

**DAMPAK SEBELUM DAN SAAT PERANG RUSIA - UKRAINA
DITINJAU DARI NERACA TRANSAKSI DAN INFLASI TERHADAP
KEBIJAKAN MONETER INDONESIA SUKU BUNGA (*BI RATE*),
PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),
MOSCOW EXCHANGE (IMOEX), DAN *DEUTSCHER AKTIENINDEX*
(DAX)**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Manajemen
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun oleh:

Jonathan Kevin Adrian

NPM: 19 03 25062

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
FEBRUARI 2023**

Skripsi

**DAMPAK SEBELUM DAN SAAT PERANG RUSIA - UKRAINA
DITINJAU DARI NERACA TRANSAKSI DAN INFLASI TERHADAP
KEBIJAKAN MONETER INDONESIA SUKU BUNGA (*BI RATE*),
PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),
MOSCOW EXCHANGE (IMOEX) DAN *DEUTSCHER AKTIENINDEX*
(DAX)**

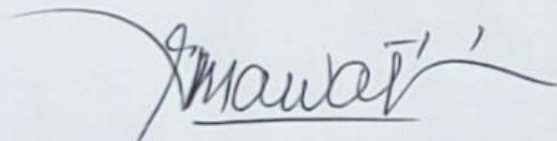
Disusun oleh:

Jonathan Kevin Adrian

NPM: 19 03 25062

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

12 Juni 2023

Skripsi

**DAMPAK SEBELUM DAN SAAT PERANG RUSIA - UKRAINA
DITINJAU DARI NERACA TRANSAKSI DAN INFLASI TERHADAP
KEBIJAKAN MONETER INDONESIA SUKU BUNGA (BI RATE),
PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),
MOSCOW EXCHANGE (IMOEX) DAN DEUTSCHER AKTIENINDEX
(DAX)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

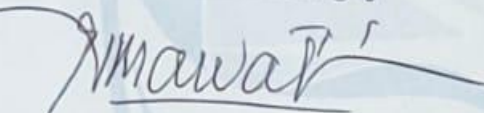
Jonathan Kevin Adrian

NPM: 19 03 25062

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 20 Juli 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Anggota Panitia Penguji


Th. Diah Widiastuti. SE., M.Si.


Tegar Satya Putra, SE., M.Sc.

Yogyakarta, 20 Juli 2023

**Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**


Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.
FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**DAMPAK SEBELUM DAN SAAT PERANG RUSIA - UKRAINA
DITINJAU DARI NERACA TRANSAKSI DAN INFLASI TERHADAP
KEBIJAKAN MONETER INDONESIA SUKU BUNGA (BI RATE),
PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),
MOSCOW EXCHANGE (IMOEX), DAN DEUTSCHER AKTIENINDEX
(DAX)**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, ungkapan, maupun kutipan yang ada baik langsung maupun tidak langsung bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 15 Juni 2023

Yang Menyatakan,



Jonathan Kevin Adrian

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan kemuliaan penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas segala penyertaan, berkat, kasih karunia dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan lancar dan baik. Tugas akhir dengan judul **“DAMPAK SEBELUM DAN SAAT PERANG RUSIA - UKRAINA DITINJAU DARI NERACA TRANSAKSI DAN INFLASI TERHADAP KEBIJAKAN MONETER INDONESIA SUKU BUNGA (BI RATE), PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG), MOSCOW EXCHANGE (IMOEX), DAN DEUTSCHER AKTIENINDEX (DAX)** sebagai prasyarat untuk menyelesaikan program studi pendidikan Strata 1 (S1) dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penulisan penelitian ini, peneliti merasa memiliki banyak kekurangan baik pada teknis dalam penulisan maupun materi, mengingat kemampuan yang dimiliki peneliti. Untuk itu kritik dan saran semua pihak sangat peneliti harapkan demi penyempurnaan penelitian ini. Selama proses penyusunan tugas akhir ini, penulis memiliki banyak keterbatasan dan kekurangan, hingga akhirnya dapat menyelesaikan dengan baik karena adanya dukungan, doa, motivasi, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas penyertaan, berkat dan kasih karunia-Nya yang telah menyertai, memberikan hikmat, tekad serta menguatkan penulis,

sehingga tugas akhir dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.

