

**ANALISIS MAKROEKONOMI TERHADAP VOLATILITAS
PADA INDEKS SAHAM PERTAMBANGAN DI INDONESIA**

ASTERINA ANGGRAINI

8236159324



**Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk
Memperoleh Gelar Magister Manajemen**






**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020**

ABSTRAK

Secara garis besar tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh variabel makroekonomi yaitu, nilai tukar, tingkat suku bunga, tingkat inflasi, dan indeks harga konsumen terhadap volatilitas saham. Unit analisis adalah volatilitas pada indeks saham pertambangan di Indonesia dari bulan Januari 2010 hingga bulan Desember 2019. Metode analisis digunakan dalam penelitian adalah menggunakan model ekonometrik ARCH/GARCH menggunakan *software* EViews. Dari hasil pengujian, model terbaik adalah GARCH (2,1) dan model tersebut dapat digunakan untuk menjelaskan pengaruh nilai tukar, tingkat suku bunga, tingkat inflasi, dan indeks harga konsumen terhadap volatilitas pada indeks saham pertambangan di Indonesia. Model GARCH (2,1) sebagai model terbaik karena memenuhi kriteria, yaitu semua konstanta dan koefisien pada model signifikan, memiliki nilai *adjusted R-squared* yang paling tinggi, dan melihat nilai koefisien AIC (*Akaike Info Criterion*) dan SIC (*Schwarz Info Criterion*) yang paling rendah. Hasil pengujian menunjukkan nilai tukar dollar terhadap rupiah (USD/IDR) dan tingkat inflasi berpengaruh secara negatif dan signifikan sedangkan tingkat suku bunga dan indeks harga konsumen berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas pada indeks saham pertambangan di Indonesia. Koefisien determinasi (nilai *adjusted R-squared*) sebesar 0,55. Hal ini berarti 55% variasi volatilitas pada indeks saham pertambangan di Indonesia dapat dijelaskan oleh variasi dari empat variabel makroekonomi, yaitu nilai tukar, tingkat suku bunga, tingkat inflasi, dan indeks harga konsumen sedangkan sisanya (45%) dijelaskan oleh sebab-sebab lain di luar penelitian. Selain itu, berdasarkan koefisien ARCH/GARCH ditemukan bahwa indeks saham pertambangan di Indonesia dipengaruhi volatilitas indeks saham saat ini dan periode lalu. Volatilitas pada indeks saham pertambangan di Indonesia adalah *persistent volatile* yaitu volatilitas yang tinggi dan terjadi terus-menerus.

Kata kunci: makroekonomi, nilai tukar, suku bunga, inflasi, indeks harga konsumen, volatilitas, ARCH/GARCH model

Lembar Pengesahan Jalur Publikasi

LEMBAR PENGESAHAN TESIS			
Penanggung Jawab			
Dekan Fakultas Ekonomi			
			
Dr. Ari Saptono, S.E., M.Si. NIP: 197207152001121001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Agung Wahyu Handaru, S.T., M.M. NIP. 19781127006041001 (Koordinator Prodi)		11/8/2020
2	Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. NIP. 19720506200604100 (Pembimbing 1)		11/8/2020
3	Dr. Rida Prihatni, SE, M.Si, AK., CA., CMA. NIP. 197604252001122002 (Pembimbing 2)		11/8/2020
4	Dr. Agung Wahyu Handaru, S.T., M.M. NIP. 19720506200604100 (Reviewer Publikasi)		16/8/2020
Nama	: Asterina Anggraini		
No. Registrasi	: 8236159324		
Program Studi	: Magister Manajemen (MM)		
Tanggal Lulus	: -		

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

F072020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Bekasi, 26 Juni 2020
Yang membuat pernyataan,



Asterina Anggraini, S.Pd.
No. Reg. 8236159324

KATA PENGANTAR

Penulis sampaikan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul “Analisis Makroekonomi terhadap Volatilitas pada Indeks Saham Pertambangan di Indonesia”.

Dalam penyusunan tesis penulis banyak mendapat bimbingan, nasihat, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ari Saptono, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
2. Bapak Dr. Agung Wahyu Handaru, S.T., M.M. selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta
3. Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. dan Ibu Rida Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing penelitian yang telah meluangkan waktu, tenaga, sumbangsih pemikiran, saran, nasihat, masukan dan perhatian bagi penulis dalam menyelesaikan tesis.
4. Orang tua dan kakak kandung tersayang yang senantiasa memberi dukungan dan mendoakan penulis dalam setiap kesempatan.
5. Rekan-rekan seperjuangan Kelas Reguler Angkatan 10 yang senantiasa memberikan dukungan baik materi maupun moril kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis.

Penulis menyadari bahwa proses pembuatan tesis dari awal hingga akhir tidak terlepas dari kekurangan, namun demikian dengan segala keterbatasannya semoga dapat berguna. Akhirnya semoga Allah SWT membalas amal dan budi baik kita semua. Aamiin.

Bekasi, 24 Juni 2020



Asterina Anggraini
NIM. 8236159324