

PENGARUH AKSI DEMONSTRASI 17+8, NILAI TUKAR, DAN HARGA KOMODITAS GLOBAL TERHADAP VOLATILITAS RETURN SAHAM: IHSG DAN ISSI

HUSNIATUL FATIMAH



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Aksi Demonstrasi 17+8, Nilai Tukar, dan Harga Komoditas Global Terhadap Volatilitas *Return* Saham: IHSG dan ISSI” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Husniatul Fatimah
H5401221054



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

HUSNIATUL FATIMAH. Pengaruh Aksi Demonstrasi 17+8, Nilai Tukar dan Harga Komoditas Global Terhadap Volatilitas *Return* Saham: IHSG dan ISSI. Dibimbing oleh ASEP NURHALIM dan MUHAMMAD NUR FAAIZ F. ACHSANI.

Volatilitas *return* saham mencerminkan tingkat ketidakpastian di pasar keuangan yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti aksi demonstrasi 17+8, nilai tukar, dan harga komoditas global. Penelitian ini bertujuan untuk memodelkan volatilitas *return* saham IHSG dan ISSI serta menganalisis berbagai faktor yang memengaruhi volatilitas *return* saham. Penelitian ini menggunakan metode E-GARCH untuk memodelkan volatilitas *return* saham, dan menggunakan metode ARDL untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi volatilitas *return* IHSG dan ISSI. Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2020-2025. Hasil analisis menunjukkan bahwa dalam jangka pendek volatilitas *return* IHSG dan ISSI dipengaruhi oleh harga emas dunia, harga minyak dunia, nilai tukar, indeks global DJIA, VIX, dan aksi demonstrasi 17+8. Dalam jangka panjang, volatilitas *return* IHSG dan ISSI dipengaruhi oleh harga minyak dunia, nilai tukar, DJIA, VIX, dan aksi demonstrasi 17+8.

Kata kunci: Aksi demonstrasi 17+8, IHSG, indeks global, ISSI, nilai tukar, volatilitas

ABSTRACT

HUSNIATUL FATIMAH. The Impact of the 17+8 Demonstrations, Exchange Rates, and Global Commodity Prices on Stock *Return* Volatility: IHSG and ISSI. Supervised by ASEP NURHALIM and MUHAMMAD NUR FAAIZ F. ACHSANI.

Stock return volatility reflected the level of uncertainty in financial markets, which was influenced by various factors, such as the 17+8 protests, exchange rates, and global commodity prices. This study aimed to model the volatility of IHSG and ISSI stock returns and analyze the various factors that influenced stock return volatility. This study used the E-GARCH method to model stock return volatility and the ARDL method to analyze the factors affecting the volatility of IHSG and ISSI returns. The study period covered the years 2020–2026. The results of the analysis showed that in the short term, the volatility of IHSG and ISSI returns was influenced by global gold prices, global oil prices, exchange rates, the global DJIA index, the VIX, and the 17+8 demonstrations. In the long term, the volatility of IHSG and ISSI returns was influenced by global oil prices, exchange rates, the DJIA, the VIX, and the 17+8 demonstrations.

Keywords: 17+8 demonstrations, exchange rates, global indices, IHSG, ISSI, volatility



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

PENGARUH AKSI DEMONSTRASI 17+8, NILAI TUKAR, DAN HARGA KOMODITAS GLOBAL TERHADAP VOLATILITAS *RETURN* SAHAM: IHSG DAN ISSI

HUSNIATUL FATIMAH

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si.

2. Marhamah Muthohharoh, S.E., M.Ec.



Judul Skripsi : Pengaruh Aksi Demonstrasi 17+8, Nilai Tukar, dan Harga Komoditas
Global Terhadap Volatilitas *Return* Saham: IHSG dan ISSI
Nama : Husniatul Fatimah
NIM : H5401221054

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Asep Nurhalim, Lc., M.Pd.I.

Pembimbing 2:
Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc.

Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:
Dr. Khalifah Muhammad Ali, S.Hut., M.Si.
NIP 198603102014041001

Tanggal Ujian:
8 Juni 2026

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *Subhanaahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan September 2025 sampai bulan Juni 2026 ini ialah volatilitas pasar saham, dengan judul “ Pengaruh Aksi Demonstrasi 17+8, Nilai Tukar, dan Harga Komoditas Global terhadap Volatilitas Return Saham: IHSG dan ISSI”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada para:

