

**ANALISIS RISIKO DAN RETURN, SERTA PENGARUH NILAI
TUKAR, HARGA MINYAK, MARKET RETURN TERHADAP
RETURN SAHAM SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI
PADA MASA SEBELUM DAN SELAMA PERANG RUSIA DAN
UKRAINA PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MINYAK DAN
GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI 2019-2022**

SKRIPSI

Oleh :

Rut Monica Desrianty Tambunan

1931150020



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA**

JAKARTA

2023

**ANALISIS RISIKO DAN *RETURN*, SERTA PENGARUH NILAI
TUKAR, HARGA MINYAK, *MARKET RETURN* TERHADAP
RETURN SAHAM SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI
PADA MASA SEBELUM DAN SELAMA PERANG RUSIA DAN
UKRAINA PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MINYAK DAN
GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI 2019-2022**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana
Manajemen (S.M) Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Kristen Indonesia

Oleh :

Rut Monica Desrianty Tambunan

1931150020



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2023



PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rut Monica Desrianty T

NIM : 1931150020

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "ANALISIS RISIKO DAN RETURN, SERTA PENGARUH NILAI TUKAR, HARGA MINYAK, MARKET RETURN, DAN PERIODE PERANG TERHADAP INVESTASI SAHAM SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI PADA MASA SEBELUM PERANG RUSIA DAN UKRAINA PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI 2019-2022" adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi skripsi saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka skripsi ini dianggap batal.

Jakarta, 11 Juli 2023



(Rut Monica Desrianty T)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

ANALISIS RISIKO DAN RETURN, SERTA PENGARUH NILAI TUKAR, HARGA MINYAK, MARKET RETURN, DAN PERIODE PERANG TERHADAP INVESTASI SAHAM SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI PADA MASA SEBELUM PERANG RUSIA DAN UKRAINA PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI 2019-2022

Oleh:

Nama : Rut Monica Desrianty T
NIM : 1931150023
Program Studi : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Skripsi guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu/ pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia,

Jakarta, 11 Juli 2023

Menyetujui:

Pembimbing I

(Prof. Ir. Roy Sembel, MBA., Ph.D.,
CSA., CIB., CIIM)
(NIDN : 0310076405)

Pembimbing II

(Jonny Siagian, SE., MMA)
(NIDN : 0301086104)

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, SE., MMA)
(NIDN : 0301086104)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

(Dr. Ir. Ktut Silvanita Mangani, M.A)
(NIDN : 0015096301)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada 11 Juli 2023 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:




Nama : Rut Monica Desrianty T

NPM 1931150020

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

termasuk ujian Skripsi yang berjudul “ANALISIS RISIKO DAN RETURN, SERTA PENGARUH NILAI TUKAR, HARGA MINYAK, MARKET RETURN, DAN PERIODE PERANG TERHADAP INVESTASI SAHAM SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI PADA MASA SEBELUM PERANG RUSIA DAN UKRAINA PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI 2019-2022” oleh tim penguji yang terdiri dari:

	Nama Penguji	Jabatan Penguji	dalam Tim	Tanda Tangan
1.	Prof.Ir. Roy Sembel, MBA., Ph.D., CSA., CIB., CIIM	Sebagai Ketua		
2.	Dr. Posma Sariguna Johnson Kennedy, ST., SE., MSi., MSE	Sebagai Wakil Ketua		
3.	Ganda Hutapea, SE., MBM	Sebagai Sekretaris		

Jakarta, 11 Juli 2023



PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rut Monica Desrianty T
NIM : 1931150020
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Skripsi
Judul Skripsi : ANALISIS RISIKO DAN RETURN, SERTA PENGARUH NILAI TUKAR, HARGA MINYAK, MARKET RETURN, DAN PERIODE PERANG TERHADAP INVESTASI SAHAM SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI PADA MASA SEBELUM PERANG RUSIA DAN UKRAINA PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI 2019-2022

Menyatakan bahwa:

1. Skripsi tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Skripsi tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia darisegala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di Jakarta,
Pada Tanggal 11 Juli 2023
Yang menyatakan



Rut Monica Desrianty T

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, kasih dan karunianya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Risiko Dan Return, Serta Pengaruh Nilai Tukar, Harga Minyak, *Market Return* Terhadap Return Saham Sub Sektor Minyak Dan Gas Bumi Pada Masa Sebelum Dan Selama Perang Rusia Dan Ukraina Pada Perusahaan Sub Sektor Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Di Bei 2019-2022”.