2. Keluarga penulis yang tercinta dan terkasih Papa, Mama, dan Ci Jessica yang selalu memberikan dukungan dalam doa dan motivasi semangat, hingga tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Ibu Prof. Dr. Sukmawati S., MM. sebagai dosen pembimbing tugas akhir yang dengan segala kerendahan hati dan kesabaran berkenan untuk membimbing dan meluangkan waktunya untuk mengarahkan penulis selama proses pengerjaan tugas akhir ini.
4. Terima kasih untuk Desy Ernawati yang selalu mendoakan, mengingatkan, memotivasi, membantu dan memberikan dukungan semangat kepada penulis selama proses pengerjaan tugas akhir ini.
5. Terima kasih kepada saudara serta komunitas saudara seiman yang selalu mendoakan dan memotivasi penulis selama proses pengerjaan tugas akhir ini.
6. Terima kasih kepada Fransisca Halim, Marcelino Adrian Wenerdi, dan Kevin Heryanto sudah memberikan dukungan semangat, doa dan motivasi selama proses pengerjaan tugas akhir ini,
7. Terima kasih kepada teman-teman satu bimbingan atas motivasi dan semangat yang diberikan untuk menyelesaikan tugas akhir.
8. Terima kasih kepada Leonard Tamba, Axel Bramasta dan teman – teman saya yang tak bisa saya sebutkan satu persatu atas dukungan semangat, bantuan dan doa selama proses pengerjaan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwasanya tugas akhir ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Penulis memohon maaf, jika terdapat kesalahan dalam penulisan atau penyusunan laporan ini. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 22 Mei 2023

Penulis



Jonathan Kevin Adrian



MOTTO

Ulangan 31:6

"Kuatkan dan teguhkanlah hatimu, janganlah takut dan jangan gemetar karena mereka, sebab TUHAN, Allahmu, Dialah yang berjalan menyertai engkau; Ia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau."

Ulangan 31:8

"Sebab TUHAN, Dia sendiri akan berjalan di depanmu, Dia sendiri akan menyertai engkau, Dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau; janganlah takut dan janganlah patah hati."

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Batasan Masalah.....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian	6
1.6. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Pergerakan Indeks Pasar Modal	9
2.2. Kebijakan Moneter	11
2.2.1. Bank Indonesia (BI) <i>Rate</i>	12
2.3. Konflik dan Perang.....	13
2.3.1. Inflasi	15
2.3.2. Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current Account</i>).....	16
2.4. Penelitian Terdahulu.....	19
2.5. Pengembangan Hipotesis	21
2.5.1. Perang ditinjau dari neraca transaksi berjalan (<i>Current Account</i>) Rusia terhadap <i>Return</i> IHSG	21
2.5.2. Perang ditinjau dari neraca transaksi berjalan (<i>Current Account</i>) Ukraina terhadap <i>Return</i> IHSG.....	22

2.5.3. Perang ditinjau dari neraca transaksi berjalan Rusia terhadap <i>Return</i> IMOEX	24
2.5.4. Perang ditinjau dari neraca transaksi berjalan Ukraina terhadap <i>Return</i> IMOEX	25
2.5.5. Perang ditinjau dari neraca transaksi berjalan Rusia terhadap <i>Return</i> DAX.....	27
2.5.6. Perang ditinjau dari neraca transaksi berjalan Ukraina terhadap <i>Return</i> DAX.....	28
2.5.7. Perang ditinjau dari inflasi Rusia terhadap <i>Return</i> IHSG.....	30
2.5.8. Perang ditinjau dari inflasi Ukraina terhadap <i>Return</i> IHSG	32
2.5.9. Perang ditinjau dari inflasi Rusia terhadap <i>Return</i> IMOEX.....	33
2.5.10. Perang ditinjau dari inflasi Ukraina terhadap <i>Return</i> IMOEX	34
2.5.11. Perang ditinjau dari inflasi Rusia terhadap <i>Return</i> DAX	36
2.5.12. Perang ditinjau dari inflasi Ukraina terhadap <i>Return</i> DAX.....	37
2.5.13. Perang ditinjau dari <i>Current Account</i> Rusia pada kebijakan moneter suku bunga (<i>BI rate</i>) Indonesia	38
2.5.14. Perang ditinjau dari <i>Current Account</i> Ukraina pada kebijakan moneter suku bunga (<i>BI rate</i>) Indonesia	39
2.5.15. Perang ditinjau dari Inflasi Rusia pada kebijakan moneter suku bunga (<i>BI rate</i>) Indonesia.....	40
2.5.16. Perang ditinjau dari Inflasi Ukraina pada kebijakan moneter suku bunga (<i>BI rate</i>) Indonesia	42
2.6. Kerangka Pemikiran	43
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1. Desain Penelitian	45
3.2. Uji Stasioneritas	46
3.3. Model GARCH (1.1).....	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.2. Pembahasan Uji Stasioner	51
4.2.1. Uji Stasioner Variabel Independen X1 (Rusia <i>Current Account</i>).....	51
4.2.2. Uji Stasioner Variabel Independen X2 (Inflasi Rusia)	53
4.2.3. Uji Stasioner Variabel Independen X3 (Ukraina <i>Current Account</i>)....	54
4.2.4. Uji Stasioner Variabel Independen X4 (Inflasi Ukraina)	55