1. Bapak Yondri dan Ibu Yuliarni, selaku orang tua penulis, atas doa, kasih sayang, serta dukungan yang tiada henti. Penulis menyampaikan penghargaan sedalam-dalamnya atas setiap pengorbanan yang menjadi sumber kekuatan sepanjang proses akademik hingga penyusunan skripsi ini. Segala pencapaian ini tidak akan terwujud tanpa kehadiran dan doa terbaik dari Bapak dan Ibu.
2. Nadya Yona Eka Putri, M. Dzaki Fadhillah, dan Muhammad Irfan Fadhillah, selaku kakak dan adik penulis, atas dukungan moral, doa, material, dan motivasi yang menguatkan selama proses skripsi berlangsung.
3. Bapak Dr. Asep Nurhalim, Lc., M.Pd.I. dan Bapak Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc., selaku dosen pembimbing, atas waktu, arahan, dan bimbingan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si. dan Ibu Marhamah Muthohharoh, S.E., M.Ec., selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang membangun dan berharga dalam penyelesaian skripsi.
5. Seluruh dosen dan tenaga Kependidikan Departemen Ilmu Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Manajemen IPB University, yang telah memberikan ilmu, bantuan, dan layanan akademik kepada penulis selama masa studi.
6. Pihak-pihak yang menyediakan data dan publikasi pendukung penelitian, khususnya indeks saham konvensional, indeks saham syariah, dan Bank Indonesia, sehingga analisis dalam skripsi ini dapat dilakukan.
7. Teman-teman “Pesona Wanita Matang” yaitu Azka, Nurul, Oky, Pinky, Salma, dan Maisya yang selalu menjadi keluarga kedua selama masa perkuliahan. Terima kasih atas segala dukungan, bantuan, kebersamaan, serta kepedulian yang diberikan, terutama ketika penulis menghadapi kesulitan.
8. Teruntuk Indah dan Syifa, terima kasih atas dukungan, bantuan, dan kebersamaan yang telah diberikan selama masa perkuliahan. Terima kasih sudah menjadi tempat terbaik untuk penulis berkeluh kesah.
9. Terakhir, penulis sampaikan terima kasih kepada diri saya sendiri Husniatul Fatimah. Terima kasih sudah berusaha sampai detik ini. Terima kasih atas keteguhan, kesabaran, kerja keras, dan semangat yang luar biasa. Terima kasih karena tidak menyerah, terus belajar, dan tetap melangkah meskipun proses yang dilalui tidak selalu mudah. Semoga segala usaha dan doa yang telah dipanjatkan menjadi langkah awal menuju masa depan yang lebih baik.

Bogor, Juli 2026

Husniatul Fatimah



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	6
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Saham	7
2.2 Faktor Sosiopolitik: Aksi Demonstrasi 17+8	10
2.3 Teori Pasar Efisien	12
2.4 Teori Sinyal	13
2.5 Faktor yang Memengaruhi Volatilitas <i>Return</i> Saham	14
2.6 Penelitian Terdahulu	17
2.7 Kerangka Pemikiran	21
2.8 Hipotesis	22
III METODE	25
3.1 Jenis dan Sumber Data	25
3.2 Metode Analisis Data	26
3.3 Analisis E-GARCH	27
3.4 Analisis <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL)	29
3.5 Model Penelitian	32
3.6 Definisi Operasional Variabel	34
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Hasil Penelitian	36
4.2 Pembahasan	50
V SIMPULAN DAN SARAN	56
5.1 Simpulan	56
5.2 Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	65
RIWAYAT HIDUP	77



DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	17
2	Jenis dan sumber data	25
3	Definisi operasional variabel	35
4	Analisis statistik deskriptif	39
5	Uji stasioneritas level <i>return</i> IHSG dan ISSI	39
6	Nilai <i>Akaike information criterion</i> (AIC) IHSG dan ISSI	40
7	Uji efek ARCH IHSG dan ISSI	40
8	Model ARCH/GARCH IHSG dan ISSI	41
9	Uji heteroskedastisitas (setelah diolah)	41
10	Uji stasioneritas level dan <i>first difference</i> variabel	44
11	Uji kointegrasi model IHSG dan ISSI	45
12	Uji Jarque-Bera	45
13	Uji Breusch-Pagan-Godfrey	46
14	Uji Breusch-Godfrey serial correlation	46
15	Uji VIF	46
16	Model ARDL IHSG dan ISSI	48

DAFTAR GAMBAR

1	Pergerakan IHSG dan ISSI	3
2	Kerangka pemikiran	22
3	<i>Return</i> IHSG dan ISSI	37
4	Volatilitas IHSG dan ISSI	42
5	<i>Lag optimum</i> model IHSG dan ISSI	44
6	Uji stabilitas model IHSG dan ISSI	47

DAFTAR LAMPIRAN

1	Uji estimasi E-GARCH	65
2	Uji pasca estimasi	67
3	Uji estimasi ARDL	68
4	Estimasi ARDL	72
5	Uji asumsi klasik	75