

ANALISIS PENGARUH PEMILIHAN PRESIDEN TERHADAP VOLATILITAS *RETURN* SAHAM : KOMPARASI 8 NEGARA ASIA-PASIFIK

TOHA YUDISTIRA



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

@Hak cipta milik IPB University

IPB University





@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 LAPORAN AKHIR DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa laporan akhir dengan judul “Analisis Pengaruh Pemilihan Presiden Terhadap Volatilitas *Return* Saham: Komparasi 8 Negara Asia-Pasifik” 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 laporan akhir ini.

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

Bogor, Januari 2025

Toha Yudistira
H1401201018



ABSTRAK

TOHA YUDISTIRA. Analisis Pengaruh Pemilihan Presiden Terhadap Volatilitas Return Saham: Komparasi 8 Negara Asia-Pasifik. Dibimbing oleh LUKYTAWATI ANGGRAENI

Pasar saham ditandai oleh ketidakpastian dan volatilitas. Hipotesis Pasar Efisien berpendapat bahwa harga saham mencerminkan semua informasi yang relevan, tetapi ketidakpastian tentang arah ekonomi di masa depan meningkatkan volatilitas pasar. Dinamika ekonomi suatu negara terkait erat dengan kondisi politik, dan pemilihan kepala negara dapat memengaruhi stabilitas pasar saham. Penelitian ini menganalisis volatilitas nilai pengembalian saham di delapan negara Asia-Pasifik selama pemilihan kepala negara menggunakan analisis EGARCH. Hasilnya menunjukkan bahwa Singapura dan Jepang Secara konsisten memiliki simpangan baku tinggi di sebagian besar periode, sedangkan Selandia Baru konsisten memiliki nilai simpangan baku yang kecil. Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Jepang, Korea Selatan dan Australia menunjukkan volatilitas. Beberapa negara hanya menunjukkan volatilitas sebelum pemilihan. Volatilitas di sebagian besar indeks dan periode pengamatan bersifat sementara dengan pengaruh ARCH dan GARCH yang signifikan. Efek asimetri juga ditemukan dan signifikan di sebagian besar negara dengan sifat yang beragam

Kata kunci: Asia-Pasifik, EGARCH, pasar saham, pemilihan, volatilitas,

ABSTRACT

TOHA YUDISTIRA. *Analysis of the Influence of Presidential Elections on Stock Return Volatility: Comparison of 8 Asia-Pacific Countries.* Supervised by LUKYTAWATI ANGGRAENI

The stock market is characterized by uncertainty and volatility. The Efficient Market Hypothesis argues that stock prices reflect all relevant information, but uncertainty about the future direction of the economy increases market volatility. The dynamics of a country's economy are closely linked to its political conditions, and the election of the head of state can affect stock market stability. This study analyzes the volatility of stock returns in eight Asia-Pacific countries during head of state elections using EGARCH analysis The results show that Singapore and Japan Consistently have high standard deviations in most periods, while New Zealand consistently has small standard deviations. Indonesia, Malaysia, Singapore, Japan, South Korea and Australia show volatility. Some countries only show volatility before elections. Volatility in most indices and observation periods is temporary with significant ARCH and GARCH influences. Asymmetric effects are also found and significant in most countries with diverse characteristics.

Keywords: Asia-Pacific, EGARCH, stock market, election, 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 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.



@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.

- 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.

ANALISIS PENGARUH PEMILIHAN PRESIDEN TERHADAP VOLATILITAS *RETURN* SAHAM : KOMPARASI 8 NEGARA ASIA-PASIFIK

TOHA YUDISTIRA

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

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



@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.

Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu, S.E., M.Si.
2. Sri Retno Wahyu Nugraheni, M.Si.

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.