4.2.5. Uji Stasioner Variabel Dependen Y1 (<i>BI Rate</i>).....	56
4.2.6. Uji Stasioner Variabel Dependen Y2 (Pergerakan IHSG).....	57
4.2.7. Uji Stasioner Variabel Dependen Y3 (Pergerakan IMOEX).....	58
4.2.8. Uji Stasioner Variabel Dependen Y4 (Pergerakan DAX)	59
4.3. Uji Garch (1,1)	61
4.3.1. Uji Garch (1,1) Variabel X1 (<i>Current Account</i> Rusia) terhadap Y1 (<i>BI Rate</i>).....	61
4.3.2. Uji Garch (1,1) Variabel X1 (<i>Current Account</i> Rusia) terhadap Y2 (IHSG)	62
4.3.3. Uji Garch (1,1) Variabel X1 (<i>Current Account</i> Rusia) terhadap Y3 (IMOEX).....	64
4.3.4. Uji Garch (1,1) Variabel X1 (<i>Current Account</i> Rusia) terhadap Y4 (DAX).....	65
4.3.5. Uji Garch (1,1) Variabel X2 (Inflasi Rusia) terhadap Y1 (<i>BI Rate</i>)....	67
4.3.6. Uji Garch (1,1) Variabel X2 (Inflasi Rusia) terhadap Y2 (IHSG).....	68
4.3.7. Uji Garch (1,1) Variabel X2 (Inflasi Rusia) terhadap Y3 (IMOEX)...	70
4.3.8. Uji Garch (1,1) Variabel X2 (Inflasi Rusia) terhadap Y4 (DAX)	71
4.3.9. Uji Garch (1,1) Variabel X3 (<i>Current Account</i> Ukraina) terhadap Y1 (<i>BI Rate</i>)	73
4.3.10. Uji Garch (1,1) Variabel X3 (<i>Current Account</i> Ukraina) terhadap Y2 (IHSG)	74
4.3.11. Uji Garch (1,1) Variabel X3 (<i>Current Account</i> Ukraina) terhadap Y3 (IMOEX).....	76
4.3.12. Uji Garch (1,1) Variabel X3 (<i>Current Account</i> Ukraina) terhadap Y4 (DAX).....	77
4.3.13. Uji Garch (1,1) Variabel X4 (Inflasi Ukraina) terhadap Y1 (<i>BI Rate</i>)	79
4.3.14. Uji Garch (1,1) Variabel X4 (Inflasi Ukraina) terhadap Y2 (IHSG). 80	
4.3.15. Uji Garch (1,1) Variabel X4 (Inflasi Ukraina) terhadap Y3 (IMOEX)	82
4.3.16. Uji Garch (1,1) Variabel X4 (Inflasi Ukraina) terhadap Y4 (DAX) . 83	
4.4. Pembahasan	86
4.4.1 Perang yang Ditinjau dari Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current Account</i>) Rusia (X1) Berpengaruh Positif pada <i>Return</i> IHSG (Y1)	86

4.4.2 Perang Ditinjau dari Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current Account</i>) Ukraina (X3) Berpengaruh Positif pada <i>Return</i> IHSG (Y2).....	88
4.4.3 Perang yang Ditinjau dari Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current Account</i>) Rusia (X1) Berpengaruh Positif pada <i>Return</i> IMOEX (Y3).....	89
4.4.4 Perang yang Ditinjau dari Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current Account</i>) Ukraina (X3) Berpengaruh Positif pada <i>Return</i> IMOEX (Y3).....	90
4.4.5 Perang yang Ditinjau dari Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current Account</i>) Rusia (X1) Berpengaruh Positif pada <i>Return</i> DAX (Y4)	92
4.4.6 Perang yang Ditinjau dari Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current Account</i>) Ukraina (X3) Berpengaruh Positif pada <i>Return</i> DAX (Y4)	94
4.4.7 Perang yang Ditinjau dari Inflasi Rusia (X2) Berpengaruh Negatif pada <i>Return</i> IHSG (Y2).....	95
4.4.8 Perang yang Ditinjau dari Inflasi Ukraina (X4) Berpengaruh Negatif pada <i>Return</i> IHSG (Y2)	97
4.4.9 Perang yang Ditinjau Dari Inflasi Rusia (X2) Berpengaruh Negatif pada <i>Return</i> IMOEX (Y3).....	100
4.4.10 Perang yang Ditinjau dari Inflasi Ukraina (X4) Berpengaruh Negatif pada <i>Return</i> IMOEX (Y3)	102
4.4.11 Perang yang ditinjau dari Inflasi Rusia (X2) berpengaruh negatif pada <i>return</i> DAX (Y4)	104
4.4.12 Perang yang Ditinjau dari Inflasi Ukraina (X4) Berpengaruh Negatif pada <i>Return</i> DAX (Y4).....	106
4.4.13 Perang yang Ditinjau dari Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current</i> <i>Account</i>) Rusia (X1) Berpengaruh Positif pada <i>BI Rate</i> (Y1).....	109
4.4.14 Perang yang Ditinjau dari Neraca Transaksi Berjalan (<i>Current</i> <i>Account</i>) Ukraina (X3) Berpengaruh Positif pada <i>BI Rate</i> (Y1)	111
4.4.15 Perang Ditinjau dari Inflasi Rusia (X2) Berpengaruh Positif pada Kebijakan Moneter <i>BI Rate</i> (Y1).....	112
4.4.16 Perang Ditinjau dari Inflasi Ukraina (X4) bBrpengaruh Positif pada Kebijakan Moneter <i>BI Rate</i> (Y1).....	114
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	117
5.1. Kesimpulan.....	117
5.2. Implikasi Manajerial.....	120
5.3. Keterbatasan Penelitian	121
5.4. Saran penelitian	121
DAFTAR PUSTAKA	124



