



**ANALISIS DETERMINAN INDEKS SAHAM SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



TESIS

**NITHA MALLA
(55118110078)**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**



**ANALISIS DETERMINAN INDEKS SAHAM SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

MERCU BUANA

NITHA MALLA

(55118110078)

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Determinan Indeks Saham Sektor Pertambangan
Di Bursa Efek Indonesia
Nama : Nitha Malla
NIM : 55118110078
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Ir. Abitur Asianto, M.E.)

Direktur Pascasarjana



(Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Nitha Malla

Nim : 55118110078

Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul,

“The Determinant of Mining Sector Stock Price Index at Indonesia Stock Exchange”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 24 Agustus 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 28%.

Jakarta, 24 Agustus 2020

Administrator Turnitin



(Arie Pangudi, A.Md)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Determinan Indeks Saham Sektor Pertambangan
Di Bursa Efek Indonesia

Nama : Nitha Malla

N I M : 55118110078

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 26 September 2020

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 26 September 2020



(Nitha Malla)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis determinan indeks saham sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan *Vector Error Correction Model* (VECM). Menggunakan data bulanan indeks saham sektor pertambangan sebagai variabel dependen dan variabel independennya adalah inflasi, suku bunga BI, Produk Domestik Bruto, nilai tukar, *supply* batubara, *demand* batubara, harga batubara dan harga minyak mentah periode Januari 2014 hingga Agustus 2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa guncangan pada variabel inflasi, *supply* batubara, *demand* batubara, harga batubara dan harga minyak mentah akan direspon secara positif oleh indeks saham sektor pertambangan dalam jangka panjang sedangkan guncangan variabel PDB, suku bunga BI dan nilai tukar akan direspon negatif oleh indeks saham sektor pertambangan dalam jangka panjang. Variabel *demand* batubara diprediksi memberikan kontribusi yang dominan terhadap fluktuasi indeks saham sektor pertambangan. Peningkatan permintaan batubara akan diikuti oleh peningkatan indeks saham sektor pertambangan.

Kata kunci: Indeks Saham Sektor Pertambangan, Determinan, Bursa Efek Indonesia, *Vector Error Corection Model*.



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul : Analisis Determinan Saham Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam menyelesaikan karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Bapak Dr. Ir. Abitur Asianto, M.E. sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Ibu Dr. Agustina Kurniasih, ME selaku dosen penguji. Tak lupa penulis juga berterima kasih kepada Ketua Program Studi Bapak Dudi Permana, Ph.D. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan analisis investasi di Indonesia.

Jakarta, September 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR ISTILAH	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian.....	7
1.2.1. Identifikasi Masalah Penelitian.....	7
1.2.2. Pembatasan Masalah Penelitian.....	11
1.3. Perumusan Masalah Penelitian	11
1.4. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	12
1.4.1. Tujuan Penelitian	12
1.4.2. Kontribusi Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA KONSEPTUAL DAN	
 HIPOTESIS	15
2.1. Kajian Pustaka	15
2.1.1. Investasi	15
2.1.2. Pasar Modal	16
2.1.3. Teori Pasar Modal Efisien (<i>Efficient Capital Market Theory</i>).....	18
2.1.4. Saham	23
2.1.5. Determinan Saham Sektor Pertambangan	24

2.1.6. Vector Autoregressive (VAR) dan Vector Error Correction Model (VECM)	34
2.2. Penelitian Terdahulu	36
2.3. Kerangka Konseptual	40
2.4. Hipotesis	40
BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1. Jenis Penelitian	47
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.3. Populasi dan Sampel	48
3.4. Metode Pengumpulan Data	48
3.5. Metode Analisis Data	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1. Hasil Penelitian	54
4.1.1. Uji Stasioneritas (<i>Unit Root Test</i>)	54
4.1.2. Analisis Stabilitas VAR dan Pemilihan Lag Optimal	56
4.1.3. Uji Kointegrasi	59
4.1.4. Hasil Estimasi VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>)	60
4.1.5. Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	65
4.1.6. <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	75
4.2. Pembahasan	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	87
5.1. Kesimpulan	87
5.2. Saran	88
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Saham Sektoral di BEI	1
Gambar 1.2 Pergerakan Indeks Saham Sektor Pertambangan	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	40
Gambar 3.1 Diagram Alur Metode Penelitian	51
Gambar 4.1 Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial	57
Gambar 4.2 Hasil IRF indeks saham sektor pertambangan akibat <i>shock</i> inflasi ...	66
Gambar 4.3 Hasil IRF indeks saham sektor pertambangan akibat <i>shock</i> Suku Bunga BI	68
Gambar 4.4 Hasil IRF indeks saham sektor pertambangan akibat <i>shock</i> PDB	69
Gambar 4.5 Hasil IRF indeks saham sektor pertambangan akibat <i>shock</i> nilai tukar	70
Gambar 4.6 Hasil IRF indeks saham sektor pertambangan akibat <i>shock supply</i> batubara	71
Gambar 4.7 Hasil IRF indeks saham sektor pertambangan akibat <i>shock demand</i> batubara	72
Gambar 4.8 Hasil IRF indeks saham sektor pertambangan akibat <i>shock</i> harga batubara	73
Gambar 4.9 Hasil IRF indeks saham sektor pertambangan akibat <i>shock</i> harga minyak mentah	74
Gambar 4.10 Hasil Variance Decomposition	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Research GAP	7
Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	47
Tabel 3.2 Data Variabel Penelitian	49
Tabel 4.1 Hasil Pengujian Stasioneritas Tingkat Level	54
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Stasioneritas Tingkat <i>First Difference</i>	55
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Stabilitas Model.....	56
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Panjang <i>Lag</i> Optimal	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	60
Tabel 4.6 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek.....	61
Tabel 4.7 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang.....	62



DAFTAR ISTILAH

BEI	= Bursa Efek Indonesia, lembaga pasar modal Indonesia yang menyelenggarakan dan menyediakan sarana jual beli efek
Data time series	= Data deret waktu
Demand	= Permintaan
Eksplorasi	= Tindakan mencari atau melakukan penjelajahan dengan tujuan menemukan komoditas tambang
FEVD	= <i>Forecast Variance Error Decomposition</i>
IHSG	= Indeks Harga Saham Gabungan
IRF	= <i>Impuls Response Function</i>
JASICA	= <i>Jakarta Stock Industrial Classification</i> , sistem klasifikasi sektoral yang digunakan untuk mengkategorikan perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Kurs	= Nilai tukar suatu mata uang
PDB	= Produk Domestik Bruto
PNBP	= Penerimaan Negara Bukan Pajak
SBI	= Sertifikat Bank Indonesia, surat berharga yaitu dikeluarkan oleh Bank Indonesia sebagai pengakuan utang
Supply	= Penawaran, pasokan
USD	= Mata uang dolar Amerika Serikat (AS)
VAR	= <i>Vector Autoregressive</i>
VECM	= <i>Vector Error Correction Model</i>
WTI	= Minyak mentah <i>West Texas Intermediate</i>