

**SENTIMEN INVESTOR SEBAGAI MEKANISME MEDIASI
RISIKO GEOPOLITIK DAN FAKTOR MAKROEKONOMI
TERHADAP VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN DI INDONESIA**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh
gelar Magister Manajemen**



**Oleh: NAURAH SYIFA SALSABILA
2520412006**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER
2026**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Naurah Syifa Salsabila

NIM : 2520412006

Prodi : Magister Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa TESIS yang berjudul: SENTIMEN INVESTOR SEBAGAI MEKANISME MEDIASI RISIKO GEOPOLITIK DAN FAKTOR MAKROEKONOMI TERHADAP VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI INDONESIA; adalah hasil karya sendiri. Kecuali jika dalam beberapa kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan, dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut di muka hukum, jika ternyata di kemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember, 28 Agustus 2026



Naurah Syifa Salsabila

TESIS

SENTIMEN INVESTOR SEBAGAI MEKANISME MEDIASI RISIKO GEOPOLITIK DAN FAKTOR MAKROEKONOMI TERHADAP VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI INDONESIA

Oleh: NAURAH SYIFA SALSABILA

NIM. 2520412006



Pembimbing:

Dosen Pembimbing Utama

: Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.MT.

A blue ink signature of Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.MT. is written over a rectangular box.

Dosen Pembimbing Utama Pendamping

: Dr. Moh. Halim, S.E., MSA.

A blue ink signature of Dr. Moh. Halim, S.E., MSA. is written over a rectangular box.

PENGESAHAN

Tesis berjudul; *Sentimen Investor Sebagai Mekanisme Mediasi Risiko Geopolitik dan Faktor Makroekonomi Terhadap Volatilitas Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia.*

Hari : Senin
Tanggal : 12 Oktober 2026
Tempat : Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji,


Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si.
NPK. 1972112810109289

Anggota 1,



Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.MT.
NPK. 1967101611803861

Anggota 2,



Dr. Moh. Halim, S.E., MSA.
NPK. 1982101511009558

Mengesahkan,

Dekan,



Dr. Maeni Ika Sari, S.E., M.M.
NIP. 197708112005012001

Ketua Program Studi,



Dr. Budi Santoso, M.M., M.Akun.
NPK. 1973100911139340



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. Karimata No. 49 Jember 68121 Jawa Timur Indonesia
Kotak Pos 104 Telp. 0331-336728 Fax. 0331-337957

Website : <http://www.unmuhjember.ac.id> E-mail: kantorpusat@unmuhjember.ac.id



KEPUTUSAN

DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER

Nomor : 1441/II.3.AU/KEP/FEB/D/2026

Tentang

PENGANGKATAN DOSEN PEMBIMBING THESIS
MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER

Bismillahirrahmannirrahim

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember, setelah :

- Menimbang : 1. Bahwa dalam rangka proses penyelesaian Thesis mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember diperlukan Dosen Pembimbing Seminar Proposal Thesis mahasiswa.
2. Bahwa, sehubungan dengan hal tersebut diatas, perlu diterbitkan surat keputusan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.
- Mengingat : 1. Undang-Undang No. 20 Tahun 2003;
2. PP No 30 Tahun 1990, j.o. PP No. 57 Tahun 1998, j.o. No. 60 Tahun 1999;
3. SK. PP Muhammadiyah No. 19/SK-PP/III.B/4.a/1999 ;
4. SK. Majelis Dikti PP. Muhammadiyah No. 042/KEP/I.3/D/2007
5. SK. Majelis Dikti PP. Muhammadiyah No. 124/KEP/I.3/D/2017.
6. Statuta Universitas Muhammadiyah Jember Tahun 2020

MEMUTUSKAN

Menetapkan :
Pertama : Mengangkat saudara :

Nama	NPK/NIP	NIDN	TA	Jabatan
Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.Mt	1967101611803861	0716106702	2026	Pembimbing 1
Dr. Moh. Halim, SE., MSA.			2026	Pembimbing 2

untuk mahasiswa:

Nama : **Naurah Syifa Salsabila**

Nomor Induk Mahasiswa : **2520412006**

Judul Proposal Thesis :

Intervensi Sentimen Investor Dalam Risiko Geopolitik, Inflasi, Kurs, dan Suku Bunga Pada Volatilitas Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia

- Kedua : Keputusan ini disampaikan kepada yang bersangkutan untuk diketahui dan dilaksanakan sebagai amanat, dengan penuh rasa tanggung jawab.
- Ketiga : Keputusan ini berlaku sejak ditetapkan dan berakhir sesuai dengan batas akhir semester 2026.
- Keempat : Keputusan ini akan diperbaiki atau ditinjau kembali, apabila terdapat kesalahan atau kekeliruan

Jember, 04 Oktober 2026
Dekan

Maheni Ika Sari, S.E., M.M
NIP. 197708112005012001



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. Karimata No. 49 Jember 68121 Jawa Timur Indonesia
Kotak Pos 104 Telp. 0331-336728 Fax. 0331-337957

Website : <http://www.unmuhjember.ac.id> E-mail: kantorpusat@unmuhjember.ac.id



KEPUTUSAN

DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER

Nomor : 1440/II.3.AU/KEP/FEB/D/2026

Tentang

PENGANGKATAN DOSEN PENGUJI THESIS
MAHASISWA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER

Bismillahirrahmannirrahim

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember, setelah :

Menimbang :

1. Bahwa dalam rangka proses penyelesaian Thesis mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember diperlukan Dosen Pembimbing Seminar Proposal Thesis mahasiswa.
2. Bahwa, sehubungan dengan hal tersebut diatas, perlu diterbitkan surat keputusan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.

Mengingat :

1. Undang-Undang No. 20 Tahun 2003;
2. PP No 30 Tahun 1990, j.o.PP No.57 Tahun 1998,j.o.No.60 Tahun 1999;
3. SK. PP Muhammadiyah No. 19/SK-PP/III.B/4.a/1999 ;
4. SK. Majelis Dikti PP. Muhammadiyah No. 042/KEP/I.3/D/2007
5. SK. Majelis Dikti PP. Muhammadiyah No. 124/KEP/I.3/D/2017.
6. Statuta Universitas Muhammadiyah Jember Tahun 2020

MEMUTUSKAN

Menetapkan :

Pertama :

Mengangkat saudara :

Nama	NPK/NIP	NIDN	TA	Jabatan
Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si.	1972112810109289	0728117101	2026	Penguji
Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.Mt	1967101611803861	0716106702	2026	Pembimbing 1
Dr. Moh. Halim, SE., MSA.			2026	Pembimbing 2

untuk mahasiswa:

Nama : **Naurah Syifa Salsabila**

Nomor Induk Mahasiswa : **2520412006**

Judul Proposal Thesis :

Intervensi Sentimen Investor Dalam Risiko Geopolitik, Inflasi, Kurs, dan Suku Bunga Pada Volatilitas Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia

Kedua :Keputusan ini disampaikan kepada yang bersangkutan untuk diketahui dan dilaksanakan sebagai amanat, dengan penuh rasa tanggung jawab.

Ketiga :Keputusan ini berlaku sejak ditetapkan dan berakhir sesuai dengan batas akhir semester 2026.

Keempat : Keputusan ini akan diperbaiki atau ditinjau kembali, apabila terdapat kesalahan atau kekeliruan

Jember, 04 Oktober 2026
Dekan

Maheni Ika Sari, S.E., M.M.
NIP. 197708112005012001

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat kesehatan, pemahaman, dan kasihNya sehingga kami dapat menyelesaikan tesis ini sesuai dengan jadwal yang telah direncanakan. Dalam kesempatan ini kami ucapkan banyak-banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tesis ini di antaranya:

