



**SANKSI PAKET 5 PELARANGAN PERDAGANGAN
BATUBARA RUSIA KE UNI EROPA: IMPLIKASI
TERHADAP PERDAGANGAN SAHAM SUB SEKTOR
BATUBARA INDONESIA**

TESIS
MERCU BUANA

DWI ANASTHASIA PASARIBU

55121120081

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

TAHUN 2024/2025



**SANKSI PAKET 5 PELARANGAN PERDAGANGAN
BATUBARA RUSIA KE UNI EROPA: IMPLIKASI
TERHADAP PERDAGANGAN SAHAM SUB SEKTOR
BATUBARA INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi Magister
Manajemen

DWI ANASTHASIA PASARIBU

55121120081

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

TAHUN 2024/2025

ABSTRACT

The purpose of the study was to analyze the impact of the Package 5 Sanction on the prohibition of Russian coal trade to the European Union on Abnormal Trading Volume, Abnormal Return, and the profitability of coal sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The total population consists of 29 companies in 2023, with a purposive sampling method used to obtain 20 companies listed on the IDX. The analysis technique used is inferential analysis to determine whether there are differences in the performance of coal companies listed on the IDX before and after the imposition of the Russian coal trade sanctions to Europe. Research The study concludes that there is no significant effect on Abnormal Trading Volume (ATVA) and Abnormal Return before and after the event day. The findings indicate that Return on Assets (ROA) is not significant between before and after the implementation of Package 5 Sanctions.

Keywords: *Abnormal Trading Volume Activity, Abnormal Return, Profitabilitas, ROA*



ABSTRAK

Tujuan penelitian untuk menganalisis pengaruh Sanksi Paket 5 Pelarangan Perdagangan Batubara Rusia ke Uni Eropa terhadap perdagangan saham perusahaan sub sektor batubara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia melalui pengukuran *Abnormal Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* serta terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan profitabilitas. Populasi perusahaan sub sektor batubara di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023 berjumlah 29. Perusahaan yang memenuhi kriteria sampel berjumlah 20 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat *Abnormal Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman Sanksi Paket 5 Pelarangan Perdagangan Batubara Rusia ke Uni Eropa atas perdagangan saham perusahaan sub sektor batubara di Bursa Efek Indonesia. Kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA tidak berbeda signifikan antara sebelum dan sesudah penjatuan Sanksi Paket 5.

Kata kunci: dampak pengumuman, *Abnormal Trading Volume Activity*, *Abnormal Return*, Profitabilitas, saham sub sektor batubara



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Sanksi Paket 5 Pelarangan Perdagangan Batubara Rusia ke Uni
Eropa: Implikasi terhadap Perdagangan Saham Sub Sektor
Batubara Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Dwi Anasthasia Pasaribu

Nim : 55121120081

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 Februari 2025

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertangan tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Sanksi Paket 5 Pelarangan Perdagangan Batubara Rusia ke Uni Eropa: Implikasi terhadap Perdagangan Saham Sub Sektor Batubara Indonesia
Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif
Nama : Dwi Anasthasia Pasaribu
Nim : 55121120081
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 28 Februari 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 28 Februari 2025



Dwi Anasthasia Pasaribu

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Dwi Anasthasia Pasaribu
NIM */Student id Number* : 55121120081
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“SANKSI PAKET 5 PELARANGAN PERDAGANGAN BATUBARA RUSIA KE UNI
EROPA: IMPLIKASI TERHADAP PERDAGANGAN SAHAM SUB SEKTOR
BATUBARA INDONESIA/Thesis Paper”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

8 Maret 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

22 %

Jakarta, 8 Maret 2025

**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**

/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa atas limpahan berkatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Sanksi Paket 5 Pelarangan Perdagangan Batubara Rusia ke Uni Eropa: Implikasi terhadap Perdagangan Saham Sub Sektor Batubara Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
5. Teman-teman Magister Manajemen Jurusan Keuangan angkatan tahun 2021/2022, yang telah bersedia membantu dalam penelitian ini.

6. Teristimewa Orang tua Ayah G. Pasaribu dan Ibu T. L. Simanjuntak, adik Gevin, dan kakak Lasmaria yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
7. Kepada teman-teman saya Fransiska, Stephanie, Ginanjar, Rudi, Nova, dan Putri yang memberikan semangat dan motivasi untuk menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 27 Februari 2025



Dwi Anasthasia Pasaribu

DAFTAR ISI

ABSTRACT.....	ii
ABSTRAK.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kontribusi Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
2.1 Kajian Teori	8
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Pengembangan Hipotesis	21
2.4 Kerangka Berpikir	23
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1 Desain Penelitian	24
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	26
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	29
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	31
3.5 Metode Analisis Data	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	36
4.2 Hasil Analisis Data	41
4.3 Pembahasan.....	49
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Saran	53
DAFTAR PUSTAKA.....	55
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	63

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara 2023 populasi penelitian	30
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian	31
Tabel 4. 1 Tabel Ekspor Komoditi Primer Periode 2018-2024.....	39
Tabel 4. 2 Sumber Daya dan Cadangan Batubara Indonesia Berdasarkan Nilai Kalori Status 2020	40
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Abnormal Trading Volume Activity	42
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Abnormal Return.....	43
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif ROA tahun 2021,2022,2023	44
Tabel 4. 6 Abnormal Trading Volume Activity harian pada Event Window	45
Tabel 4. 7 <i>Average Abnormal Return harian pada Event Window</i>	46
Tabel 4. 8 <i>ROA Sample Perusahaan tahun 2021-2023</i>	47
Tabel 4. 9 Uji Paired Sample t-Test ROA tahun 2021 dan 2022	49
Tabel 4. 10 Hasil Uji Paired Sample t-Test ROA tahun 2021 dan 2023	49



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Proses konversi Batubara menjadi Listrik.....	1
Gambar 1. 2 Total Konsumsi batubara dunia.....	2
Gambar 1. 3 Ekspor – Impor batubara dunia 2010-2021.....	2
Gambar 4. 1 Perubahan sumber kebutuhan energy dunia tahun 2020-2023.....	37
Gambar 4. 2 Konsumsi batubara tahun 2002-2027	37
Gambar 4. 3 Perkembangan produksi batubara di Indonesia.....	38
Gambar 4. 4 Total Konsumsi batubara dunia.....	39
Gambar 4. 5 Uji Normalitas perbandingan ROA tahun 2021 dan 2022.....	48
Gambar 4. 6 Uji T terhadap sample perbandingan tahun 2021 dan 2023.....	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil perhitungan Abnormal Trading Volume	60
Lampiran 2 Hasil perhitungan Abnormal Return	60
Lampiran 3 Perhitungan ROA.....	61
Lampiran 4 Hasil Uji Paired Sample t-Test ROA sebagai penilaian Profitabilitas	61
Lampiran 5 Hasil Uji Paired Sample t-Test ROA sebagai penilaian Profitabilitas	62

