desertasi  Lain-lain (.....)

yang berjudul :

REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA KONFLIK RUSIA-UKRAINA  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 15 Februari 2025  
Penulis,

(Satria Agung Indrayadi)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar modal terhadap peristiwa konflik Rusia-Ukraina pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pendekatan kuantitatif digunakan dalam penelitian ini dengan metode studi peristiwa (*event study*). Penelitian ini menggunakan indikator *average abnormal return*, *average trading volume activity*, dan *average security return variability*. Periode pengamatan dilakukan selama 20 hari sebelum dan 20 hari setelah invasi militer Rusia.

Sampel dalam penelitian ini sebanyak 59 perusahaan dari sub sektor energi, minyak, dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dari data sekunder yang diambil melalui peninjauan langsung di laman *idx.co.id* dan *yahoo finance*. Teknik analisis data menggunakan analisis statistika deskriptif, uji normalitas, dan uji beda *paired sample t-test*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* dan *security return variability* antara sebelum dan setelah invasi militer Rusia pada 24 Februari 2022. Sementara itu, pada indikator *trading volume activity* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan pada periode sebelum dan setelah peristiwa.

**Kata kunci:** *abnormal return, trading volume activity, security return variability*

UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## ABSTRACT

This study aims to determine the capital market reaction to the Russia-Ukraine conflict event on energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Quantitative approach is used in this research with event study method. This study uses indicators of abnormal return, trading volume activity, and security return variability. The observation period was carried out for 20 days before and 20 days after the Russian military invasion.

The sample in this study were 59 companies from the energy, oil and gas sub-sectors listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used purposive sampling of secondary data taken through direct review on the [idx.co.id](http://idx.co.id) and yahoo finance pages. Data analysis techniques using descriptive statistical analysis, normality test, and paired sample t-test.

The results showed that there were no significant differences in abnormal returns and security return variability between before and after the Russian military invasion on February 24, 2022. Meanwhile, the trading volume activity indicator shows that there is a significant difference in the period before and after the event.

**Keywords:** abnormal return, trading volume activity, security return variability

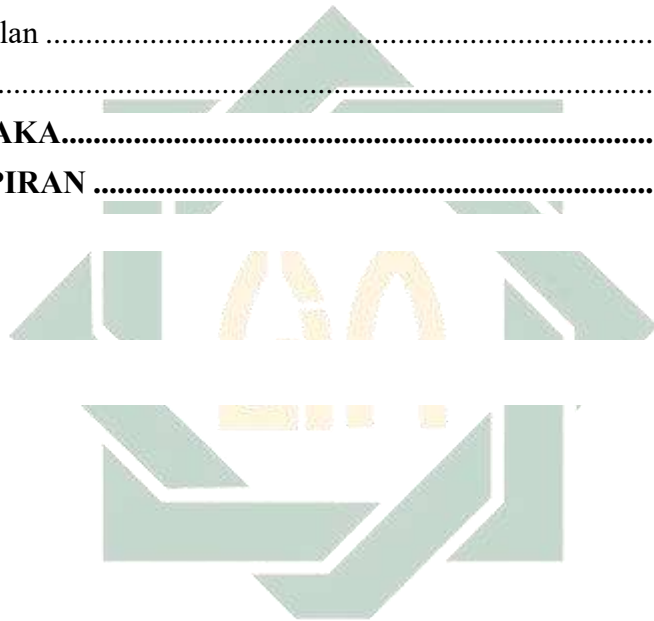
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN COVER</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN SKIRPSI / MUNAQSAH</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	12
2.1.2 Teori Akuntansi Positif.....	14
2.1.3 Pasar Modal.....	16
2.1.4 <i>Return Saham</i> .....	17
2.1.4 <i>Abnormal Return</i> .....	20
2.1.5 <i>Trading Volume Activity</i> .....	21
2.1.6 <i>Security Return Variability</i> .....	22
2.1.7 Studi Peristiwa ( <i>Event Study</i> ).....	24
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	33
2.3.1 <i>Abnormal Return</i> dan Invasi Rusia ke Ukraina.....	34
2.3.2 <i>Trading Volume Activity</i> dan Invasi Rusia ke Ukraina.....	35
2.3.3 <i>Security Return Variability</i> dan Invasi Rusia ke Ukraina.....	36



