



DAMPAK ASIMETRIS VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM NEGARA MAJU DAN BERKEMBANG

IMATUL HAMZA



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa Skripsi dengan judul “Dampak Asimetris Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Negara Maju dan Berkembang” 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 2025

Imatul Hamza
H1401211021

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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

IMATUL HAMZA. Dampak Asimetris Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Negara Maju dan Berkembang Dibimbing oleh NOER AZAM ACHSANI dan LINDA KARLINA SARI

Perubahan kondisi makroekonomi seperti nilai tukar, GDP, dan suku bunga memengaruhi pasar saham, namun hubungan tersebut tidak selalu bersifat simetris. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dan melihat efek asimetris variabel makroekonomi terhadap indeks saham di negara maju dan negara berkembang. Model terbaik diperoleh dengan membandingkan pemodelan simetris ARDL (*Autoregressive Distributed Lag*) dan asimetris NARDL (*Nonlinear Autoregressive Distributed Lag*). Hasil penelitian menunjukkan model NARDL adalah model terbaik. Pada jangka panjang seluruh variabel yang diteliti menunjukkan efek asimetris pada kelompok seluruh negara. Namun, jangka pendek efek asimetris hanya ditemukan pada GDP dan suku bunga. Pada negara maju hanya efek asimetris jangka pendek pada variabel GDP. Temuan ini menunjukkan bahwa variabel makroekonomi memengaruhi indeks saham secara berbeda tergantung konteks negara.

Kata kunci : Indeks saham, panel ARDL, panel NARDL, pengaruh asimetris, variabel makroekonomi

ABSTRACT

IMATUL HAMZA. Asymmetric Impact of Macroeconomic Variables on Stock Price Indices in Developed and Developing Countries. Supervised by NOER AZAM ACHSANI and LINDA KARLINA SARI.

Changes in macroeconomic conditions such as exchange rates, GDP, and interest rates affected the stock market, but the relationship was not always symmetrical. This study aimed to analyze the influence and examine the asymmetric effects of macroeconomic variables on stock indices in developed and emerging economies. The best model was obtained by comparing symmetric ARDL (*Autoregressive Distributed Lag*) and asymmetric NARDL (*Nonlinear Autoregressive Distributed Lag*) modeling. The results indicated that the NARDL model was the best fit. In the long term, all variables studied showed asymmetric effects across all countries. However, in the short term, asymmetric effects were only found in GDP and interest rates. In developed countries, only short-term asymmetric effects were found in GDP. These findings indicated that macroeconomic variables affected stock indices differently depending on the country context.

Keywords : Asymmetrical influence, composite indeks, panel ARDL, panel NARDL, macroeconomic variable



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 2025
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.



DAMPAK ASIMETRIS VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS SAHAM NEGARA MAJU DAN BERKEMBANG

IMATUL HAMZA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi
Pada
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



(a) 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.

1. Dr.rel.pol. Deniey Adi Purwanto, S.E., M.S.E.
2. Syarifah Amaliah, S.E., M.App.Ec.



Judul Laporan : Dampak Asimetris Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Negara Maju dan Berkembang

Nama : Imatul Hamza
NIM : H1401211021

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, M.S.

Pembimbing 2:
Dr. Linda Karlina Sari, S.Stat., M.Si.

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Tony Irawan, S.E., M.App.Ec.
NIP : 198203062005011001



Tanggal Ujian:
1 Juli 2025

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan atas ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Dampak Asimetris Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Negara Maju dan Berkembang”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Ekonomi Pembangunan, Institut Pertanian Bogor.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar besarnya kepada orangtua dan keluarga penulis yakni Bapak Elpa Edison dan Ibu Tespi Yosпита, serta Abang dan Kakak penulis yakni Ariful Fikri dan Desi Mulia yang telah memberikan dukungan, doa dan kasih sayang kepada penulis. Selanjutnya terimakasih kepada Muhammad Husein Alfarabi selaku ponakan penulis yang menjadi penghibur terbaik di saat lelah dan jenuh menghampiri. Selain itu penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis selama proses pembuatan skripsi ini.

