

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil studi ini dapat disimpulkan bahwa perang dagang mempengaruhi nilai indeks saham agrikultur secara tidak langsung. Hal tersebut dikarenakan perang dagang merupakan variabel instrumen pada penelitian ini dimana perang dagang terlebih dahulu mempengaruhi nilai kurs (*endogeneous variable*) sebelum mempengaruhi indeks saham agrikultur. Pernyataan tersebut dapat disimpulkan berdasarkan hasil pengujian *The Hausman Test For Endogeneity* dimana jika penelitian dilakukan dengan model regresi antara indeks saham agrikultur dengan seluruh variabel-variabel pada penelitian ini (metode *Ordinary Least Square*) maka munculah masalah endogenitas yaitu terjadi hubungan simultan antara variabel-variabel *dependent* pada model penelitian yaitu antara indeks saham agrikultur dengan nilai kurs.

Akibatnya perang dagang tersebut dikategorikan sebagai variabel instrumen dan metode penelitian yang tepat untuk digunakan adalah dengan mengaplikasikan metode *Two Stage Least Square* (TSLS) sehingga model penelitian menghasilkan 2 persamaan regresi yang mempengaruhi satu sama lain. Metode TSLS juga dapat dinyatakan sebagai metode yang tepat untuk model penelitian ini dikarenakan hasil uji identifikasi menunjukkan bahwa kedua persamaan pada model penelitian dikategorikan sebagai *overidentified* sehingga penggunaan metode TSLS akan menghasilkan penaksiran yang bersifat tidak bias dan konsisten.

Hasil statistik mengindikasikan bahwa nilai kurs yang telah diinstrumenkan dengan perang dagang memiliki pengaruh negatif yang cukup signifikan terhadap indeks saham agrikultur. Nilai kurs rupiah yang melemah saat periode perang dagang disebabkan oleh penurunan permintaan ekspor CPO yang merupakan sumber ekspor non-migas terbesar Indonesia dan juga oleh peningkatan produksi CPO pada setiap tahunnya di wilayah Indonesia mengakibatkan penurunan harga CPO dunia berdasarkan CIF Rotterdam. Ekspor CPO memiliki kesempatan untuk mendapatkan keuntungan dari selisih nilai kurs dalam perdagangan, namun perang dagang pun mempengaruhi tingkat permintaan CPO sehingga harga produk CPO cenderung menurun sepanjang tahun 2018 hingga Juni 2019. Oleh karena itu masalah tersebut akan mengancam tingkat laba yang akan dihasilkan perusahaan-perusahaan yang memproduksi kelapa sawit yang terdaftar di BEI di sektor agrikultur.

Tingkat laba perusahaan yang diprediksi akan menurun tersebut menyebabkan investor menghindari pembelian saham pada perusahaan tersebut dan lebih buruknya investor yang sudah memiliki saham tersebut melakukan aksi penjualan karena isu tersebut. Maka dari itu perang dagang dapat mempengaruhi nilai indeks saham agrikultur secara tidak langsung. Selanjutnya pengaruh variabel kontrol seperti inflasi, suku bunga, dan indeks produksi tidak memiliki pengaruh yang cukup signifikan berdasarkan hasil studi ini.

6.2 Saran

- Bagi para investor

Berdasarkan hasil penelitian ini, isu perekonomian global yang terjadi seperti isu perang dagang sebagai salah satu contohnya sangat mempengaruhi indeks saham di pasar modal. Maka dari itu para investor sebaiknya mencermati masalah tersebut karena hal tersebut dapat mempengaruhi keputusan investasi dan tingkat *return / risk* yang diterima investor ketika berinvestasi dalam bentuk saham. Perang dagang yang merupakan sentimen negatif yang mengancam perekonomian dunia mempengaruhi indeks saham agrikultur berdasarkan hasil studi ini. Oleh karena itu, jika tensi perang dagang meningkat maka investor sebaiknya berhati-hati ketika akan membeli saham perusahaan yang bergerak pada industri agrikultur karena resiko kerugian yang ditanggung investor cukup tinggi sehingga sebaiknya investor berinvestasi pada bentuk investasi yang lebih aman seperti obligasi, deposito, dan emas.

- Bagi peneliti lain

Untuk penelitian selanjutnya yang mungkin mengambil topik serupa, diharapkan dapat meneliti indeks saham lainnya dikarenakan pengaruh perang dagang tersebut mungkin memiliki perbedaan terhadap indeks saham lainnya.