2.4 Kerangka Konseptual .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1 Pendekatan Penelitian .....	39
3.2 Lokasi Penelitian .....	40
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	41
3.3.1 Variabel Penelitian.....	41
3.3.2 Definisi Operasional.....	41
3.4 Populasi dan Sampel .....	44
3.5 Jenis dan Sumber Data .....	47
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	48
3.7 Teknik Analisis Data .....	48
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif .....	49
3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....	49
3.8 Pengujian Hipotesis.....	50
3.8.1 Uji <i>Paired Sample T-Test</i> .....	50
3.8.2 Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>53</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	53
4.2 Statistik Deskriptif .....	53
4.1.1 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	53
4.1.2 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> .....	54
4.1.3 <i>Security Return Variability</i> .....	56
4.2 Uji Normalitas .....	57
4.4 Statistik Deskriptif Setelah Eliminasi Outlier dan Transformasi .....	59
4.4.1 <i>Abnormal Return</i> .....	59
4.4.2 <i>Trading Volume Activity</i> .....	60
4.4.3 <i>Security Return Variability</i> .....	61
4.5 Uji Normalitas Setelah Eliminasi Outlier dan Transformasi .....	62
4.5.1 <i>Abnormal Return</i> .....	63
4.5.2 <i>Trading Volume Activity</i> .....	64
4.5.3 <i>Security Return Variability</i> .....	65
4.6 Uji Hipotesis .....	66
4.6.1 <i>Abnormal Return</i> .....	66

4.6.2 <i>Trading Volume Activity</i> .....	67
4.6.3 <i>Security Return Variability</i> .....	69
4.7 Pembahasan.....	70
4.7.1 Perbedaan <i>Abnormal Return</i> .....	70
4.7.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> .....	75
4.7.3 Perbedaan <i>Security Return Variability</i> .....	78
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>81</b>
5.1 Simpulan .....	81
5.2 Saran.....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>82</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>85</b>

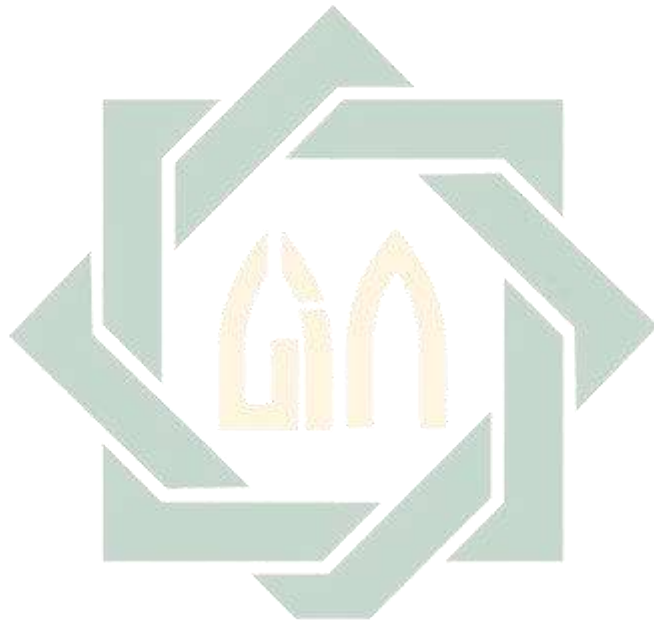


## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Ekspor Migas Indonesia Tahun 2021 dan 2022 (juta USD).....	2
Tabel 1.2 IHSG dan <i>Trading Volume (million shares)</i> 17-24 Feb 2022.....	3
Tabel 1.3 JCI and IDX-IC 30 Des 2021 – 31 Mar 2022 .....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Kriteria Sampel .....	45
Tabel 3.2 Data Sampel .....	45
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> .....	53
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Trading Volume Activity</i> .....	54
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Security Return Variability</i> .....	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas.....	57
Tabel 4. 5 Outlier dan Transformasi Data .....	58
Tabel 4. 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> .....	59
Tabel 4. 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Trading Volume Acitivity</i> .....	60
Tabel 4. 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Average Security Return Variability</i> .....	61
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i> .....	63
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas <i>Average Trading Volume Activity</i> .....	64
Tabel 4. 11 Hasil Uji Normalitas <i>Average Security Return Variability</i> .....	65
Tabel 4. 12 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Average Abnormal Return</i> .....	67
Tabel 4. 13 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Average Trading Volume Activity</i> .....	68
Tabel 4. 14 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Average Security Return Variability</i> .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	38
Gambar 3. 1 Periode estimasi dan Periode jendela .....	40



