

**COMOVEMENT PASAR SAHAM DARI NEGARA AMERIKA
SERIKAT, CHINA, DAN ASEAN-6: DAMPAK KRISIS COVID-
19 DAN PERANG RUSIA-UKRAINA**

TUGAS TALENTA UNGGUL

**Diajukan Kepada
Program Studi Manajemen
Untuk Memeroleh Gelar Sarjana Manajemen**

Repositori Institusi | Universitas Kristen Satya Wacana
repository.uksw.edu



**Oleh:
Natanael Kristolife Ardana Hadi
212020227**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BINSIS
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA
SALATIGA
2024**



PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS TALENTA UNGGUL

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Natanael Kristolife Ardana Hadi

NIM : 212020227

Program Studi : Manajemen

Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Universitas Kristen Satya Wacana

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tugas Talenta Unggul:

Judul : *Comovement* Pasar Saham dari Negara Amerika Serikat, China, dan ASEAN-6: Dampak Krisis COVID-19 dan Perang Rusia-Ukraina

Pembimbing : Dr. Robiyanto, S. E., M.M.

Tanggal diuji : 12 Juli 2024

adalah benar-benar karya saya.

Di dalam kertas ini tidak dapat keseluruhan atau sebagian tulisan atau gagasan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana Salatiga, termasuk pencabutan gelar keajaranaan yang telah saya peroleh.

Salatiga, 13 Juni 2024

Yang Memberi Pernyataan



Natanael Kristolife Ardana Hadi

**COMOVEMENT PASAR SAHAM DARI NEGARA AMERIKA
SERIKAT, CHINA, DAN ASEAN-6: DAMPAK KRISIS COVID-
19 DAN PERANG RUSIA-UKRAINA**

NATANAEL KRISTOLIFE ARDANA HADI

212020227

KEUANGAN

**TUGAS TALENTA UNGGUL
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

Disetujui untuk diuji oleh:



Dr. Robiyanto, S.E., M.M.

Pembimbing

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA
SALATIGA**

2024

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Kertas Kerja : *COMOVEMENT* PASAR SAHAM DARI NEGARA AMERIKA SERIKAT, CHINA, DAN ASEAN-6: DAMPAK KRISIS COVID-19 DAN PERANG RUSIA-UKRAINA

Nama Mahasiswa : Natanael Kristolife Ardana Hadi
NIM : 212020227
Program Studi : S1 Manajemen

Repository Institusi | Universitas Kristen Satya Wacana
repository.uksw.edu

Menyetujui


Dr. Robiyanto. S.E., M.M.

Pembimbing

Mengesahkan


Immanuel Madea Sakti, S.E., M.Sc.
Kepala Program Studi S1 Manajemen

Dinyatakan Lulus Ujian Pada Tanggal 12 Juli 2024

ABSTRACT

This research aims to analyze the movement of stock markets from the United States, China and ASEAN towards the stock market in Indonesia in geopolitical periods, such as COVID-19 and Israel-Hamas. This research uses secondary data, namely the daily closing prices of the United States S&P 500 index, Shanghai Composite, Jakarta Stock Exchange, Thailand SET, FTSE Straits Times Singapore, Philippine Stock Exchange, Kuala Lumpur Stock Exchange, and Vietnam Securities Exchange. The analytical method used to support this research is EGARCH (Exponential Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity). This study found that the Indonesian stock market has a positive influence on the United States S&P 500 stock market, Shanghai Composite, Jakarta Stock Exchange, Thailand SET, FTSE Straits Times Singapore, Philippine Stock Exchange, and Kuala Lumpur Stock Exchange, and Vietnam Securities Exchange. In simple terms, global crises such as COVID-19 and geopolitical conflicts such as Russia-Ukraine increase economic volatility and uncertainty which affects capital flows and stock prices on various exchanges. This research provides an in-depth understanding of the Indonesian stock market's response to global events and its relationship with other capital markets, which can assist in developing investment policies and strategies as well as in anticipating and managing risks amidst global economic and geopolitical uncertainty.

Keywords: *comovement, Stock Market, United States, China, ASEAN-6, COVID-19, Rusia-Ukraine.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *comovement* pasar saham dari negara Amerika Serikat, China, dan ASEAN terhadap pasar saham di Indonesia pada periode geopolitikal, seperti COVID-19 dan Israel-Hamas. Penelitian ini menggunakan data sekunder yakni harga penutupan harian indeks S&P 500 Amerika Serikat, *Shanghai Composite*, *Jakarta Stock Exchange*, Thailand SET, *FTSE Straits Times Singapore*, *Philippine Stock Exchange*, *Kuala Lumpur Stock Exchange*, dan *Vietnam Securities Exchange*. Metode analisis yang digunakan untuk mendukung penelitian ini adalah EGARCH (*Exponential Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity*). Studi ini menemukan bahwa pasar saham Indonesia memiliki pengaruh yang positif terhadap pasar saham S&P 500 Amerika Serikat, *Shanghai Composite*, *Jakarta Stock Exchange*, Thailand SET, *FTSE Straits Times Singapore*, *Philippine Stock Exchange*, dan *Kuala Lumpur Stock Exchange*, dan *Vietnam Securities Exchange*. Secara sederhana, krisis global seperti COVID-19 dan konflik geopolitik seperti Rusia-Ukraina meningkatkan volatilitas dan ketidakpastian ekonomi yang mempengaruhi arus modal dan harga saham di berbagai bursa. Penelitian ini memberikan pemahaman mendalam tentang respons pasar saham Indonesia terhadap peristiwa global dan keterkaitannya dengan pasar modal lainnya, yang dapat membantu dalam pengembangan kebijakan dan strategi investasi serta dalam mengantisipasi dan mengelola risiko di tengah ketidakpastian ekonomi dan geopolitik global.

