

**ANALISIS PENGARUH INDEKS *DOW JONES SUSTAINABILITY*,  
RESIKO GEOPOLITIK, VARIABEL MAKRO, DAN HARGA  
KOMODITAS TERHADAP INDEKS SRI – KEHATI**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF THE DOW JONES  
SUSTAINABILITY INDEX, GEOPOLITICAL RISK, MACRO VARIABLES,  
AND COMMODITY PRICES ON THE SRI – KEHATI INDEX***



Oleh

**SUKMA NUR MARETA**

**20200430112**

**PROGRAM STUDI EKONOMI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2024**

**ANALISIS PENGARUH INDEKS *DOW JONES SUSTAINABILITY*, RESIKO  
GEOPOLITIK, VARIABEL MAKRO, DAN HARGA KOMODITAS  
TERHADAP INDEKS SRI – KEHATI**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF THE DOW JONES  
SUSTAINABILITY INDEX, GEOPOLITICAL RISK, MACRO VARIABLES,  
AND COMMODITY PRICES ON THE SRI – KEHATI INDEX***

**SKRIPSI**

Dilakukan guna memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi Program Studi Ekonomi Universitas Muhamadiyah Yogyakarta



Oleh

**SUKMA NUR MARETA**

**20200430112**

**PROGRAM STUDI EKONOMI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2024**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Sukma Nur Mareta

Nomor Mahasiswa : 20200430112

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “**ANALISIS PENGARUH INDEKS *DOW JONES SUSTAINBILITY*, RESIKO GEOPOLITIK, VARIABEL MAKRO, DAN HARGA KOMODITAS TERHADAP INDEKS SRI-KEHATI**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 12 Maret 2024



Sukma Nur Marata

## **PERSEMBAHAN**

Persembahan yang pertama dan utama untuk keluargaku, Bapak Rastono dan Ibunda Jumriah terimakasih sudah selalu mendukung ku dalam keadaan apapun, terimakasih untuk semua doa kalian. Untuk kakak dan kakak ipar Aa Deri dan Teh Ressa, adekku tersayang Piano, dan juga keponakan ku yang lucu dan imut Depano dan Shaki terimakasih karena selalu kasih aku semangat. Kalian *support system* terbaik!!

Serta untuk Almamaterku tercintaa!!

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan nikmat sehat, kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan “**Analisis Pengaruh Indeks *Dow Jones Sustainability*, Risiko Geopolitik, Variabel Makro Dan Harga Komoditas Terhadap Indeks SRI-KEHATI**” ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi para investor dan sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis tidak terlepas dari hambatan dan rintangan, serta penulis menyadari masih banyaknya kekurangan dari karya tulis ini yang masih jauh dari kata sempurna. Dengan ini penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun guna menyempurnakan karya tulis ini. Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, maka penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan Kepala Program Studi Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bimbingan, kemudahan, dan petunjuk selama penulisan menyelesaikan studi.

2. Bapak Susilo Nur Aji Cokro Darsono, SE., MRDM., Ph.D. yang telah memberikan masukan dan bimbingannya dengan penuh kesabaran selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Keluarga, Bapak dan Ibu serta Kakak-Kakak Aa Deri dan Teh Ressa, adiku Piano, dan ponakan-ponakan ku Depan dan Shaki, juga tidak lupa kakek nenek yang selalu mendoakan, juga keluar besar yang senantiasa memberikan doa, semangat, perhatian dan dukungan yang tanpa henti. Terima kasih sudah menjadi keluarga terbaikku.
4. Kepada teman kos ku (Mba Nisa, Mba Dila, Mba ita, Dina, dan Intan) yang selalu memberikan semangat, perhatian dan motivasi untuk mengerjakan skripsi ini.
5. Kepada teman seperjuangan (Revy, Nurul, Adis) yang berjuang bersama untuk meraih gelar S.E.
6. Kepada teman-teman PUBG (Bang Imam, Bang Bima, Mba Tata, Bang Hanif) yang selalu memberikan semangat dan nasihat untuk terus melanjutkan skripsi. Tidak lupa juga partyan ku yang lucu (Bang Yerry, Bang Ajis, Bang Erwe, dan Kak Adel) yang selalu memerikan motivasi sekaligus membuatku malas untuk mengerjakan skripsi karena godaan mabar yang tidak bisa dihindari.
7. Seluruh teman-teman angkatan 2020 Ekonomi yang telah memberikan dukungannya terima kasih.

Akhir kata, penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini yang masih perlu diperbaiki. Oleh karena itu, saran, kritik dan pengembangan penelitian selanjutnya diperlukan untuk pembahasan lebih dalam dan mendetail dan juga untuk hasil penelitian yang lebih akurat mengenai topik ini.

Yogyakarta, 12 Maret 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sukma Nur Mareta', with a stylized flourish at the end.