Penulisan ini dibuat dan disusun sebagai skripsi penulis, serta syarat yang harus dipenuhi guna menempu Sidang Ujian Sarjana serta untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia (FEB-UKI).

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis juga menyadari tidak sedikit kendala dan halangan yang dihadapi penulis. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat kekurangan yang disebabkan keterbatasan kemampuan yang dimiliki oleh penulis. Namun berkat bantuan dan kontribusi dari berbagai pihak maka penulisan dan penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Selama belajar di program studi Manajemen FEB UKI, penulis mendapat banyak ilmu dan pelajaran yang bermanfaat bagi kehidupan serta wawasan penulis.

Dalam proses pembuatan skripsi ini, penulis banyak dibantu, dan diberi arahan, dukungan, serta semangat oleh orang-orang di sekitar penulis. Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan dan ketulusan hati, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ayah dan Ibu tersayang yang telah menemani, menyemangati, mendoakan, memberikan segala bentuk motivasi kepada penulis, juga kepada seluruh keluarga besar Tambunan yang selalu memberi dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.

2. Dr. Dhaniswara K. Hardjono, SH., MH., MBA. selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia.
3. Ir. Ktut Silvanita, M.A selaku Dekan dan Ibu Dr. Melinda Malau sebagai Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia.
4. Jonny Siagian, SE., MMA. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia serta sebagai Dosen Pembimbing Akademik.
5. Prof. Ir. H.M. Roy Sembel, MBA., PhD., CSA. selaku dosen pembimbing materi yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen dan staf FEB UKI yang ikut serta membantu memberikan dukungan dan bantuan dalam penulisan skripsi ini, semoga ilmu dan pengalaman yang diberikan dapat didedikasikan untuk
7. Yosy, Winri, dan Helena selaku keluarga kedua selama di UKI. Keluarga besar HMPM dan PSM UKI yang selalu memberi dukungan kepada penulis.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Kiranya penelitian ini dapat bermanfaat, serta memberikan ilmu yang baru dan lebih lagi bagi pembaca. Akhir kata, dengan segara rasa syukur penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak. Tuhan memberkati.

Jakarta, 9 Juli 2023

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI	iv
PERNYATAAN DNA PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR SINGKATAN	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Kebaruan Penelitian	9
1.6. Ruang Lingkup Penelitian	9
1.7. Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11

2.1.1. Teori Ilmu Ekonomi.....	11
2.1.2. Ekonomi Makro.....	13
2.1.3. Pengrtian Nilai Tukar.....	14
2.1.4. Harga Minyak.....	15
2.1.5. Ekonomi Mikro.....	17
2.1.6. Teori Investasi.....	19
2.1.7. Teori Sinyal.....	22
2.1.8. Teori Pasar Efisiensi (<i>Market Efficiency</i>).....	23
2.1.9. Return Saham.....	24
2.1.10. Risiko Investasi.....	26
2.1.11. Teori Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	28
2.2 Model Landasan Teori.....	31
2.3 Hasil Peneliti Terdahulu.....	33
2.4 Hipotesis Penelitian.....	34
2.5 Kerangka Pemikiran.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
3.2. Flowchart.....	40
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian.....	40
3.2. Jenis Penelitian.....	40
3.3. Ruang Lingkup Penelitian.....	41
3.4 Populasi dan Sampel.....	41
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	41
3.6 Data dan Jenis Data.....	42
3.7 Teknik Pengumpulan Data.....	43