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan .....	85
Lampiran 2. <i>Abnormal Return</i> Harian Sebelum Peristiwa.....	92
Lampiran 3. <i>Abnormal Return</i> Harian Sesudah Peristiwa .....	94
Lampiran 4. <i>Trading Volume Activity</i> Harian Sebelum Peristiwa.....	96
Lampiran 5. <i>Trading Volume Activity</i> Harian Sesudah Peristiwa .....	98
Lampiran 6. <i>Security Return Variability</i> Harian Sebelum Peristiwa.....	100
Lampiran 7. <i>Security Return Variability</i> Sesudah Peristiwa .....	102
Lampiran 8. AAR, ATVA, dan ASRV Sebelum dan Sesudah Peristiwa .....	104
Lampiran 9. AAR, ATVA, dan ASRV Setelah Tranformasi danf <i>Outlier</i> .....	105
Lampiran 10. Grafik <i>Abnormal Return</i> Selama Periode Pengamatan .....	106
Lampiran 11. Grafik <i>Trading Volume Acitivity</i> Selama Periode Pengamatan.....	106
Lampiran 12. Grafik <i>Security Return Variability</i> Selama Periode Pengamatan .	106
Lampiran 13. Grafik IHSG dan Sektor Energi Sebelum Periode Pengamatan...	107

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, N., Hariyani, D., Widiasmara, A., & Jarwa, T. (2022). Efek New Normal Terhadap Harga Saham dan Volume Transaksi. *Akuntansi : Jurnal Akuntansi Integratif*, 8(1). <https://doi.org/10.29080/jai.v8i1.871>
- Amin, M. A. N. (2020). Apakah Stock Split Memberikan Keuntungan Tidak Normal? *Permana : Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 12(1), 9–17. <https://doi.org/10.24905/permana.v12i1.90>
- Andrian Rizki Nugraha, M., Dewi Purnamasari, E., & Emilda. (2024). Analisis Reaksi Pasar Modal pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Perang Antara Rusia dan Ukraina. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 4(2), 693–701.
- Ang, R. (2001). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft.
- antara.com. (2022). *Pemerintah perlu fokus jaga daya beli di tengah konflik Rusia-Ukraina*.
- Anwar, S. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. . Salemba Empat.
- Apriyadi, M. H., Kusuma, D. T., Az-Zahra, S., & Siregar, B. (2022). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Perang Rusia Dan Ukraina. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 420–435. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2258>
- Basit, M. I. A.-F., & Mira Rahmi. (2023). Reaksi Pasar Modal Syariah Akibat Perang Rusia-Ukraina. *Veteran Economics, Management & Accounting Review*, 2(1), 198–209. <https://doi.org/10.59664/vemar.v2i1.6277>
- Bridgam, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan Edisi 14 Buku 1* (14th ed.). Salemba Empat.
- Crystallin, M. (2022). Dua Sisi Dampak Ekonomi dari Perang Rusia -Ukraina. *Katadata*. <https://katadata.co.id/Redaksi/Indepth/62222a5dd742d/Dua-Sisi-Dampak-Ekonomi-Dari-Perang-Rusia-Ukraina>.
- eifec.org. (2023). EU sanctions againts Russia over Ukraine. *Eifec.Org*.
- Febriandika, N. R., Wati, R. M., & Hasanah, M. (2023). Russia's invasion of Ukraine: The reaction of Islamic stocks in the energy sector of Indonesia. *Investment Management and Financial Innovations*, 20(1), 218–227. [https://doi.org/10.21511/imfi.20\(1\).2023.19](https://doi.org/10.21511/imfi.20(1).2023.19)