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Pemilihan Presiden Terhadap Volatilitas
Return Saham : Komparasi 8 Negara Asia-Pasifik

Nama : Toha yudistira
NIM : H1401201018

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Lukytawati Anggraeni, S.P., M.Si



Diketahui oleh

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



Tanggal Ujian:
10 Januari 2025

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat serta karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah dengan judul “Analisis Pengaruh Pemilihan Presiden Terhadap Volatilitas *Return* Saham: Komparasi 8 Negara Asia-Pasifik”. Penulis sadar bahwa dengan adanya dukungan dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan proses penyusunan karya ilmiah ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua, Bapak Yunianto dan Ibu Maryam beserta adik Fazli Mawla R. yang selalu memberikan do’a dan dukungan kepada penulis, serta menjadi sumber motivasi utama penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
2. Dr. Lukytawati Anggraeni S.P., M.Si. selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan dukungan, arahan, serta saran dan masukan selama proses penyusunan tugas akhir ini.
3. Para dosen, staff dan seluruh civitas akademika Departemen Ilmu Ekonomi FEM IPB yang telah memberikan ilmu dan bantuan kepada penulis selama menjalani studi di Departemen Ilmu Ekonomi
4. Orang terdekat dan para sahabat khususnya Shabrina, Widya, Cherlie, Okza, Dwike, Drian, Angga, Agus, Heikal yang selalu menemani dan memberikan dukungan selama proses perkuliahan
5. Teman-teman Ilmu Ekonomi 57 yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis;
6. Teman-teman Hipotex, KKN, Magang, serta organisasi dan kepanitian lainnya yang telah memberikan dukungan dan menjadi wadah bagi penulis untuk mengembangkan diri selama berkuliah.
7. Semua pihak yang telah membantu menyelesaikan penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu

Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Januari 2025

Toha Yudistira

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
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	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Hipotesis Pasar Efisien	6
2.2 Volatilitas dan Return Saham	6
2.3 Perilaku Investor dalam Behavioral Finance	7
2.4 Penelitian Terdahulu	8
2.5 Kerangka Pemikiran	10
III METODE	12
3.1 Jenis dan Sumber Data	12
3.2 Metode Analisis Data	12
3.2.1 Metode Analisis Return Saham	12
3.2.2 Model E-GARCH	13
3.2.3 Uji Stasioneritas	14
3.2.4 Pemodelan ARMA/ARIMA	14
3.2.5 Uji efek ARCH	14
3.2.6 Pemodelan GARCH dan Evaluasi Model	14
3.3 Model Penelitian	15
3.4 Definisi Operasional Variabel	17
IV PEMBAHASAN	19
V SIMPULAN DAN SARAN	32
5.1 Simpulan	32
5.2 Saran	32
DAFTAR PUSTAKA	33
LAMPIRAN	36
RIWAYAT HIDUP	65



DAFTAR TABEL

1	Ringkasan penelitian terdahulu	8
2	Ringkasan variabel penelitian	12
3	<i>Return</i> saham delapan negara Asia-Pasifik pada tiga bulan pertama sebelum pemilihan	19
4	<i>Return</i> saham delapan negara Asia-Pasifik pada tiga bulan kedua sebelum pemilihan	20
5	<i>Return</i> saham delapan negara Asia-Pasifik pada tiga bulan pertama setelah pemilihan	21
6	<i>Return</i> saham delapan negara Asia-Pasifik pada tiga bulan kedua setelah pemilihan	22
7	Ringkasan deskriptif model	23
8	Hasil uji ADF dan pemodelan ARIMA	25
9	Hasil uji ARCH	27
10	Ringkasan model terbaik dan hasil uji Model	28
11	Koefisien EGARCH di tahun pemilihan	29

DAFTAR GAMBAR

1	Harga penutupan IHSG selama pemilu periode Februari 2024	2
2	Return indeks saham Malaysia tahun 2013 dan 2018	3
3	Kerangka Pemikiran	11

DAFTAR LAMPIRAN

1	Uji ADF tiga bulan pertama sebelum pemilihan	36
2	Uji ADF tiga bulan kedua sebelum pemilihan	38
3	Uji ADF tiga bulan pertama setelah pemilihan	40
4	Uji ADF tiga bulan kedua setelah pemilihan	42
5	Uji efek ARCH tiga bulan pertama sebelum pemilihan	44
6	Uji efek ARCH tiga bulan kedua sebelum pemilihan	48
7	Uji efek ARCH tiga bulan pertama setelah pemilihan	52
8	Uji efek ARCH tiga bulan kedua setelah pemilihan	56
9	Hasil analisis EGARCH tiga bulan pertama sebelum pemilihan	60
10	Hasil analisis EGARCH tiga bulan kedua sebelum pemilihan	62
11	Hasil analisis EGARCH tiga bulan kedua sebelum pemilihan	63
12	Hasil analisis EGARCH tiga bulan kedua setelah pemilihan	64