

ANALISIS DAMPAK *ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY*, *VOLATILITY INDEX*, *EXCHANGE RATE* DAN HARGA KOMODITAS TERHADAP *GREEN BOND CHINA*

ANALYSIS OF THE IMPACT OF ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY, VOLATILITY INDEX, EXCHANGE RATE AND COMMODITY PRICES ON CHINA'S GREEN BOND



Oleh :

Intan Mutiara

20200430148

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2024

ANALISIS DAMPAK *ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY, VOLATILITY INDEX, EXCHANGE RATE* DAN HARGA KOMODITAS TERHADAP *GREEN BOND CHINA*

ANALYSIS OF THE IMPACT OF ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY, VOLATILITY INDEX, EXCHANGE RATE AND COMMODITY PRICES ON CHINA'S GREEN BOND

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

Intan Mutiara

20200430148

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2024

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Intan Mutiara

Nomor Mahasiswa : 20200430148

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“ANALISIS DAMPAK *ECONOMIC POLICY UNCERTAINTY, VOLATILITY INDEX, EXCHANGE RATE* DAN HARGA KOMODITAS TERHADAP *GREEN BOND CHINA*”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini 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, 06 Maret 2024


SEPULUH RIBU RUPIAH
10000
100 20
METERAI
TEMPEL
E8ALX124460266 Intan Mutiara

MOTTO

"Jadilah baik. Sesungguhnya Allah menyukai orang-orang yang berbuat baik."

Q.S Al Baqarah: 195

“Sebaik-baiknya manusia adalah yang paling banyak manfaatnya bagi manusia”

(HR.Ahmad)

Jadilah orang baik dengan versi diri sendiri.

(Intan Mutiara)

PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur dan penuh kebanggaan, penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua saya yaitu Bapak Cartam dan Ibu Daryati yang telah memberikan dukungan, bimbingan dan motivasi dalam proses pembuatan skripsi. Tanpa doa dan dukungan dari orang tua saya, saya tidak dapat mengerjakan skripsi ini dengan sebaik ini. Tak lupa pula saya sangat berterimakasih kepada kakakku Mbak Ernasari yang selalu mensupport saya dalam banyak hal.

Serta untuk almamaterku!!!

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis haturkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat sehat, kelancaran, karunia, dan rahmat-Nya selama proses penulisan skripsi dengan judul "**Analisis Dampak *Economic Policy Uncertainty, Volatility Index, Exchange Rate* dan Harga Komoditas terhadap *Green Bond China***". Berkat berbagai anugerah tersebut, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai bagian dari kewajiban untuk memperoleh gelar Sarjana dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis memilih topik ini bertujuan untuk menyajikan gambaran dan contoh yang dapat dilakukan bagi negara Indonesia untuk lebih peduli dan menggunakan pembangunan ekonomi berkelanjutan. Harapannya, skripsi ini juga dapat menjadi acuan untuk penelitian selanjutnya.

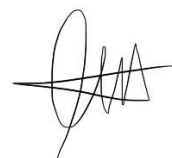
Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai hambatan dan rintangan. Penulis menyadari adanya kekurangan dalam karya tulis ini yang jauh dari kesempurnaan. Dengan tulus, penulis membuka diri terhadap kritik dan saran yang konstruktif demi menyempurnakan karya ini. Proses penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, sehingga penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Endah Saptutyningasih, S.E., M.Si. selaku Ketua Prodi Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Bapak Susilo Nur Aji Cokro Darsono, S.E., MRDM., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan bimbingan dan saran kepada penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
4. Teristimewa penulis sampaikan kepada Bapak Cartam dan Ibu Daryati yang senantiasa berdoa, memberikan motivasi dan dukungan moral serta material sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini dengan semaksimal mungkin.
5. Kepada kakak kandungku tersayang Mbak Ernasari yang selalu memberikan semangat, perhatian dan motivasi dalam pengerjaan skripsi ini.
6. Kepada teman-teman SMA-ku yaitu Anna, Dina, Dhila, Dwi, Hanifah, Sary, dan Sukma yang selalu memberikan dukungan dan penghiburan.
7. Kepada teman-temanku yaitu Mas Indra, Mbak Nisa, Nurul, dan Revy yang selalu memberikan dukungan satu sama lain.

Penulis menyadari adanya kekurangan dalam penulisan skripsi ini yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya saran, kritik, dan kontribusi untuk pengembangan penelitian selanjutnya. Hal ini penting untuk mendiskusikan topik dengan lebih mendalam dan detail, serta mencapai hasil penelitian yang lebih akurat.