- Bagi Pemerintah

Berdasarkan model penelitian ini, sebaiknya ketika terjadi isu global seperti perang dagang, pemerintah seharusnya dapat menjaga nilai kurs rupiah contohnya seperti meningkatkan devisa negara dari sisi perdagangan dengan memperluas target ekspor ke negara lain dan bekerja sama dengan negara lain untuk mempermudah proses ekspor-impor antar negara tersebut untuk meningkatkan jumlah ekspor khususnya produk hasil pengolahan kelapa sawit sebagai komoditas ekspor utama non-migas Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Adebola, A., & Prasetyo, D. (2017). *The Impact of Macroeconomic Variables on an Emerging Economy Stock Market: Evidence from Jakarta Composite Index, Indonesia*. *International Journal of Economic Perspectives*, 11(2).
- BBC News. (2019, 5 10). *Trade wars, Trump tariffs and protectionism explained*. Retrieved 10 2019, from BBC: <https://www.bbc.com/news/world-43512098>
- Badan Pusat Statistik . (2019). *Statistik Kelapa Sawit Indonesia 2018*. Jakarta : Badan Pusat Statistik.
- Brooks, C. (2008). *Introductory Econometrics For Finance*. New York: Cambridge University Press.
- CNBC. (2019, Agustus 23). *Here's a List of American Products Targeted by China's New Tariffs*. Retrieved November 2019, from CNBC.com: <https://www.cnbc.com/2019/08/23/heres-a-list-of-american-products-targeted-by-chinas-new-tariffs.html>
- CNBC Indonesia. (2018, Juli 18). *Ini Daftar Produk yang Kena Tarif di Perang Dagang AS-China*. Retrieved November 2019, from cnbcindonesia.com: <https://www.cnbcindonesia.com/news/20180707062904-4-22380/ini-daftar-produk-yang-kena-tarif-di-perang-dagang-as-china>
- CNN Indonesia. (2019, Agustus 12). *Modal di Bursa Saham RI masih Dikuasai Asing*. Retrieved Mei 2019, from CNN Indonesia: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20190812181845-92-420664/modal-di-bursa-saham-ri-masih-dikuasai-asing>
- Chen, J. (2019, Agustus 21). *Trade War*. Retrieved November 2019, from Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/t/trade-war.asp>
- databoks. (2018, Desember). *databoks.katadata.co.id*. Retrieved Oktober 2019, from 5 Negara Tujuan Ekspor Nonmigas Terbesar Indonesia: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2018/12/19/5-besar-negara-tujuan-ekspor-nonmigas-indonesia>
- Goldstein, S. (2019, September 9). *How the trade war became the stock market's biggest driver*. Retrieved November 2019, from Marketwatch: <https://www.marketwatch.com/story/theres-never-been-trade-policy-uncertainty-like-now-and-its-rattling-markets-study-finds-2019-09-09>
- Gurajati, D. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Yogyakarta: Salemba Empat.
- Hartono. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

- IDX. (2019). *IDX Monthly Statistics - Mei 2019*. Data Services. Jakarta: Indonesia Stock Exchange.
- Indonesia Stock Exchange (IDX). (2019, Oktober). *Saham*. Retrieved from IDX: <https://www.idx.co.id/produk/saham/>
- Irhan, F. L. (2010). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia*.
- Kementerian Perdagangan. (2019). *10 Komoditi Utama dan Potensial*. Retrieved from www.kemendag.com: <https://www.kemendag.go.id/id/economic-profile/10-main-and-potential-commodities>
- Lako, A. (2019, Februari). *Volatilitas Harga Saham Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya*. Research Gate, 9.
- Levitt, S. D. (1997). *Using Electoral Cycles In Police Hiring To Estimate The Effect Of Police On Crime*. National Bureau Of Economic Research, 15-16.
- Mankiw, N. G., & Taylor, M. P. (2014). *Economics, 3rd Edition*. Cengage Learning.
- Nurwani. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Dan Suku Bunga SBI Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan DI Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomikawan*.
- Palm Oil Analytics. (n.d.). *Crude Palm Oil - CIF Rotterdam*. Retrieved 2019 November, from Palm Oil Analytics: <http://www.palmoilanalytics.com/price/16>
- Purnawati, I. A., & Nyoman, D. S. (2013, Mei 2). Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham LQ45. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17(2).
- Putra , A. S. (2018). *Anak Muda Miliarder Saham* (Vol. 5). Jakarta, Jakarta, Indonesia: PT Alex Media Komputindo.
- Santioso, L. A. (2019, Maret 1). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Volatilitas Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, XXIV, 1-2. From Indonesia. *Investment Management and FInancial Innovations*, 16(3).
- Sugiyono. (2007). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Tandelilin, E. (2010). *Modul Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Yogyakarta, Jawa Tengah: Kanisius.
Working Papers Series, 13: 1-28. *CNB Working Papers Series*(13), 1-28.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT. Kanisius.
- Utomo, S. H., Wulandari, D., Narmaditya, B. S., Handayati, P., & Ishak, S. (2019). *Macroeconomic Factors And LQ45 Stock Price Indeks: Evidence*
- Wooldridge, J. M. (2013). *Introductory Econometrics*. South-Western Cengage Learning .
- Yahoo Finance. (n.d.). *Agriculture Index*. Retrieved Oktober 2019, from <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKAGRI/history?period1=1413824400&period2=1571590800&interval=1d&filter=history&frequency=1d&guccounter=1>