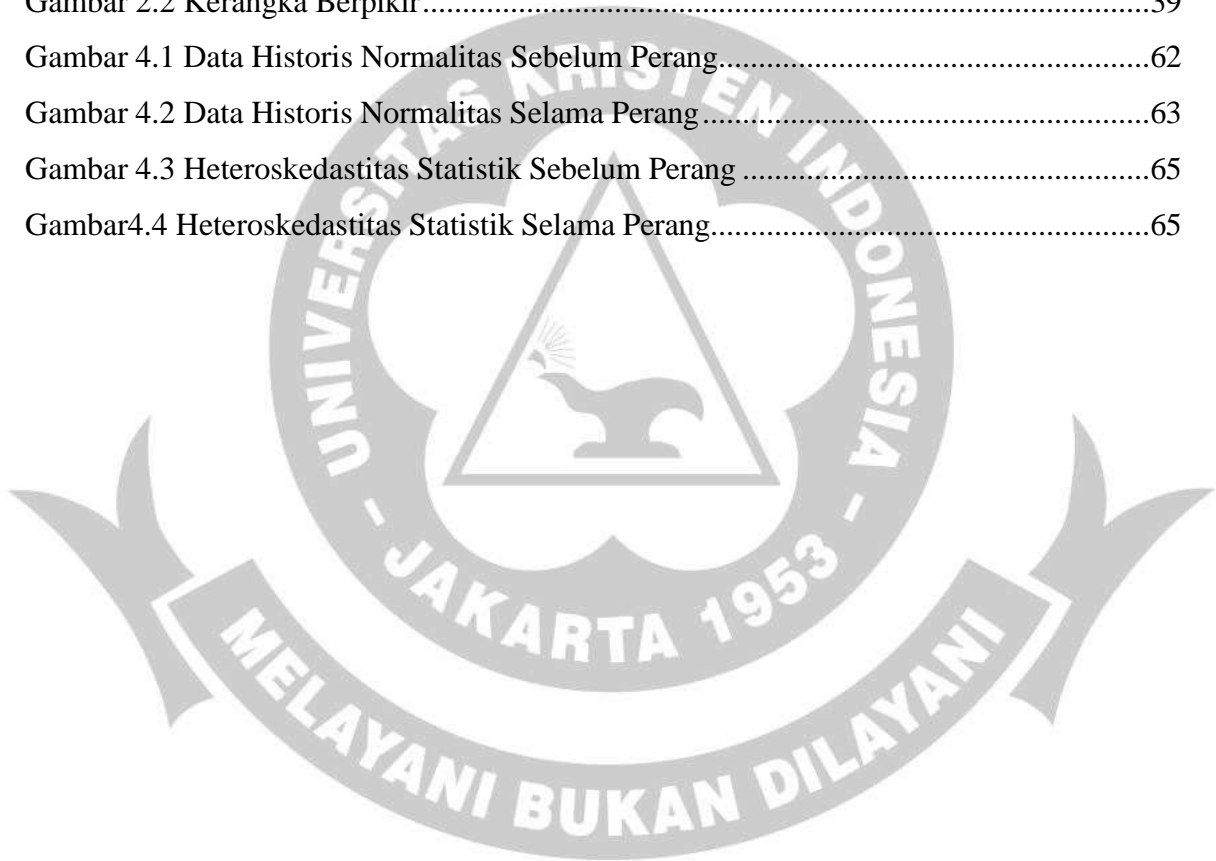
3.8 Definisi Operasional.....	44
3.9 Uji Asumsi Klasik	48
3.10 Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
3.11 Pengujian Hipotesis.....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	56
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	56
4.2 Analisis Data	56
4.3 Uji Asumsi Klasik	60
4.4 Uji Hipotesis.....	66
4.5 Uji T	73
4.6 Uji F	74
4.7 Rsquare (koefisien determinan).....	75
4.8 Pembahasan.....	76
4.9. Implikasi manajerial.....	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	83
5.1 Kesimpulan.....	83
5.2 Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	85
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	148

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pendapatan Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi	2
Tabel 1. 3 Harga Saham Industri Pertambangan Februari 2019 – 2022	3
Tabel 2.1 Peneliti Terdahulu yang Relevan	33
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi 2019-2024	42
Tabel 3.2 Matriks Variabel Penelitian	47
Tabel 3.3 Tabel Klasifikasi Nilai D	49
Tabel 4.1 Data Nama Perusahaan Sampel	56
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik Return Sub Sekor Minyak dan Gas Bumi.....	57
Tabel 4.3 Deskriptif Statistik Risiko Sebelum dan Selama Perang Rusia dan Ukraina.....	57
Tabel 4.4 Deskriptif Statistik Sebelum Perang Rusia dan Ukraina.....	58
Tabel 4. 5 Deskriptif Statistik Selama Perang Rusia dan Ukraina.....	59
Tabel 4. 6 Uji Normalitas Return Sebelum dan Selama Perang Rusia dan Ukraina	61
Tabel 4.7 Uji Normalitas Risiko Sebelum dan Selama Perang Rusia dan Ukraina.....	62
Tabel 4. 8 Multikolineritas Statistik Sebelum Perang Rusia dan Ukraina	63
Tabel 4.9 Multikolineritas Statistik Selama Perang Rusia dan Ukraina	64
Tabel 4. 10 Autokorelasi Statistik Sebelum Perang Rusia dan Ukraina	66
Tabel 4. 11 Autokorelasi Statistik Selama Perang Rusia dan Ukraina	66
Tabel 4. 12 <i>Wilcoxon</i> Statistik Return Sebelum Perang Rusia dan Ukraina)	67
Tabel 4. 13 Uji Beda Dua Variance Sebelum Perang Rusia dan Ukraina	68
Tabel 4. 14 Regresi Linier Berganda Sebelum Perang Rusia dan Ukraina	69
Tabel 4. 15 Regresi Linier Berganda Selama Perang Rusia dan Ukraina.....	70
Tabel 4. 16 Regresi Linier Berganda Sebelum dan Selama Perang Rusia dan Ukraina	71
Tabel 4. 17 Uji F Sebelum Perang Rusia dan Ukraina	74
Tabel 4. 18 Uji F Selama Perang Rusia dan Ukraina.....	74
Tabel 4. 19 Uji F Sebelum dan Selama Perang Rusia dan Ukraina	75
Tabel 4. 20 <i>Rsquere</i> Sebelum Perang Rusia dan Ukraina	75
Tabel 4. 21 Uji <i>Rsquere</i> Selama Perang Rusia dan Ukraina.....	76
Tabel 4. 22 Uji <i>Rsquere</i> Selama dan Sebelum Perang Rusia dan Ukraina	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham Industri Pertambangan 2019 – 2022.....	3
Gambar 1. 2 Harga Saham Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi	4
Gambar 1.3 Grafik Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	6
Gambar 2.1 Model Landasan Teori	31
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir.....	39
Gambar 4.1 Data Historis Normalitas Sebelum Perang.....	62
Gambar 4.2 Data Historis Normalitas Selama Perang.....	63
Gambar 4.3 Heteroskedastitas Statistik Sebelum Perang	65
Gambar4.4 Heteroskedastitas Statistik Selama Perang.....	65