1. Orang tua; Ayah, Alm. Eko Suryono, dan Bunda, Julisetyo Puji Rahayu.
2. Keluarga; Tante, Lidya Wahyuni.
3. Sahabat; Tinia Lintang Pandora (Alin), Evy Tri Pratiwi (Evy), Khoirunnisaa' Iinaas Yasmin (Nisa), dan Ashabul Kahfi (Kahfi).
4. Teman; Anas Nurraihanul Mufid (Anas) dan Kakak Gravia.
5. Idola; Min Yoon-gi aka. Suga BTS, *rapper* asal Daegu, Bapak Drs. Sigit Haryanto selaku guru kimia SMAN 1 Giri, dan Bapak Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.MT. selaku dosen pembimbing utama Universitas Muhammadiyah Jember.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis hubungan risiko geopolitik, inflasi, kurs, dan suku bunga dengan volatilitas Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), serta menguji peran sentimen investor sebagai variabel mediasi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data *time series* bulanan periode Januari 2021–Mei 2026. Variabel penelitian meliputi *Geopolitical Risk Index (GPR)*, inflasi, kurs JISDOR, BI-Rate, Indonesia *MM Fear and Greed Index*, volatilitas IHSG, dan volatilitas S&P 500 sebagai variabel kontrol. Analisis akhir menggunakan 63 observasi setelah evaluasi terhadap dua observasi ekstrem. Pengujian dilakukan melalui analisis regresi dengan *Heteroskedasticity and Autocorrelation Consistent (HAC)/Newey-West standard errors* serta PROCESS Model 4 dengan 5.000 *bootstrap samples*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa suku bunga berhubungan negatif dan signifikan dengan sentimen investor. Inflasi dan suku bunga berhubungan negatif dan signifikan dengan volatilitas IHSG, sedangkan kurs berhubungan positif dan signifikan dengan volatilitas IHSG. Risiko geopolitik tidak menunjukkan hubungan yang signifikan dengan sentimen investor maupun volatilitas IHSG. Sentimen investor berhubungan negatif dan signifikan dengan volatilitas IHSG serta hanya terbukti memediasi hubungan suku bunga dengan volatilitas IHSG dalam pola *competitive/inconsistent mediation*.

Kata kunci: risiko geopolitik, inflasi, kurs, suku bunga, sentimen investor, volatilitas IHSG.

ABSTRACT

This study aims to examine the relationships between geopolitical risk, inflation, exchange rates, and interest rates and the volatility of the Indonesia Composite Stock Price Index (IHSG), as well as to investigate the mediating role of investor sentiment. A quantitative approach was employed using monthly time-series data from January 2021 to May 2026. The variables include the Geopolitical Risk Index (GPR), inflation, the JISDOR exchange rate, the BI-Rate, the Indonesia MM Fear and Greed Index, IHSG volatility, and S&P 500 volatility as a control variable. The final analysis used 63 observations after evaluating two extreme observations. The data were analyzed using regression with Heteroskedasticity and Autocorrelation Consistent (HAC)/Newey-West standard errors and PROCESS Model 4 with 5,000 bootstrap samples. The results indicate that interest rates are negatively and significantly associated with investor sentiment. Inflation and interest rates are negatively and significantly associated with IHSG volatility, whereas exchange rates are positively and significantly associated with IHSG volatility. Geopolitical risk is not significantly associated with either investor sentiment or IHSG volatility. Investor sentiment is negatively and significantly associated with IHSG volatility and is only found to mediate the relationship between interest rates and IHSG volatility through a competitive/inconsistent mediation pattern.

Keywords: *geopolitical risk, inflation, exchange rate, interest rate, investor sentiment, IHSG volatility.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahNya, serta segala kemudahan dan kelancaran, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis berjudul *Sentimen Investor Sebagai Mekanisme Mediasi Risiko Geopolitik dan Faktor Makroekonomi Terhadap Volatilitas Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia* dengan baik dan tepat waktu. Sholawat dan juga salam saya haturkan kepada junjungan kita, Nabi Besar Muhammad SAW. Penyusunan tesis ini guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Magister Program Studi Manajemen (S2) dan mencapai gelar Magister Manajemen.

Penyusunan tesis tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik berupa motivasi, kritik maupun saran yang mendukung penyelesaian laporan penelitian. Sehingga, dengan segala kerendahan hati peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Maheni Ika Sari, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.
2. Dr. Budi Santoso, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.
3. Dr. Ir. Eko Budi Satoto, M.MT. dan Dr. Moh. Halim, S.E., MSA., selaku dosen pembimbing tesis yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan perhatian dalam penulisan tesis ini.
4. Dr. Arik Susbiyani, SE., M.Si., selaku dosen penguji tesis yang telah memberikan kritik dan saran dalam penulisan tesis ini.
5. Bapak/Ibu Dosen S2 Manajemen yang telah mengajarkan ilmu akuntansi, senantiasa memberi motivasi hidup, dan berbagi pengalaman dunia kerja, ketika mengajar di kelas dahulu.
6. Orang Tua tercinta, bunda Julisetyo Puji Rahayu, dan alm. ayah Eko Suryono, yang senantiasa memberikan dukungan dan do'anya, serta menjadi semangat hidup penulis.
7. Tante tersayang, Lidya Wahyuni, yang selalu menjadi tempat berkeluh kesah dan membantu penulis dalam suka duka.
8. Sahabat dan teman tersayang sejak sekolah menengah; Tinia Lintang Pandora, Evy Tri Pratiwi, Khoirunnisaa' Inaas Yasmin, dan Ashabul Kahfi.
9. Teman Angkatan Magister Manajemen, Anas Nurraihanul Mufid.

