



UNIVERSITAS ANDALAS



SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KETIDAKPASTIAN KEBIJAKAN EKONOMI
AS-CHINA DAN RISIKO GEOPOLITIK GLOBAL TERHADAP
SPIILLOVER RETURN SAHAM SEKTORAL INDONESIA**

MEISYARAH ANNISYA

2210522026

DOSEN PEMBIMBING:

MOHAMAD FANY ALFARISI, S.E., M.S.Fin., Ph.D.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

PADANG

2026

**ANALISIS PENGARUH KETIDAKPASTIAN KEBIJAKAN EKONOMI
AS-CHINA DAN RISIKO GEOPOLITIK GLOBAL TERHADAP
SPILLOVER RETURN SAHAM SEKTORAL INDONESIA**

Oleh

Meisyyarah Annisya

2210522026



ABSTRAK

Ketika kebijakan ekonomi Amerika Serikat dan China berubah atau ketegangan geopolitik global meningkat, pasar saham Indonesia ikut bergejolak, namun tidak semua sektor merespons dengan cara yang sama. Penelitian ini mengkaji pengaruh ketidakpastian kebijakan ekonomi Amerika Serikat (EPU AS), ketidakpastian kebijakan ekonomi China (EPU China), dan risiko geopolitik global (GPR) terhadap *spillover return* atau seberapa besar guncangan dari satu sektor saham menular ke sektor lainnya, pada periode Januari 2021 hingga Januari 2026. Berlandaskan *Spillover Effect* (Diebold & Yilmaz, 2012) dan Teori Opsi Riil (Dixit & Pindyck, 1994), penelitian ini mengukur *spillover return* antar 11 sektor saham Indonesia menggunakan *VAR-based connectedness*. Selanjutnya penelitian ini menganalisis determinannya menggunakan regresi OLS Newey-West HAC. Hasilnya menunjukkan tingkat *spillover return* rata-rata sebesar 56,77% dan melonjak hingga 72,64% saat *Trump Tariff War*. EPU AS dan EPU China keduanya terbukti berpengaruh positif dan signifikan dengan kekuatan yang hampir sama, sementara GPR tidak berpengaruh signifikan. Sektor Bahan Dasar dan Keuangan teridentifikasi sebagai pengirim guncangan dominan, sementara sektor Teknologi dan Kesehatan menjadi penerima guncangan terbesar. Temuan ini mengimplikasikan perlunya pemantauan EPU AS dan EPU China secara bersamaan sebagai sinyal awal yang efektif dalam manajemen risiko portofolio maupun pengawasan stabilitas pasar modal Indonesia.

Kata Kunci: *spillover return*, ketidakpastian kebijakan ekonomi, risiko geopolitik, *VAR-based connectedness*

Pembimbing Skripsi: Mohamad Fany Alfarisi, S.E., M.S.Fin., Ph.D.