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1.....	2
Tabel 1. 2.....	2
Tabel 1. 3.....	3
Tabel 2. 1.....	44
Tabel 4. 1.....	50
Tabel 4. 2.....	51
Tabel 4. 3.....	51
Tabel 4. 4.....	53
Tabel 4. 5.....	53
Tabel 4. 6.....	54
Tabel 4. 7.....	54
Tabel 4. 8.....	55
Tabel 4. 9.....	55
Tabel 4. 10.....	56
Tabel 4. 11.....	56
Tabel 4. 12.....	57
Tabel 4. 13.....	58
Tabel 4. 14.....	58
Tabel 4. 15.....	59
Tabel 4. 16.....	59
Tabel 4. 17.....	60
Tabel 4. 18.....	61
Tabel 4. 19.....	62
Tabel 4. 20.....	64
Tabel 4. 21.....	65
Tabel 4. 22.....	67
Tabel 4. 23.....	68
Tabel 4. 24.....	70
Tabel 4. 25.....	71
Tabel 4. 26.....	73
Tabel 4. 27.....	74
Tabel 4. 28.....	76
Tabel 4. 29.....	77
Tabel 4. 30.....	79
Tabel 4. 31.....	80
Tabel 4. 32.....	82
Tabel 4. 33.....	83
Tabel 4. 34.....	85

DAFTAR GAMBAR



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	126
Lampiran 2	140
Lampiran 3	144
Lampiran 4	148
Lampiran 5	159



**DAMPAK SEBELUM DAN SAAT PERANG RUSIA - UKRAINA
DITINJAU DARI NERACA TRANSAKSI DAN INFLASI TERHADAP
KEBIJAKAN MONETER INDONESIA SUKU BUNGA (BI RATE),
PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG),
MOSCOW EXCHANGE (IMOEX), DAN DEUTSCHER AKTIENINDEX
(DAX)**

**Disusun Oleh:
Jonathan Kevin Adrian
NPM: 19 03 25062**

**Pembimbing
Prof. Dr. Sukmawati S., MM.**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh perang Rusia-Ukraina yang ditinjau dari *current account* dan inflasi kedua negara terhadap pergerakan pasar saham IHSG, IMOEX, dan DAX, serta *BI Rate*. Hingga saat ini, penelitian mengenai pengaruh perang Rusia-Ukraina yang ditinjau dari *current account* dan inflasi masih belum banyak dijumpai, terutama dampaknya bagi Indonesia dan pasar sahamnya. Oleh karena itu, penting bagi masyarakat, investor, dan pemerintah untuk mengurangi risiko terjadinya resesi ataupun kelangkaan komoditas yang penting bagi negara dan menghambat rantai pasokan industri Indonesia.

Objek penelitian ini adalah perang Rusia-Ukraina yang ditinjau dari *current account* dan inflasi kedua negara yang didapat dari pihak ketiga, yaitu CEIC data dan laman bank sentral masing-masing negara. Pergerakan saham IHSG, IMOEX, dan DAX dalam penelitian ini diukur dengan *adj. close* harian dari sebelum perang dimulai (Januari 2021 – Januari 2022) dan saat perang (Februari 2022 – Desember 2022). Untuk *BI rate* diambil dari laman Bank Indonesia. Metode analisis yang digunakan adalah GARCH (1,1) data panel *time series* dengan menggunakan *software EVIEWS 12*. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari laman *yahoo finance* dan CEIC data.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *current account* memiliki pengaruh positif terhadap pergerakan saham IHSG, IMOEX, DAX serta *BI rate*, sesuai dengan hipotesis. *Current account* mendukung teori Krugman *et al.* (2018).

Kata Kunci: *Current account*, Inflasi, *Return* saham, Perang Rusia - Ukraina, *BI Rate*