10. Para member BTS: Kim Seok-jin, Min Yoon-gi, Jung Ho-seok, Kim Namjoon, Park Ji-min, Kim Tae-hyung, dan Jeon Jung-kook, dengan kehadiran lagu-lagu dan semangat berjuang yang kalian *sharing* di acara ragam, selalu menghibur dan menemani peneliti ketika berada di titik terendah saat pengerjaan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan laporan penelitian ini masih kurang dan jauh dari kata sempurna, karena kesempurnaan hanya milikNya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dan mendukung demi kesempurnaan laporan ini. Penulis berharap semoga laporan penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak, khususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember, dan masyarakat pada umumnya.

Jember, 22 September 2026

Naurah Syifa Salsabila

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN PENULIS	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT KEPUTUSAN PEMBIMBING	iv
SURAT KEPUTUSAN PENGUJI	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian.....	16
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 <i>Grand Theory</i>	17
2.1.1 Perilaku Keuangan.....	18
2.1.2 Manajemen Keuangan	26
2.1.3 Manajemen Investasi	27
2.1.4 Pasar Modal	29
2.1.5 Volatilitas	30
2.1.6 Indeks Harga Saham.....	31
2.1.7 Sentimen Investor	35
2.1.8 Risiko Geopolitik.....	39
2.1.9 Inflasi	43

2.1.10	Kurs	46
2.1.11	Suku Bunga	48
2.2	Penelitian Terdahulu	50
2.3	Kerangka Konseptual	83
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	86
BAB 3 METODE PENELITIAN		110
3.1	Desain Penelitian	110
3.2	Jenis dan Sumber Data	110
3.3	Populasi dan Metode Penentuan Sampel.....	111
3.4	Identifikasi Variabel Penelitian	113
3.5	Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya.....	114
3.6	Model Penelitian.....	116
3.7	Metode Analisis Data	118
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	118
3.7.2	Uji Asumsi Awal	119
3.7.3	Uji Hipotesis.....	123
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....		131
4.1	Gambaran Umum Data Penelitian.....	131
4.2	Hasil Statistik Deskriptif	132
4.3	Uji Asumsi Awal	133
4.3.1	Uji Stasioneritas.....	133
4.3.2	Uji Normalitas	134
4.3.3	Uji Multikolinearitas	136
4.3.4	Uji Heteroskedastisitas	137
4.3.5	Uji Autokorelasi	139
4.4	Hasil Analisis Regresi dan Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	140
4.4.1	Model 1: Determinan Sentimen Investor	140
4.4.2	Model 2: Determinan Volatilitas IHSG.....	142
4.4.3	Uji F.....	143
4.4.4	Koefisien Determinasi (R^2)	144
4.5	Analisis Mediasi	145
4.5.1	Pengujian Efek Tidak Langsung dengan <i>Bootstrapping</i>	145
4.5.2	Uji Sobel.....	146