DAFTAR SINGKATAN

BEI	Bursa Efek Indonesia
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i>
DPS	<i>Deviden Per Share</i>
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
NPM	<i>Net Profit Margin</i>
OJK	Otoritas Jasa Keuangan
PMA	Penanaman Modal Asing
PBV	<i>Price to Book Value</i>
RUPS	Rapat Umum Pemegang Saham
ROA	<i>Return On Assets</i>
ROE	<i>Return On Equity</i>
VIF	<i>Variance Inflation Factor</i>
WHO	World Health Organisation
WTI	West Texas Intermediate



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Return dan Risk Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi	88
Lampiran 2 Nilai Tukar, Harga Minyak, Market Reurn, dan Periode Perang(2019-2021)	109
Lampiran 3 Nilai tukar, Harga Minyak, Market Return, dan Periode Perang (2022).....	138



ABSTRAK

Sektor pertambangan minyak dan gas bumi, merupakan sektor yang sangat penting bagi Indonesia karena tidak hanya berperan sebagai sumber devisa negara, namun juga penting bagi rumah tangga dan industri Indonesia. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengidentifikasi perbedaan risiko dan pengembalian investasi sebelum dan selama perang Rusia-Ukraina dan untuk menilai dampak variabel independen seperti nilai tukar, harga minyak, dan pengembalian pasar terhadap return saham minyak dan gas. Hasil penelitian ini dapat dijadikan pedoman bagi para peneliti dan investor yang tertarik untuk berinvestasi di sektor ini. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 8 perusahaan yang dipilih dengan menggunakan metode purposive sampling. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa subsektor minyak dan gas bumi, memiliki perbedaan equity risk dan return sebelum dan selama perang Rusia-Ukraina. Namun hasil penelitian menunjukkan bahwa sebelum perang terjadi pengaruh yaitu variabel harga minyak, aktivitas pasar mempengaruhi stok produk subsektor minyak dan gas. Namun pada masa perang, return saham subsektor migas menjadi variabel yang berpengaruh.

Kata Kunci : Return Saham, Risiko Saham, Nilai Tukar, Harga Minyak, Market Return, Perang Rusia dan Ukraina

ABSTRACT

The oil and gas mining sector is a very important sector for Indonesia because it not only acts as a source of foreign exchange, but is also important for Indonesian households and industry. The purpose of this study is to identify the differences in investment risk and return before and during the Russo-Ukrainian war and to assess the impact of independent variables such as exchange rates, oil prices, and market returns on oil and gas stock returns. The results of this study can be used as a guideline for researchers and investors who are interested in investing in this sector. This study used a sample of 8 companies selected using purposive sampling method. The results of this study indicate that the oil and gas sub-sector has differences in equity risk and return before and during the Russo-Ukrainian war. However, the results of the study show that before the war there was an influence, namely the oil price variable, market activity affecting product stocks in the oil and gas sub-sector. However, during the war, stock returns in the oil and gas sub-sector became an influential variable.

Keywords: Stock Returns, Stock Risk, Exchange Rates, Oil Prices, Market Returns, Russian and Ukrainian Wars