

DAMPAK KETIDAKPASTIAN EKONOMI MAKRO TERHADAP PROFITABILITAS PERTAMINA

YUDHA RASTANURA



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- 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.



IPB University
— Bogor Indonesia —



IPB University
— Bogor Indonesia —

- 
- IPB University
— Bogor Indonesia —



IPB University
— Bogor Indonesia —

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul “Dampak Ketidakpastian Ekonomi Makro Terhadap Profitabilitas Pertamina” 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 tesis ini.

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

Bogor, 09 Agustus 2025


Yudha Rastanura
K1501211093

- 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.



RINGKASAN

YUDHA RASTANURA. Dampak Ketidakpastian Ekonomi Makro Terhadap Profitabilitas Pertamina. Dibimbing oleh DOMINICUS SAVIO PRIYARSONO dan WIDODO RAMADYANTO.

Penelitian ini mengkaji pengaruh variabel makroekonomi terhadap kinerja keuangan PT Pertamina (Persero), sebuah Badan Usaha Milik Negara (BUMN) strategis di sektor energi Indonesia. Dengan menggunakan data time series dari tahun 2005 hingga 2023, penelitian ini menerapkan pendekatan ekonometrika melalui regresi linier berganda untuk menganalisis hubungan antara indikator-indikator makroekonomi yaitu nilai tukar, inflasi, suku bunga Bank Indonesia (BI Rate), dan harga minyak mentah dunia (ICP) terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur melalui Return on Equity (ROE) dan Return on Assets (ROA). Analisis kuantitatif diperkuat dengan penggunaan model simulasi Montecarlo (MCS) untuk memodelkan ketidakpastian keuangan, serta pengujian stres makro ekonomi melalui tiga skenario: moderat, pesimis, dan optimis. Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam pengembangan pengambilan keputusan keuangan dalam menghadapi ketidakpastian makroekonomi.

Kata kunci: Analisa Sensitivitas, *Macroeconomic Stress Testing*, *Return on Assets*, *Return on Equity*, Simulasi Monte Carlo.



SUMMARY

YUDHA RASTANURA. The Impact of Macroeconomic Uncertainty on Pertamina's Profitability. Supervised by DOMINICUS SAVIO PRIYARSONO and WIDODO RAMADYANTO.

This study examines the effect of macroeconomic variables on the financial performance of PT Pertamina (Persero), a strategic state-owned enterprise in Indonesia's energy sector. Using time series data from 2005 to 2023, the research applies an econometric approach through multiple linear regression to analyze the relationship between macroeconomic indicators—namely exchange rate, inflation, Bank Indonesia interest rate (BI Rate), and world crude oil prices (ICP)—and the company's financial performance as measured by Return on Equity (ROE) and Return on Assets (ROA). The quantitative analysis is further reinforced by Monte Carlo Simulation (MCS) model to capture financial uncertainty, as well as macroeconomic stress testing through three scenarios: moderate, pessimistic, and optimistic. This study is expected to contribute to the development of financial decision-making processes in addressing macroeconomic uncertainty.

Keywords: *Macroeconomic Stress Testing, Monte Carlo Simulation, Return on Assets, Return on Equity, Sensitivity Analysis*



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Perpustakaan 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 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 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 KETIDAKPASTIAN EKONOMI MAKRO TERHADAP PROFITABILITAS PERTAMINA

YUDHA RASTANURA

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Tim Penguji pada Ujian Tesis:

- 1 Dr. Rizal Ahmad Fauzi, S.T., M.M.
- 2 Dr. Linda Karlina Sari, S.Stat, 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 Tesis : Dampak Ketidakpastian Ekonomi Makro Terhadap Profitabilitas
Pertamina
Nama : Yudha Rastanura
NIM : K1501211093

@Hak cipta milik IPB University

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. D.S. Priyarsono, M.S.

Disetujui oleh



Pembimbing 2:
Dr. Widodo Ramadyanto, S.S.T., M.R.M., D.B.A., C.A., Ak.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi Pascasarjana
Manajemen dan Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, M.Sc.
NIP 196009161986011001



Dekan Sekolah Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, M.S.
NIP 196812291992031016



Tanggal Ujian Tesis:
09-08-2025

Tanggal Lulus:

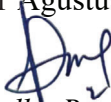
Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan 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.

PRAKATA

Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah Subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian, dengan judul “Dampak Ketidakpastian Ekonomi Makro Terhadap Profitabilitas Pertamina”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada para pembimbing, Prof. Dr. Ir. Dominicus Savio Priyarsono, M.S. dan Dr. Widodo Ramadyanto, S.S.T., M.R.M., D.B.A., C.A., Ak. yang telah membimbing dan banyak memberi saran. Semoga Allah Swt membalas kebaikan Bapak-bapak pembimbing dengan kebaikan yang lebih baik. Ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada seluruh keluarga saya yang telah memberikan dukungan, doa, dan kasih sayangnya. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, 01 Agustus 2025


Yudha Rastanura



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiii
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Kerangka Teoretis	5
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu	12
2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian	14
METODE	15
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	15
3.2 Jenis dan Sumber Data	15
3.3 Teknik Pengolahan Data	15
HASIL DAN PEMBAHASAN	19
4.1 Statistik Deskriptif	19
4.2 Monte Carlo Simulation (MCS) dan Analisis Sensitivitas	26
4.3 Makroekonomi <i>Stress Test</i>	31
4.4 Implikasi Manajerial	33
SIMPULAN DAN SARAN	37
5.1 Simpulan	37
5.2 Saran	37
DAFTAR PUSTAKA	38
LAMPIRAN	41
RIWAYAT HIDUP	50

DAFTAR TABEL

4.1	Statistik deskriptif	19
4.2	Hasil uji Stasioneritas	20
4.3	Hasil uji asumsi OLS <i>full model</i>	22
4.4	Hasil uji asumsi OLS setelah mengeluarkan Log GDP	23
4.5	Estimasi model	24
4.6	Hasil MCS (<i>probability</i>)	27
4.7	Ringkasan Matriks MCS ROA dan ROE	28
4.8	Hasil <i>Sensitivity Analysis Test</i>	30
4.9	Ringkasan Matriks Analisis Sensitivitas ROA dan ROE	30
4.10	Hasil <i>Macro Stress Test</i>	32

DAFTAR GAMBAR

1.1	Indonesia <i>Crude Price</i> 2005-2024	1
1.2	Tren <i>Net Income</i> PT Pertamina 2005-2023	2
1.3	Pola ROE dan ROA Pertamina, Kurs, Inflasi, ICP, suku bunga, dan GDP tahun 2005-2023	3
2.1	Kerangka pemikiran	14