Yogyakarta, 06 Maret 2024



Intan Mutiara

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
A. Teori	11
1. Teori Investasi	11
2. Teori <i>Triple Bottom Line</i>	12
3. <i>Green Bond</i>	15
4. <i>Economic Policy Uncertainty (EPU)</i>	20
5. <i>Volatility Index (VIX)</i>	21
6. Nilai Tukar (<i>Exchange Rate</i>).....	22
7. Harga Komoditas Nikel, Tembaga dan Minyak Dunia.....	24
B. Penelitian Terdahulu dan Perumusan Hipotesis.....	25
1. Pengaruh <i>Economic Policy Uncertainty (EPU)</i> terhadap <i>Green Bond</i> ..	27
2. Pengaruh <i>Volatility Index (VIX)</i> terhadap <i>Green Bond</i>	28
3. Pengaruh <i>Exchange Rate (Nilai Tukar)</i> terhadap <i>Green Bond</i>	29
4. Pengaruh Harga Komoditas Nikel Terhadap <i>Green Bond</i>	30
5. Pengaruh Harga Komoditas Tembaga Terhadap <i>Green Bond</i>	30
6. Pengaruh Harga Komoditas Minyak Terhadap <i>Green Bond</i>	31
C. Kerangka Teori.....	32
BAB III METODE PENELITIAN	33

A. Objek Penelitian	33
B. Jenis Data	33
C. Teknik Pengumpulan Data	34
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian	35
E. Metode Analisis Data	36
F. Teknik Analisis	38
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN	43
A. Obligasi Hijau (<i>Green Bond</i>) China	43
B. <i>Economic Policy Uncertainty (EPU) China</i>	44
C. <i>Volatility Index (VIX) Global</i>	45
D. Nilai Tukar (<i>Exchange Rate</i>) China	46
E. Harga Komoditas Nikel, Tembaga dan Minyak Dunia	47
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	71
A. Deskripsi Statistik	71
B. Hasil dan Analisis Data	72
1. Uji Stasioneritas	72
2. Pengujian Optimum Lag	73
3. Uji Kointegrasi (<i>Bounds Test</i>)	75
4. Estimasi Jangka Pendek	75
5. Estimasi Jangka Panjang	78
6. Uji Asumsi Klasik	81
7. Uji Stabilitas	83
C. Pembahasan	84
1. <i>Economic Policy Uncertainty (EPU) China Terhadap Green Bond China</i> 84	
2. <i>Volatility Index (VIX) Global Terhadap Green Bond China</i>	85
3. <i>Exchange Rate (Nilai Tukar) China Terhadap Green Bond China</i>	86
4. Harga Komoditas Nikel Dunia Terhadap <i>Green Bond China</i>	86
5. Harga Komoditas Tembaga Dunia Terhadap <i>Green Bond China</i>	88
6. Harga Komoditas Minyak Dunia Dunia Terhadap <i>Green Bond China</i> ..	89
BAB VI PENUTUP	90
A. Kesimpulan	90
B. Keterbatasan Penelitian	91
C. Saran	91

DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN.....	97

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sumber Data.....	34
Tabel 5. 1 Deskripsi Statistik Data Penelitian.....	71
Tabel 5. 2 Hasil Uji Stasioneritas.....	73
Tabel 5. 3 Hasil Uji <i>Bounds Test</i>	75
Tabel 5. 4 Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	76
Tabel 5. 5 Hasil Estimasi Jangka Panjang	79
Tabel 5. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	82
Tabel 5. 7 Hasil Uji Autokolerasi	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 <i>Green Bond Issuance</i> China.....	4
Gambar 1. 2 Nilai <i>Green Bond</i> China Tahun 2022.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Teori.....	33
Gambar 4. 1 <i>Green Bond Net Price</i> China.....	43
Gambar 4. 2 <i>Economic Policy Uncertainty</i> (EPU) China.....	45
Gambar 4. 3 <i>Volatility Index</i> Global	46
Gambar 4. 4 Nilai Tukar China.....	47
Gambar 4. 5 Harga Nikel Dunia	48
Gambar 4. 6 Harga Tembaga Dunia	48
Gambar 4. 7 Harga Minyak Dunia	49
Gambar 5. 1 Model Terbaik	74
Gambar 5. 2 Hasil Uji Normalitas.....	81
Gambar 5. 3 Hasil Uji <i>Cusum</i>	83
Gambar 5. 4 Hasil Uji <i>Cusum of Squares</i>	84