- Firnanda, A., & Budiasih. (2023). Performa Saham Sektor Energi selama Periode Covid-19 Delta dan Omicron di Indonesia. *Seminar Nasional Official Statistics, 1*, 331–342.
- Fitaningrum, Y. N., & Sabela, N. Y. (2024). Analisis Penggunaan Bahasa Indonesia Dan Gaya Penulisan Dalam Laporan Keuangan Perusahaan: Implikasi Terhadap Penilaian Kinerja Keuangan. *Jurnal Bahasa Daerah Indonesi, 1*(3), 1–11.
- Ganang Priyambodo, M., & Yunita, I. (2023). Analisis Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Perang Rusia dan Ukraina. *SEIKO: Journal of Management & Business, 6*(1), 605–614. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i1.3741>
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hakim, L., Nurgupita, R. K., Rizaldi, M., & Zhahirah, N. (2024). BPR Resilience In Economic Uncertainty: Comparison Of BPR financial Performance In Indonesia Before and During The Covid-19 Pandemic. *Akuntansi : Jurnal Akuntansi Integratif, 10*(2), 1–16. <https://doi.org/10.29080/jai.v10i2.1615>
- Halimatus, N. (2020). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Pengumuman Kasus Pertama Virus Corona di Indoensia (Studi Kasus Pada Saham LQ45). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi), 1*(6), 38–50.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi11) [Portfolio Theory and Investment Analysis (11th Edition)]*. BPFE.
- Hartono, J. (2020). *Teori Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi (edisi 3)*. Universitas Terbuka.
- Hartono, J. (2024). *Metodologi penelitian bisnis: salah kaprah dan pengalaman pengalaman* (6th ed.). Andi.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis*. PT Gramedia Widiasarana.
- Irham, F. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan “Panudan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dan Aspek Keuangan.”* Alfabeta.
- Isnanto, B. A. (2024, May 26). *10 Besar Negar Penghasil Minyak Bumi 2024, Indonesia Urutan Berapa? 10 Besar Negara Penghasil Minyak Bumi 2024, Indonesia Urutan Berapa?* Baca artikel detikedu, “10 Besar Negara Penghasil

Minyak Bumi 2024, Indonesia Urutan Berapa?" selengkapnya <https://www.detik.com/edu/detikpedia/d-7358206/10-besar-negara-penghasil-minyak-bumi-2024-indonesia-urutan-berapa>. Download Apps Detikcom Sekarang <https://apps.detik.com/detik/>

- Jihan, S., & Haris Saputra, M. (2024). Respons Investor Terhadap Fatwa MUI No. 83/2023 Pada Saham Perusahaan Terkena Isu Boikot. *Balance: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 3(2).
- Julianti, R. (2020). Analisis Perbedaan Abnormal Return, Security Return Variability Dan Trading Volume Activity (TVA) Sebelum Dan Sesudah Pilkada DKI Putaran Kedua (Studi Empiris Pada Saham LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2016 - Juli 2017). *UIN SUSKA RIAU*.
- Kandil Goker, İ. E., Eren, B. S., & KARACA, S. S. (2020). COVID-19 (Koronavirüs)'un Borsa İstanbul Sektör Endeks Getirileri Üzerindeki Etkisi: Bir Olay Çalışması. *Gaziantep University Journal of Social Sciences*. <https://doi.org/10.21547/jss.731980>
- Kemala, P., Anisa Fitria, & Sapma, N. (2024). Pasar Modal Dan Pengaruhnya Terhadap Perekonomian Di Indonesia. *Keuangan Dan Auditing*, 5(1), 196–214. <https://publikasi.dinus.ac.id/index.php/jaka>
- Kementerian Luar Negeri. (2022). *Bertemu dengan Presiden Putin, Presiden Jokowi: Indonesia Siap Menjembatani Komunikasi Rusia-Ukraina*. Bertemu Dengan Presiden Putin, Presiden Jokowi: Indonesia Siap Menjembatani Komunikasi Rusia-Ukraina.
- Kennedy, P. S. J. (2023). Dampak Perang Rusia-Ukraina Terhadap Perekonomian Global. *Fundamental Management Journal*, 8(2), 1–12.
- Khan, N., Khyber, A. K., Elahi, F., Ullah, H., College Peshawar, I., & Khattak, P. A. (2021). COVID-19's Impact on Stock Returns-an Event Study based on the Pakistan indices. *Ssrn*. <https://www.researchgate.net/publication/352644762>
- Kusumawati, I., Purnamawati, I., & Mulyono, R. D. A. P. (2022). Perbandingan Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Pengumuman Kasus Covid-19 Pertama (Event Study Pada Perusahaan Sektor Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Akuntansi : Jurnal Akuntansi Integratif*, 8(1). <https://doi.org/10.29080/jai.v8i1.752>
- Lay, F., & Kelen, L. H. S. (2022). Analisis Profitabilitas Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Sektor Energi Pasca Invasi Rusia Terhadap Ukraina. *Transformatif*, 11(2), 116. <https://doi.org/10.58300/transformatif.v11i2.349>
- MacKinlay, A. C. (1997). Event Studies in Economics and Finance. *Journal of Economic Literature*, XXXV, 13–39.



