

REAKSI PASAR SAHAM INDONESIA TERHADAP DINAMIKA KETIDAKPASTIAN KEBIJAKAN EKONOMI GLOBAL

I DEWA GEDE BAGUS BIANBARA



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**

- 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 “Reaksi Pasar Saham Indonesia terhadap Dinamika Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global” 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 2024

I Dewa Gede Bagus Biantara
H1401201007

- 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

I DEWA GEDE BAGUS BIANBARA. Reaksi Pasar Saham Indonesia terhadap Dinamika Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global. Dibimbing oleh SYAMSUL HIDAYAT PASARIBU.

Guncangan ketidakpastian dunia memberikan kontraksi mendalam bagi penguatan kebijakan dalam menciptakan iklim perekonomian kondusif, khususnya dalam sektor pendanaan dan investasi saham. Selain itu, kondisi makroekonomi juga turut memberikan kontribusi dalam volatilitas nilai saham di Indonesia, sehingga penelitian ini dapat difokuskan dalam mengkaji pengaruh jangka panjang dan pendek dari Indeks *Global Economics Policy Uncertainty* (GEPU) dan variabel makroekonomi Indonesia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada periode bulan Januari 2000 hingga Desember 2023 dengan menggunakan metode ARDL-ECM. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek kenaikan dari GEPU, suku bunga Bank Indonesia, nilai tukar riil efektif, Indeks Harga Konsumen (IHK), dan harga minyak dunia berpengaruh signifikan terhadap IHSG. Pada jangka panjang, hanya GEPU, IHK, dan indeks harga minyak global yang berpengaruh signifikan terhadap IHSG.

Kata kunci: GEPU, Variabel Makroekonomi, IHSG, ARDL-ECM

ABSTRACT

I DEWA GEDE BAGUS BIANBARA. Indonesian Stock Market Reaction to the Dynamics of Global Economic Policy Uncertainty. Supervised by SYAMSUL HIDAYAT PASARIBU.

The shock of world uncertainty has provided a deep contraction for policy makers in creating a conducive economic climate, especially in the funding and stock investment sectors. Apart from that, macroeconomic conditions also contribute to the volatility of stock values in Indonesia, so this research can be focused on examining the long and short term influence of the Global Economics Policy Uncertainty Index (GEPU) and Indonesian macroeconomic variables on the Composite Stock Price Index (IHSG) in the period January 2000 to December 2023 using the ARDL-ECM method. The research results show that in the short term the increase in GEPU, Bank Indonesia interest rates, real effective exchange rate, Consumer Price Index (CPI), and world oil prices have a significant effect on the IHSG. In the long term, only GEPU, CPI and the global oil price index have a significant effect on the IHSG.

Keywords: *GEPU, Macroeconomics Variable, Composite Stock Price Index, ARDL-ECM*



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 2024¹
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.

REAKSI PASAR SAHAM INDONESIA TERHADAP DINAMIKA KETIDAKPASTIAN KEBIJAKAN EKONOMI GLOBAL

I DEWA GEDE BAGUS BIANBARA

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
2024**



@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.Ir. Iman Sugema, M.Ec**
- 2 Fahmi Salam Ahmad, S.Stat, M.Si**

Judul Skripsi : Reaksi Pasar Saham Indonesia terhadap Dinamika Ketidakpastian
Kebijakan Ekonomi Global

Nama : I Dewa Gede Bagus Biantara
NIM : H1401201007

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu, S.E., M.Si.