Keywords: *comovement*, pasar saham, Amerika Serikat, China, ASEAN-6, COVID-19, Rusia-Ukraina.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang memberikan kesehatan dan kesempatan untuk menyelesaikan Tugas Talenta Unggul (TTU) yang berjudul “*Comovement* Pasar Saham dari Negara Amerika Serikat, China, Dan ASEAN-6: Dampak Krisis COVID-19 dan Perang Rusia-Ukraina”. Rancangan tugas talenta unggul ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana.

Penelitian ini terdiri dari beberapa poin yang meliputi gap penelitian yang disajikan di bagian pendahuluan, telaah pustaka dan perumusan hipotesis, metode penelitian, hasil dan pembahasan, dan kesimpulan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *comovement* atau integrasi pasar saham dari negara Amerika Serikat, China, dan ASEAN-6 pada periode COVID-19 dan perang Rusia-Ukraina. Penelitian ini diharapkan memberikan gambaran informasi yang berguna bagi investor.

Kami menyadari bahwa dalam penyusunan Tugas Talenta Unggul ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, kami sangat mengharapkan masukan, saran, dan kritik yang membangun demi penyempurnaan penulisan di masa mendatang.

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan kewajiban dan tanggung jawab dalam perkuliahan, sehingga dapat menyelesaikan Tugas Talenta Unggul dengan baik. Berterimakasih banyak kepada berbagai pihak yang tak henti-hentinya mendukung penulis. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih dengan tulus kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, atas kasih-Nya penulisan Tugas Talenta Unggul dari awal sampai akhir dapat berjalan dengan baik. Berterima kasih karena penyertaan-Nya dalam penyusunan Tugas Talenta Unggul.
2. Bapak Dr. Yeftha Andi Kus Noegroho, SE., M.si., Ak.,CMA.,CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Satya Wacana. Kiranya Tuhan memberikan berkat yang melimpah.
3. Bapak Imanuel Made Sakti, S.E.,M.Sc. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Kristen Satya Wacana. Kiranya Tuhan memberikan berkat yang melimpah.
4. Bapak Dr. Robiyanto, S.E.,M.M. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar tulus mengarahkan bahkan memberikan semangat berupa motivasi dalam proses penyusunan Tugas Talenta Unggul. Terimakasih banyak Bapak Robiyanto atas ilmu dan pengetahuan yang sangat berharga yang telah Bapak berikan. Kiranya Tuhan yang akan selalu beserta Bapak.
5. Seluruh dosen dan staf di Fakultas Ekonomika dan Bisnis, terimakasih banyak untuk semua ilmu yang telah dibagikan serta telah memberikan kenyamanan dan kelancaran semasa perkuliahan.
6. Orang tua dan adik: Bapak Hadi, Ibu Hesti Widyowati, dan Zefano Ahzarel Apriano Hadi. Terima kasih telah selalu mendukung dalam segala hal, baik melalui doa, nasihat, motivasi, materi, dan lainnya. Tugas Talenta Unggul ini dapat terselesaikan berkat peran penting dari ayah, mama, dan adik. Kiranya berkat Tuhan selalu melimpah dalam sepanjang perjalanan hidup ayah, mama, dan adik.
7. Sahabat-sahabat yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu mendukung penulis secara langsung maupun tidak langsung.

Terimakasih untuk setiap semangat yang ditularkan, kehadirannya yang terus ada dalam setiap proses penyusunan Tugas Talenta Unggul. Kiranya berkat Tuhan melimpah dan setiap langkahmu dituntun oleh-Nya. Sukses buat perkuliahannya dan setiap pekerjaan yang dikerjakan.

Salatiga, 12 Juli 2024

Natanael Kristolife Ardana Hadi



DAFTAR ISI

JUDUL	v
PERNYATAAN KEASLIAN TALENTA UNGGUL	ii
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN.....	v
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xi
PENDAHULUAN	1
TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	7
Geopolitik	7
<i>Stock Market Comovement</i>	8
METODE PENELITIAN.....	11
Data dan Sumber Data.....	11
Operasional Variabel.....	11
Teknik Analisis	12
HASIL DAN PEMBAHASAN	14
Hasil.....	14
Pembahasan	32
KESIMPULAN	34
DAFTAR PUSTAKA	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pergerakan Volatility Index (VIX) Global Tahun 2019 – 2023.....	2
Gambar 2. Perbandingan Pergerakan <i>Stock Market Index</i>	4
Gambar 3. Perbandingan Pergerakan <i>Stock Market Index</i> . Data diolah menggunakan metode agregatif sederhana	4



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Hasil Data Unit Root Test	14
Tabel 2 Hasil Uji Normalitas	15
Tabel 3 Hasil Uji Korelasi Pearson	19
Tabel 4 Hasil Uji Kointegrasi Johansen	21
Tabel 5 Hasil Uji Kausalitas Granger	25
Tabel 6 Hasil Uji EGARCH	28

