

## DAFTAR ISI

|   |           |
|---|-----------|
| HALAMAN JUDUL.....  | i         |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....   | ii        |
| PENGESAHAN TESIS .....  | iii       |
| HALAMAN MOTTO/ PERSEMBAHAN .....  | iv        |
| DAFTAR TABEL.....   | xiv       |
| DAFTAR GAMBAR .....   | xvi       |
| DAFTAR LAMPIRAN.....  | xvii      |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>   | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....   | 1         |
| 1.2 Rumusan Masalah .....   | 16        |
| 1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....  | 19        |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian .....   | 19        |
| 1.3.2 Kegunaan Penelitian.....  | 21        |
| 1.4 Sistematika Penulisan .....   | 22        |
| <b>BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL<br/>PENELITIAN.....</b>                     | <b>24</b> |
| 2.1 Telaah Pustaka .....  | 24        |
| 2.1.1 Teori Hipotesis Pasar Efisien ( <i>Efficient Market Hypothesis</i> ) .....            | 24        |
| 2.1.2 Economic Policy Uncertainty .....   | 27        |
| 2.1.3 <i>US Economic Policy Uncertainty</i> .....   | 29        |
| 2.1.4 <i>China Economic Policy Uncertainty</i> .....  | 31        |
| 2.1.5 Volatilitas Pasar Saham .....   | 31        |
| 2.1.6 Pandemi COVID-19.....   | 33        |
| 2.1.7 Hubungan COVID-19 dengan Pengaruh EPU terhadap Volatilitas Harga Saham.....           | 34        |
| 2.1.8 Metode <i>Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity</i> (GARCH) ..... | 35        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....  | 36        |
| 2.3 Perumusan Hipotesis.....  | 48        |

|  |  |           |
|--|--|-----------|
| 2.3.1                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Indonesia Sebelum Dan Selama COVID-19..... | 49        |
| 2.3.2                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Malaysia Sebelum Dan Selama COVID-19.....  | 51        |
| 2.3.3                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Singapura Sebelum Dan Selama COVID-19..... | 52        |
| 2.3.4                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Thailand Sebelum Dan Selama COVID-19.....  | 53        |
| 2.3.5                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Filipina Sebelum Dan Selama COVID-19.....  | 54        |
| 2.3.6                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Indonesia Sebelum Dan Selama COVID-19 .....          | 55        |
| 2.3.7                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Malaysia Sebelum Dan Selama COVID-19 .....           | 55        |
| 2.3.8                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Singapura Sebelum Dan Selama COVID-19.....           | 56        |
| 2.3.9                                  | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Thailand Sebelum Dan Selama COVID-19.....            | 57        |
| 2.3.10                                 | Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Filipina Sebelum Dan Selama COVID-19 .....           | 58        |
| 2.6                                    | Kerangka Pemikiran Teoritis .....  | 59        |
| 2.5                                    | Hipotesis Penelitian.....  | 61        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b> |  | <b>63</b> |
| 3.1                                    | Jenis dan Sumber Data.....   | 63        |
| 3.2                                    | Populasi dan Sampel .....  | 63        |
| 3.2.1                                  | Populasi.....  | 63        |
| 3.2.2                                  | Sampel.....  | 63        |
| 3.3                                    | Definisi Operasional Variabel.....   | 64        |
| 3.3.1                                  | <i>Economic policy uncertainty</i> (EPU) .....   | 64        |

|                                  |  |           |
|----------------------------------|--|-----------|
| 3.3.2                            | U.S Economic policy uncertainty (EPU) .....  | 66        |
| 3.3.3                            | China Economic policy uncertainty (EPU).....   | 66        |
| 3.3.4                            | Volatilitas Indeks Pasar Saham.....  | 67        |
| 3.4                              | Metode Pengumpulan Data .....  | 68        |
| 3.5                              | Teknik Analisis .....  | 68        |
| 3.5.1                            | Perubahan Indeks EPU.....  | 66        |
| 3.5.2                            | Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH)  | 71        |
| <b>BAB IV ANALISIS DATA.....</b> |  | <b>73</b> |
| 4.1                              | Gambaran Umum Objek Penelitian dan Data Deskriptif.....  | 73        |
| 4.1.1                            | Gambaran Umum Objek Penelitian .....   | 73        |
| 4.1.2                            | Statistik Deskriptif .....   | 73        |
| 4.2                              | Proses dan Hasil Analisis/ Komputasi Data.....   | 75        |
| 4.2.1                            | Uji Stasioneritas .....  | 76        |
| 4.2.2                            | Uji Heteroskedastisitas.....   | 77        |
| 4.2.4                            | Hasil Uji GARCH .....  | 78        |
| 4.2.3.1                          | Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Indonesia Sebelum Dan Selama COVID-19 ..... | 78        |
| 4.2.3.2                          | Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Malaysia Sebelum Dan Selama COVID-19.....   | 80        |
| 4.2.3.3                          | Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Singapura Sebelum Dan Selama COVID-19 ..... | 83        |
| 4.2.3.4                          | Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Thailand Sebelum Dan Selama COVID-19 .....  | 85        |
| 4.2.3.5                          | Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Filipina Sebelum Dan Selama COVID-19.....   | 87        |
| 4.2.3.6                          | Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Indonesia Sebelum Dan Selama COVID-19.....            | 89        |

|  |     |
|--|-----|
| 4.2.3.7 Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Malaysia Sebelum Dan Selama COVID-19.....   | 91  |
| 4.2.3.8 Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Singapura Sebelum Dan Selama COVID-19.....  | 94  |
| 4.2.3.9 Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Thailand Sebelum Dan Selama COVID-19.....   | 96  |
| 4.2.3.10 Hasil Uji GARCH <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Filipina Sebelum Dan Selama COVID-19.....  | 98  |
| 4.3 Pengujian dan Pembahasan Hipotesis .....   | 100 |
| 4.3.1 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Indonesia Sebelum Dan Selama COVID-19..... | 100 |
| 4.3.2 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Malaysia Sebelum Dan Selama COVID-19.....  | 103 |
| 4.3.3 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Singapura Sebelum Dan Selama COVID-19..... | 105 |
| 4.3.4 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Thailand Sebelum Dan Selama COVID-19.....  | 108 |
| 4.3.5 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Saham Di Filipina Sebelum Dan Selama COVID-19.....  | 110 |
| 4.3.6 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Indonesia Sebelum Dan Selama COVID-19 .....          | 113 |
| 4.3.7 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Malaysia Sebelum Dan Selama COVID-19 .....           | 115 |
| 4.3.8 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Singapura Sebelum Dan Selama COVID-19.....           | 118 |
| 4.3.9 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Thailand Sebelum Dan Selama COVID-19.....            | 121 |

|   |     |
|---|-----|
| 4.3.10 Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China Terhadap Volatilitas Saham Di Filipina Sebelum Dan Selama COVID-19 ..... | 124 |
| <b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....   | 127 |
| 5.1 Simpulan .....  | 127 |
| 5.2 Implikasi Kebijakan .....   | 128 |
| 5.2.1 Implikasi Teoritis .....  | 129 |
| 5.2.2 Implikasi Praktis .....   | 133 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian.....  | 135 |
| 5.4 Agenda Penelitian Mendatang .....   | 136 |
| DAFTAR REFERENSI .....  | 137 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....  | 144 |
| LAMPIRAN .....  | 145 |