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, M.S. dan Ibu Dr. Linda Karlina Sari, S.Stat., M.Si. selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan arahan, masukan, dan motivasi yang sangat berharga dalam menyelesaikan penelitian ini.
2. Bapak Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan, Dr. Tony Irawan, S.E., M.App.Ec. serta seluruh dosen pengajar di Program Studi Ekonomi Pembangunan atas ilmu yang telah diberikan.
3. Dosen penguji utama Dr.rel.pol. Deniey Adi Purwanto, S.E., M.S.E. dan dosen penguji komdik Syarifah Amaliah, S.E, M.App.Ec yang telah memberikan arahan, kritik, dan masukan berharga demi kesempurnaan skripsi ini.
4. Kementerian Pendidikan, Kebudayaan, Riset dan Teknologi melalui Beasiswa KIP-K yang memfasilitasi pendidikan dan menunjang penulis dalam meraih gelar sarjana di IPB University.
5. Muhammad Ilham Al Faruq beserta keluarga yang senantiasa selalu memberikan dukungan untuk mencapai gelar sarjana.
6. Teman-teman satu bimbingan penulis yaitu Trincy dan Zidhan atas kerjasama dan support sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat penulis selama perkuliahan grup tiktok telent, baraja ekonomi, dan teman teman KKN atas doa dan waktunya telah menemani selama masa perkuliahan.
8. Teman-teman ilmu ekonomi angkatan 58 yang atas perjuangannya, diskusi panjang, nasihat, arahan, dukungan dan bantuan selama proses perkuliahan.

Skripsi ini didedikasikan kepada kedua orangtua dan seluruh keluarga atas doa, semangat dan kasih sayangnya. penulis menyadari bahwa dalam karya ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak

Bogor, Bulan 2025

Imatul Hamza



DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	8
2.2 Dampak Asimetris Variabel Makroekonomi	11
2.3 Kerangka Pemikiran	13
2.4 Hipotesis Penelitian	15
III METODE	16
3.1 Jenis dan Sumber Data	16
3.2 Tahapan Analisis Data	16
3.3 Metode Analisis Data	16
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	23
4.1 Identifikasi Model dengan Pendekatan ARDL dan NARDL	27
4.2 Perilaku Asimetris Variabel Makroekonomi	34
V SIMPULAN DAN SARAN	51
5.1 Simpulan	51
5.2 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	61
RIWAYAT HIDUP	85



DAFTAR TABEL

1	Variabel dan sumber data	16
2	Perbedaan Estimator	20
3	Deskripsi statistik ringkas variabel penelitian	23
4	Hasil uji stasioneritas data Augmented Dickey-Fuller (ADF) test semua negara.	28
5	Hasil uji stasioneritas data Augmented Dickey-Fuller (ADF) test negara maju.	28
6	Hasil uji stasioneritas data Augmented Dickey-Fuller (ADF) test negara berkembang.	29
7	Hasil uji kointegrasi kao	29
8	Hasil uji hausman	30
9	Perbandingan Hasil dari model panel ARDL dan NARDL semua negara	31
10	Perbandingan Hasil dari model panel ARDL dan NARDL negara maju	32
11	Perbandingan Hasil dari model panel ARDL dan NARDL negara berkembang	33
12	Hasil estimasi hubungan serta pengaruh asimetris jangka panjang dan pendek	35
13	Heterogenitas respons jangka pendek terhadap indeks saham	48



DAFTAR GAMBAR

1	Pergerakan indeks saham negara maju dan berkembang	2
2	GDP riil negara maju dan berkembang	3
3	Kerangka Pemikiran	14
4	Plot hubungan antara nilai tukar dan indeks saham, Q1 2016-Q3 2024	24
5	Plot hubungan antara GDP dan indeks saham, Q1 2016-Q3 2024	25
6	Plot hubungan antara suku bunga dan indeks saham, Q1 2016-Q3 2024	26

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil perhitungan lag optimum untuk semua kelompok penelitian	61
2	Hasil uji Hausman untuk pemilihan estimator	63
3	Hasil estimasi ARDL	64
4	Analisis NARDL	65
5	Hasil estimasi NARDL negara maju (per negara)	66
6	Hasil estimasi NARDL negara berkembang (per negara)	66