

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Halaman Pernyataan.....	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	viii
Daftar Grafik	ix
Intisari	x
<i>Abstract</i>	xi
BAB I	12
1.1. Latar Belakang	12
1.2. Rumusan Masalah	18
1.3. Pertanyaan Penelitian	21
1.4. Tujuan Penelitian	21
1.5. Manfaat Penelitian	22
1.6. Batasan Penelitian	23
1.7. Sistematika Penulisan	23
BAB II.....	25
2.1. Landasan Teori.....	26
2.1.1. Teori Ketidakpastian Ekonomi	26
2.1.2. Teori Ekspektasi Rasional.....	29
2.1.3. Teori <i>Contagion</i> dan <i>Spillover</i> Internasional	31
2.1.4. Teori Permintaan Aset	35
2.2. Tinjauan Pustaka	38
2.3. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian	42
BAB III	46
3.1. Desain Penelitian.....	46
3.2. Definisi Operasional Variabel.....	47
3.2.1. Variabel Dependen.....	47
3.2.2. Variabel Independen	55
3.2.3. Variabel Kontrol	59
3.3. Populasi dan Sampel	62
3.4. Instrumen Penelitian	65
3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	65
3.6. Teknik Analisis Data.....	66
3.6.1. Uji Stasioneritas	66
3.6.2. Penetapan Lag Optimal	67
3.6.3. Uji Diagnostik Model.....	69

3.6.4.	Uji Kointegrasi	70
3.6.5.	Metode <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	71
3.6.6.	Uji Kausalitas Granger	74
3.6.7.	<i>Impulse Response Functions</i> (IRF)	75
3.6.8.	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	76
3.7.	Model Penelitian	77
3.7.1.	Model Utama: VECM Dua Variabel Endogen	77
3.7.2.	Model Utama: VECM Tiga Variabel Endogen.....	80
BAB IV		82
4.1.	Analisis Deskriptif	82
4.2.	Uji Stasioneritas	84
4.3.	Uji Lag Optimal	87
4.4.	Uji Diagnostik Model.....	88
4.5.	Uji Kointegrasi	91
4.6.	<i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	92
4.7.	<i>Impulse Response Functions</i> (IRF)	95
4.8.	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	100
4.9.	Uji Kausalitas Granger	104
4.10.	<i>Robustness Test</i>	106
4.10.1.	Uji Sub-Sampel <i>Pre-Post</i> 2018.....	106
4.10.2.	Ekstensifikasi Sampel 2024	111
4.10.3.	<i>Trade Policy Uncertainty vs Economic Policy Uncertainty</i>	118
4.11.	Pembahasan.....	123
4.11.1.	Pengujian Hipotesis.....	126
4.11.2.	Implikasi untuk Indonesia sebagai Anggota baru BRICS	128
BAB V.....		134
5.1.	Simpulan	134
5.2.	Saran.....	135
5.2.1.	Rekomendasi Kebijakan untuk Indonesia.....	135
5.2.2.	Keterbatasan Penelitian dan Saran untuk Penelitian Selanjutnya	136
Daftar Pustaka		138
Lampiran		149
A.	Model <i>Trade Policy Uncertainty</i> (TPU)	149
a)	Model 2: <i>Trade Policy Uncertainty China</i>	149
b)	Model 3: <i>Full Trade Policy Uncertainty</i>	150

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Keterangan Variabel Penelitian	64
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian (2010 —2023).....	83
Tabel 4.2 Ringkasan <i>Unit Root Test</i>	86
Tabel 4.3 Hasil <i>Lag</i> Optimal.....	87
Tabel 4.4 Hasil Uji Diagnostik Model	89
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	91
Tabel 4.6 Hasil Estimasi VECM Model Utama 2 Endogen.....	94
Tabel 4.7 Hasil Respons Kumulatif terhadap Guncangan EPU (24 bulan)	99
Tabel 4.8 Karakteristik Dinamika Respons IRF	99
Tabel 4.9 Hasil FEVD untuk Pasar Saham BRIC.....	102
Tabel 4.10 Evolusi Kontribusi Shocks Eksternal.....	103
Tabel 4.11 Uji Kausalitas Granger antara EPU AS dan China	105
Tabel 4.12 Perbandingan Karakteristik Model <i>Pre</i> dan <i>Post</i> 2018.....	107
Tabel 4.13 Evolusi <i>Variance Decomposition</i> Pasar Saham (24 bulan)	108
Tabel 4.14 Perbandingan Hasil VECM: Sampel Utama vs Ekstensifikasi 2024.....	113
Tabel 4.15 Perbandingan Hasil FEVD pada Horizon 24 bulan	115
Tabel 4.16 Perbandingan Hasil Estimasi Model EPU vs TPU untuk Brasil.....	121

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Indeks Ketidakpastian Kebijakan Ekonomi AS dan China, 2010-2023 (S. R. Baker dkk., 2016).....	15
Grafik 1.2 Kapitalisasi Pasar Negara BRIC % GDP (World Bank, 2024)	16
Grafik 2.1 Ekuilibrium Pasar Aset Berdasarkan Teori Permintaan Aset.....	36
Grafik 2.2 Pergeseran Kurva Permintaan Aset	37
Grafik 2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian	45
Grafik 3.1 Indeks BOVESPA 2010-2023 (Yahoo Finance)	48
Grafik 3.2 Indeks MOEX 2010-2023 (Yahoo Finance).....	50
Grafik 3.3 Indeks BSE SENSEX 2010-2023 (Yahoo Finance).....	52
Grafik 3.4 Indeks SSEC 2010-2023 (Yahoo Finance).....	54
Grafik 3.4 Langkah pengujian estimasi VAR dan VECM (Widarjono, 2018).....	72
Grafik 4.1 <i>Impulse Response Functions</i> (IRF) negara BRIC.....	96
Grafik 4.2 <i>Forecast Variance Error Decomposition</i> (FEVD) negara BRIC	101
Grafik 4.3 FEVD Sub-Sampel: Evolusi Struktur Dependensi <i>Pre-Post</i> 2018.....	109
Grafik 4.4 IRF Sub-Sampel: Transformasi Respons <i>Pre-Post</i> 2018	110
Grafik 4.5 Perbandingan <i>Extended</i> IRF dengan Sampel Utama: Brasil dan Rusia	116
Grafik 4.6 Perbandingan <i>Extended</i> IRF dengan Sampel Utama: India dan China	117
Grafik 4.7 Perbandingan IRF EPU dan TPU	120