- Made Adi Jaya, I., Ayu Mahanavami, G., Wayan Tantra, I., Suputra Gumi, W., Nyoman Parta, I., & Handayani, S. (2024). Evaluasi Efek Geopolitik: Analisis Abnormal Return dan Trading Volume Pada IDX 30 Pasca Peristiwa Konflik Rusia Dan Ukraina. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 16(1), 70–84. <https://doi.org/10.22225/kr.16.1.2024.70-86>
- Magdalena Saragih, E., Sadalia, I., Syahputra Silalahi, A., & Author, C. (2019). The Impact of Presidential Election on Abnormal Return, Trading Volume Activity, Security Return Variability in Banking Industries Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research & Review (Www.Ijrrjournal.Com) Vol, 6*. [www.ijrrjournal.com](http://www.ijrrjournal.com)
- Mansur, A. (2020). *Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Sesudah Pemilihan Presiden Dan Wakil Presiden 17 April 2019 Pada Perusahaan Transportasi, Infrastruktur Dan Utilitas Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019*. Universitas Semarang.
- Marisetty, V. B. (2003). Measuring productive efficiency of stock exchanges using price adjustment coefficients. *International Review of Finance*, 4(1–2), 79–99.
- Nanda, S. K., & Barai, P. (2020). Effect of insider trading on stock characteristics. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(2), 210–227. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0089>
- Nur'aidawati, S. (2018). Pengaruh Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan ( Studi Kasus Pada Sepuluh Bank Terbesar Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 – 2015 ). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(3), 70–83. <https://doi.org/10.32493/skt.v1i3.1091>
- Nurhaeni, N. (2009). *Dampak Pemilihan Umum Legislatif Indonesia Tahun 2009 Terhadap Abnormal Return dan Aktivitas Volume Perdagangan Saham di BEI (Uji Kasus Pada Saham yang Terdaftar Dalam Kelompok Perusahaan LQ 45)*. Universitas Diponegoro.
- Pamungkas, A. (2015). Pengaruh Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2014 Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity (Studi Pada Perusahaan Pada Perusahaan Yang Tercatat Sebagai Anggota Indeks Kompas100). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 21(2).
- Pratama, I. G. B., Sinarwati, N. K., & Darmawan, N. A. S. (2015). Reaksi pasar modal indonesia terhadap peristiwa politik (Event study pada peristiwa pelantikan Joko Widodo sebagai presiden Republik Indonesia ke-7). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 3(1).