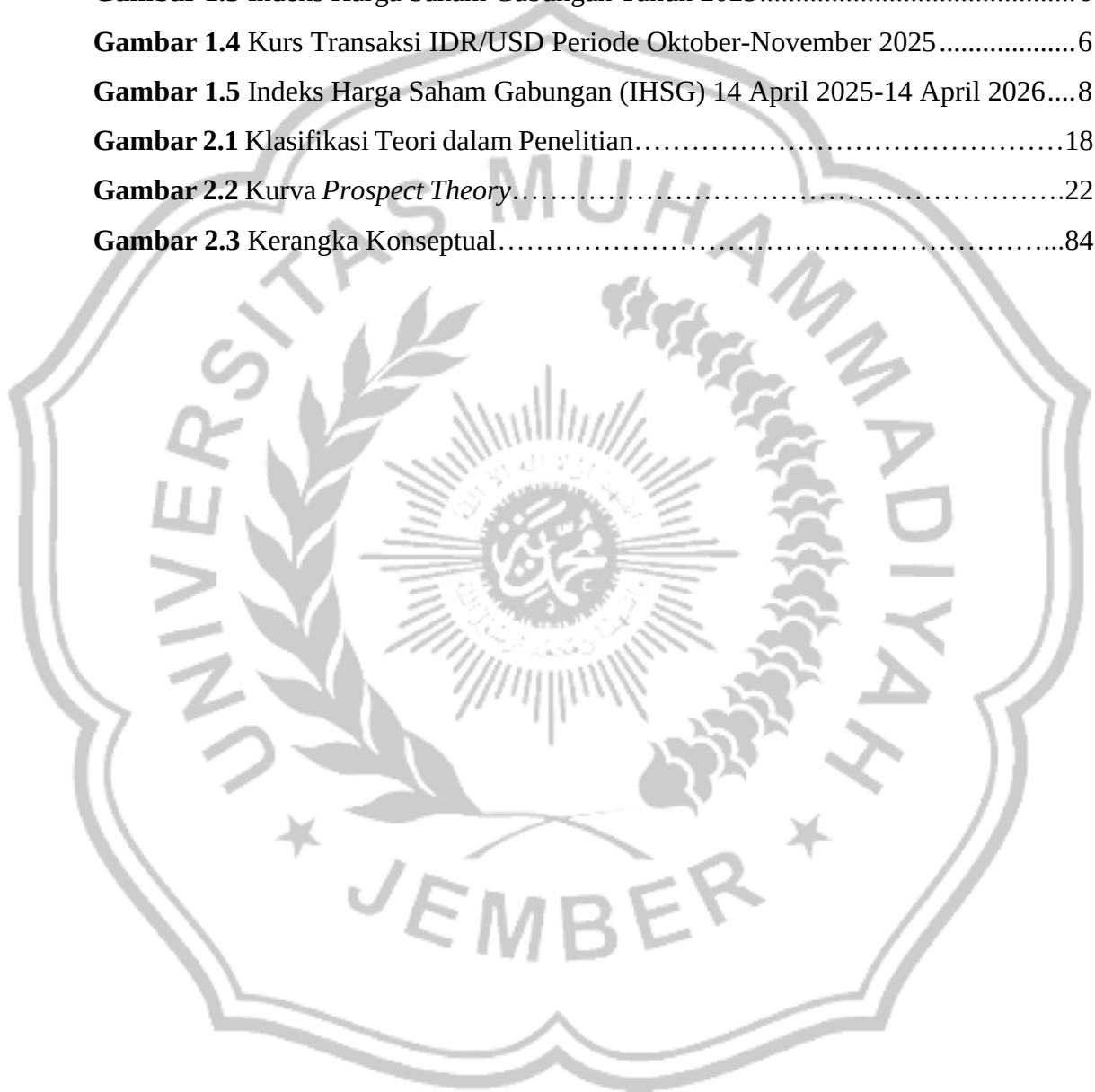
4.5.3	Penentuan Jenis Mediasi.....	148
4.5.4	Nilai <i>Variance Accounted For</i> (VAF).....	149
4.6	Pengujian Hipotesis	151
4.7	Pembahasan Hipotesis	152
4.7.1	Pengaruh Risiko Geopolitik Terhadap Sentimen Investor	152
4.7.2	Pengaruh Inflasi Terhadap Sentimen Investor	154
4.7.3	Pengaruh Kurs Mata Uang Terhadap Sentimen Investor	157
4.7.4	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Sentimen Investor	160
4.7.5	Pengaruh Sentimen Investor Terhadap Volatilitas IHSG.....	163
4.7.6	Pengaruh Risiko Geopolitik Terhadap Volatilitas IHSG	166
4.7.7	Pengaruh Inflasi Terhadap Volatilitas IHSG.....	169
4.7.8	Pengaruh Kurs Mata Uang Terhadap Volatilitas IHSG	172
4.7.9	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Volatilitas IHSG	176
4.7.10	Pengaruh Risiko Geopolitik Terhadap Volatilitas IHSG Yang Dimediasi Dengan Sentimen Investor	179
4.7.11	Pengaruh Inflasi Terhadap Volatilitas IHSG Yang Dimediasi Dengan Sentimen Investor	184
4.7.12	Pengaruh Kurs Mata Uang Terhadap Volatilitas IHSG Yang Dimediasi Dengan Sentimen Investor	189
4.7.13	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Volatilitas IHSG Yang Dimediasi Dengan Sentimen Investor	192
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN		202
5.1	Kesimpulan.....	202
5.2	Saran	204
DAFTAR PUSTAKA.....		207
LAMPIRAN		221