Sukma Nur Mareta

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>INTISARI</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
A. Kajian Teori.....	12
1. Teori Investasi .....	12
2. <i>Trippel Bottom Line</i> .....	13
3. Indeks SRI-KEHATI.....	14
4. Harga Komoditas Minyak Dunia dan Emas Dunia .....	15
5. <i>Dow Jones Sustainability Index (DJSI)</i> .....	17
6. <i>BI Rate</i> .....	17
7. <i>Geopolitical Risk (GPR)</i> .....	18
8. Nilai Tukar USD Terhadap Rupiah.....	19
B. Penelitian Terdahulu.....	20
C. Perumusan Hipotesis .....	26
1. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks SRI-KEHATI.....	29
2. Pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Indeks SRI-KEHATI.....	29
3. Pengaruh <i>Dow Jones Sustainability Index</i> terhadap Indeks SRI-KEHATI .....	27
4. Pengaruh <i>BI Rate</i> terhadap Indeks SRI-KEHATI.....	27
5. Pengaruh <i>Geopolitical Risk</i> Global terhadap Indeks SRI-KEHATI .....	28
6. Pengaruh Nilai Tukar USD pada Rupiah terhadap Indeks SRI-KEHATI .....	29



E. Kerangka Teori .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
A. Objek Penelitian .....	31
B. Jenis Data .....	31
C. Teknik Pengumpulan Data .....	32
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	33
E. Alat Ukur Penelitian .....	36
F. Metode Analisis Data .....	37
<b>BAB IV GAMBARAN UMUM.....</b>	<b>43</b>
A. Indeks SRI-KEHATI.....	43
B. Harga Komoditas Minyak Dunia dan Emas Dunia .....	46
C. <i>Dow Jones Sustainability Index</i> .....	49
D. <i>BI Rate</i> .....	52
E. <i>Geopolitik Risk</i> (GPR) Global .....	54
F. Nilai Tukar USD terhadap Rupiah .....	55
<b>BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
A. Deskripsi Statistik.....	58
B. Hasil dan Analisis Data .....	59
1. Uji Stasioner .....	59
2. Pengujian Lag Optimal.....	61
3. Uji Kointegritas ( <i>Bounds Test</i> ).....	63
4. Estimasi Jangka Pendek .....	64
5. Estimasi Jangka Panjang .....	68
6. Uji Asumsi Klasik .....	71
7. Uji Stabilitas .....	74
C. Pembahasan .....	77
1. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks SRI-KEHATI.....	77
2. Pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Indeks SRI-KEHATI.....	77
3. Pengaruh <i>Dow Jones Sustainability Index</i> terhadap Indeks SRI-KEHATI .....	79
4. Pengaruh <i>BI Rate</i> terhadap Indeks SRI-KEHATI.....	80
5. Pengaruh <i>Geopolitical Risk</i> (GPR) Global terhadap Indeks SRI-KEHATI .....	81
6. Pengaruh Nilai Tukar USD pada Rupiah terhadap Indeks SRI-KEHATI .....	82
<b>BAB VI PENUTUP .....</b>	<b>85</b>

A. Kesimpulan.....	85
B. Keterbatasan Penelitian .....	86
C. Saran.....	86
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>93</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sumber Data.....	32
Tabel 4.1 Emiten yang Terdaftar di SRI-KEHATI.....	45
Tabel 4.2 Emiten yang Terdaftar di <i>Dow Jones Sustainability Index</i> .....	51
Tabel 5.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Penelitian Data.....	58
Tabel 5.2 Hasil Uji ADF pada Tingkat Level .....	60
Tabel 5.3 Hasil Uji ADF pada Tingkat 1 <sup>st</sup> difference .....	61
Tabel 5.4 Hasil Uji <i>Bounds Test</i> .....	63
Tabel 5.5 Hasil Uji Estimasi Jangka Pendek.....	65
Tabel 5.6 Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang.....	69
Tabel 5.7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	74
Tabel 5.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perbandingan Harga SRI-KEHATI, IHSG, LQ45 .....	3
Gambar 1. 2 Grafik Index SRI-KEHATI.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Teori.....	30
Gambar 4. 1 Grafik Indeks SRI-KEHATI .....	45
Gambar 4. 2 Grafik Harga Minyak Dunia.....	48
Gambar 4. 3 Grafik Harga Emas Dunia .....	59
Gambar 4. 4 Grafik Harga <i>Dow Jones Sustainability Index</i> .....	50
Gambar 4. 5 Grafik <i>BI Rate</i> .....	53
Gambar 4. 6 Grafik <i>Geopolitical Risk</i> .....	55
Gambar 4. 7 Grafik Nilai Tukar USD terhadap Rupiah.....	57
Gambar 5. 1 Grafik Model Terbaik.....	62
Gambar 5. 2 Grafik Hasil Uji Normalitas .....	73
Gambar 5. 1 Grafik Hasil Uji <i>Cusum Test</i> .....	76
Gambar 5. 2 Grafik Hasil Uji <i>Cusum of Squares</i> .....	77