- Pujiati, D., & Sari, M. (2024). LEVERAGE DAN PROFITABILITAS: KUNCI UTAMA DALAM MEMREDIKSI EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT? *Jurnal Info Artha*, 8(2). [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id),
- Rahayu, H. A., Masruroh, A., & Syarifudin. (2022). Analisis Kinerja PT. Bank Syariah Indonesia dengan Metode Sharia Conformity and Profitability (SCnP) dan Maqashid Sharia Index (MSI). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(3), 2396–2404.
- Robert, A. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)* (1st ed.). Mediasoft Indonesia.
- Rosman, M., & Aries Yudanto, A. (2022). Analisis Event Study Antarsektor di Bursa Efek Indonesia Terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19. *INOBISS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 5(4), 581–593.
- Rundengan, J. M., & Mangantar, M. (2017). Reaksi Pasar Atas Pelantikan Sri Mulyani Sebagai Menteri Keuangan Pada 27 Juli 2016 (Studi Pada Saham LQ45). *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(3).
- Saragih, S. N., & Hariani, S. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI 2017-2020. *Jurnal Economina*, 2(1), 28–39.
- Sari, D. P., & Lating, A. I. S. (2024). Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Kebijakan PSBB (Event Study Pada Perusahaan Pakaian dan Barang Mewah). *Jurnal Akuntansi*, 18(2), 223–239.
- Sari, E. L., Ismail, T., & Geraldina, I. (2023). Comparative Analysis of Stock Prices, Abnormal Return, Cumulative Abnormal Return, and Trading Volume Activity in the Indonesia Stock Exchange: An Event Study of the Russia-Ukraine War. *European Journal of Business and Management Research*, 8(5), 187–197. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2023.8.5.2159>
- Sidarta, A. L., Lating, A. I. S., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terbuka Terhadap Return Saham Pada Masa Pandemi Covid-19 (Pada Perusahaan yang Tercatat di BEI Tahun 2020). *Media Mahardhika*, 20(1), 25–36. <https://doi.org/10.29062/mahardhika.v20i1.288>
- Simorangkir, R. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 155–164. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2021). *Statistika Untuk Penelitian* (Cet. 31). Alfabeta.

- Suhendra, N., Andhita Hatmawan, A., Ningsih, L., Arisna, P., Ismayudi Tanjung, I., & Shifa, M. (2023). Forecasting Pergerakan Harga Saham Indonesia Ditengah Ketidakpastian Global: Sebuah Pendekatan ARDL. *Jurnal Investasi Islam*, 8(1), 58–75. <http://journal.iainlangsa.ac.id/index>.
- Suliyanto, S. (2011). *Perbedaan Pandangan Skala likert sebagai Skala Ordinal atau skala Interval*. Prosiding Seminar Nasional Statistika Universitas Diponegoro 2011.
- Susetyo, B. (2017). *Statistika Untuk Analisis Data Penelitian*. Refika Aditama.
- Tambunan, A. M., & Saerang, I. S. (2023). Capital Market Reaction to Russian Invasion In Ukraine In Companies Registered In The Energy Sector Indonesia Stock Exchange. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(1), 902–909.
- Tandelilin. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*.
- Tiswiyanti, W., & Asrini, A. (2015). Reaksi Investor Atas Pengumuman Kenaikan Harga BBM Terhadap Abnormal Return, Security Return Variability Dan Trading Volume Activity Saham Perusahaan Transportasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014. *Jurnal Studi Manajemen Dan Bisnis*, 2(2), 129–144. <https://budrich.wordpress.com/>
- Triono, B., Hendrayanti, S., Fauziyanti, W., & Estuti, E. (2021). Comparative Analysis Of Trading Volume Activity During covid-19. *Jurnal STIE Semarang*, 13(1), 39–50.
- Wicaksana, K. S., Ramadhan, R. F., Sujaka, M. 'Azza, & Prasojo, A. S. A. ayubi. (2022). The Effect of the Russia-Ukraine Crisis on Price Fluctuations and Trade in Energy Sector in Indonesia. *Jurnal Nasional Pengelolaan Energi MigasZoom*, 4(1), 6–18. <https://doi.org/10.37525/mz/2022-1/345>
- Wulandari, D. S. (2022). Tindakan Agresivitas Pajak dipandang dari Teori Akuntansi Positif. *Owner*, 6(1), 554–569. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.631>
- Yudaruddin, R., & Lesmana, D. (2024). The market reaction of energy companies to the announcement of the Russian–Ukrainian invasion. *European Journal of Management and Business Economics*. <https://doi.org/10.1108/EJMBE-01-2023-0006>
- Zhang, Q., Hu, Y., Jiao, J., & Wang, S. (2024). The impact of Russia–Ukraine war on crude oil prices: an EMC framework. *Humanities and Social Sciences Communications*, 11(1). <https://doi.org/10.1057/s41599-023-02526-9>