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Fear and Greed Index</i> Tahun 2022.....	4
Tabel 1.2 <i>BI-Rate</i> Periode Januari 2024-Oktober 2025.....	7
Tabel 3.1 Operasional Variabel dan Skala Pengukuran.....	114
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif.....	132
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas	133
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Awal	135
Tabel 4.4 Hasil Diagnostik Observasi Berpengaruh.....	135
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Setelah Penanganan Observasi Berpengaruh	136
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	137
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Awal	138
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Park</i> Model 1 Setelah Penerapan AR(2)	138
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin–Watson</i>	139
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi dengan AR(2)	140
Tabel 4.11 Hasil Estimasi Model 1 Determinan Sentimen Investor dengan (HAC)/Newey–.....	141
Tabel 4.12 Hasil Estimasi Model 2 Determinan Volatilitas IHSG dengan (HAC)/Newey-West.....	142
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	143
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi.....	144
Tabel 4.15 Hasil Uji Mediasi.....	145
Tabel 4.16 Hasil Uji Sobel.....	147
Tabel 4.17 Hasil Penentuan Uji Mediasi	149
Tabel 4.18 Hasil Perhitungan <i>Variance Accounted For</i> (VAF)	150
Tabel 4.19 Rekapitulasi Pengujian Hipotesis	151
Tabel 4.20 Rekapitulasi Pembahasan Hipotesis	197

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2025.....	3
Gambar 1.2 Neraca Perdagangan Indonesia-Rusia Sektor Ekspor dan Impor Tahun 2022	5
Gambar 1.3 Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2025.....	6
Gambar 1.4 Kurs Transaksi IDR/USD Periode Oktober-November 2025.....	6
Gambar 1.5 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) 14 April 2025-14 April 2026....	8
Gambar 2.1 Klasifikasi Teori dalam Penelitian.....	18
Gambar 2.2 Kurva <i>Prospect Theory</i>	22
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual.....	84



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian	221
Lampiran 2 Data Penelitian Setelah <i>Outlier</i>	222
Lampiran 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	223
Lampiran 4 Uji Stasioneritas	224
Lampiran 5 Uji Normalitas Model 1 (65 Sampel).....	224
Lampiran 6 Uji Normalitas Model 2 (65 Sampel).....	224
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Cook's Distance</i> dan <i>Standardized Residual</i>	224
Lampiran 8 Uji Normalitas Model 1 dan 2 (63 Sampel)	225
Lampiran 9 Uji Multikolinearitas Model 1.....	225
Lampiran 10 Uji Multikolinearitas Model 2.....	225
Lampiran 11 Uji Heterokedastisitas Model 1	225
Lampiran 12 Uji Heterokedastisitas Model 2	226
Lampiran 13 Uji Heterokedastisitas Model 1 Setelah <i>Treatment AR(2)</i>	226
Lampiran 14 Uji Autokorelasi Model 1.....	226
Lampiran 15 Uji Autokorelasi Model 2.....	226
Lampiran 16 Uji Autokorelasi Model 1 Setelah <i>Treatment AR(2)</i>	227
Lampiran 17 <i>ARIMA Model Parameters</i>	227
Lampiran 18 Hasil Estimasi HAC/ <i>Newey–West</i> Model 1	227
Lampiran 19 Hasil Estimasi HAC/ <i>Newey–West</i> Model 2	228
Lampiran 20 Hasil Uji Mediasi PROCESS Macro H_{10}	228
Lampiran 21 Hasil Uji Mediasi PROCESS Macro H_{11}	229
Lampiran 22 Hasil Uji Mediasi PROCESS Macro H_{12}	229
Lampiran 23 Hasil Uji Mediasi PROCESS Macro H_{13}	229