Diketahui oleh

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



Tanggal Ujian:
24 Juli 2024

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Januari 2024 sampai bulan Juli 2024 ini ialah Ekonomi Moneter dengan judul “Reaksi Pasar Saham Indonesia terhadap Dinamika Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global”. Terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Bapak I Dewa Gede Bagus Agung Darma Putra dan Ibu Jero Puspa Wati selaku kedua orang tua penulis yang telah membesarkan, mendidik, mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis. Serta keluarga penulis Jero Ratna Wati, Purnami, Nurjani, Gek Utii, dan Gek Mirah yang telah memberikan motivasi dan semangat.
2. Bapak Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, arahan, motivasi, serta ilmu baru selama proses penyusunan karya ilmiah hingga selesai.
3. Bapak Dr.Ir. Iman Sugema, M.Ec dan Fahmi Salam Ahmad, S.Stat, M.Si selaku dosen penguji yang senantiasa selalu memberikan kritik serta saran demi penyempurnaan skripsi.
4. Seluruh dosen, staff, dan civitas akademik Departemen Ilmu Ekonomi yang telah memberikan ilmu bermanfaat dan bantuannya kepada penulis.
5. Sahabat karib penulis dalam grup *Whatsapp*, Nyoman, Drian, dan Zidan yang selalu memberikan dukungan dan menguatkan mental penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Teman seperbimbingan, Nadila, Ridho, dan Nyoman yang bersama-sama memotivasi satu sama lain.
7. Sahabat dekat penulis lainnya Gading, Supri, dan Aisyah yang saling bertukar pikiran tentang topik skripsi penulis.
8. Teman dekat penulis yang tergabung dalam grup *Whatsapp* IPK 4, yaitu Fransiska, Aqillah, Syahdan, Alkamil, Pisce, Feisal, dan Drian yang saling menguatkan mental penulis selama penyusunan skripsi.
9. Teman-teman dekat penulis yang tergabung dalam grup *Whatsapp* “Anak Buah Biantoro” Emilio, Jaka, Nyoman, Tirta, Dewi, Wulan, dan Cahya yang senantiasa memberikan dukungan kepada penulis.
10. Sahabat PPKU yang tergabung dalam grup *Entrepreneur*, Lulu, Zahra, Aqillah, Ina, Nabel, Syahdan, Zidan, Nyoman, Drian, dan Fathan yang saling menguatkan dan memberikan dukungan satu sama lain.

Semoga karya ilmiah ini memiliki kebermanfaatan bagi setiap pihak yang membutuhkan serta mampu memberikan dukungan dalam kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2024

I Dewa Gede Bagus Biantara



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.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
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 Teori Harga Aset dan <i>Capital Assets Pricing Model</i> (CAPM)	6
2.2 Teori <i>Contagion Effect</i> dalam Pasar Saham	7
2.3 Teori Sinyal	8
2.4 Pasar Saham	8
2.5 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	9
2.6 Faktor Global yang Mempengaruhi IHSG	10
2.7 Faktor Domestik yang Mempengaruhi IHSG	11
2.8 Studi Terdahulu	15
2.9 Kerangka Pemikiran	16
2.10 Hipotesis Penelitian	18
III METODE	19
3.1 Jenis dan Sumber Data	19
3.2 Definisi Operasional	19
3.3 Metode Analisis	21
3.4 Model Penelitian	24
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	25
4.1 Dinamika Pasar Saham dan Variabel Determinan IHSG	25
4.2 Pengaruh Jangka Panjang dan Pendek Faktor Global dan Variabel Makroekonomi Lainnya terhadap IHSG	32
V SIMPULAN DAN SARAN	40
5.1 Simpulan	40
5.2 Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	42
LAMPIRAN	50
RIWAYAT HIDUP	58



DAFTAR TABEL

1	Variabel dan Sumber Data	19
2	Definisi Operasional Variabel	20
3	Statistik Deskriptif Variabel	25
4	Hasil Uji Stasioneritas	33
5	Hasil Pengujian Kointegrasi	34
6	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas dan Autokorelasi	35
7	Hasil Estimasi ARDL-ECM	36

DAFTAR GAMBAR

1	IHSG berdasarkan Harga Penutupan 2000-2023	2
2	Kurva CAPM	7
3	Kurva Kenaikan Harga (Inflasi) dari Sisi Permintaan atau <i>Demand Pull Inflation</i>	14
4	Kurva Kenaikan Harga (Inflasi) dari Sisi Penawaran atau <i>Cost Push Inflation</i>	14
5	Kerangka Pemikiran	17
6	Pergerakan IHSG berdasarkan Harga Penutupan 2000-2023	27
7	Pergerakan Indeks Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi Global Periode Januari 2000 – Desember 2023	28
8	Pergerakan Indeks Harga Minyak Global (<i>Brent</i>) Periode Januari 2000 – Desember 2023	29
9	Pergerakan Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia Periode Januari 2000 – Desember 2023	30
10	Pergerakan Nilai Tukar Riil Efektif Rupiah Indonesia Periode Januari 2000 – Desember 2023	31
11	Pergerakan Indeks Harga Konsumen Periode Januari 2000 – Desember 2023	32
12	Hasil Pengujian CUSUM	35

DAFTAR LAMPIRAN

1	Uji Stasioneritas	50
2	Hasil ARDL	53
3	Statistik Deskriptif	56