

**DAMPAK VOLATILITAS HARGA KOMODITAS NIKEL
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN NIKEL DI INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen



DWIRIZKY FAZARULLAH

NIM: 2231011018

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2026

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : DWIRIZKY FAZARULLAH

NIM : 2231011018

Tanda Tangan : 

Tanggal : 13 Agustus 2026

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas akhir yang diajukan oleh:

Nama : Dwrizky Fazarullah
NIM : 2231011018
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Tugas Akhir : DAMPAK VOLATILITAS HARGA KOMODITAS
NIKEL TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN NIKEL DI
INDONESIA

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi S2 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Arief Bimantoro Suharko., Ph.D. )

Penguji 1 : Dr. Jerry Heikal, ST, MM  ()

Penguji 2 : Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA  ()

Ditetapkan di Jakarta, 13 Agustus 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangat sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Orang tua dan keluarga saya Adang Rachmat Subiadinata dan Diana Fuziaswati yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;
- 2) Arief Bimantoro Suharko, Ph.D., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 3) Pihak Perusahaan saya bekerja PT. Petrosea, Tbk yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang saya perlukan; dan
- 4) Teman-teman saya yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, Agustus 2026

Dwirizky Fazarullah

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwirizky Fazarullah
NIM : 2231011018
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“DAMPAK VOLATILITAS HARGA KOMODITAS NIKEL TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN NIKEL DI
INDONESIA”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data Base*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 13 Agustus 2026

Yang menyatakan,

(Dwirizky Fazarullah)

DAMPAK VOLATILITAS HARGA KOMODITAS NIKEL TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN NIKEL DI INDONESIA

DWIRIZKY FAZARULLAH

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan dan pengaruh volatilitas harga komoditas nikel dunia terhadap return saham perusahaan pertambangan nikel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2025, serta membandingkan karakteristik hubungan tersebut berdasarkan horizon waktu. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis runtut waktu terhadap data sekunder harga nikel London Metal Exchange (LME) dan harga saham perusahaan sampel. Sampel dipilih menggunakan purposive sampling dan mencakup PT Aneka Tambang Tbk (ANTM), PT Vale Indonesia Tbk (INCO), PT Nickel Industries Indonesia Tbk (NCKL), dan PT Merdeka Battery Materials Tbk (MBMA). Analisis dilakukan menggunakan statistik deskriptif, korelasi Pearson, regresi linear sederhana, uji t, dan koefisien determinasi pada data mingguan dan bulanan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa volatilitas harga nikel tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham pada kedua horizon tersebut. Hubungan pada horizon bulanan relatif lebih kuat dibandingkan mingguan, tetapi tetap tidak signifikan secara statistik. Volatilitas harga nikel juga hanya mampu menjelaskan sebagian kecil variasi return saham. Temuan ini menunjukkan bahwa return saham emiten nikel lebih kompleks dan kemungkinan dipengaruhi oleh faktor fundamental perusahaan, kondisi makroekonomi, kebijakan pemerintah, perkembangan industri, kondisi pasar modal, dan sentimen investor.

Kata kunci: volatilitas harga nikel; return saham; perusahaan pertambangan nikel; Bursa Efek Indonesia; London Metal Exchange

THE IMPACT OF NICKEL COMMODITY PRICE VOLATILITY ON THE
STOCK PRICES OF NICKEL MINING COMPANIES IN INDONESIA

DWIRIZKY FAZARULLAH

ABSTRACT

This study aims to analyze the relationship and effect of global nickel commodity price volatility on the stock returns of nickel mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2022–2025, as well as to compare the characteristics of this relationship across different time horizons. A quantitative approach with time-series analysis was employed using secondary data on nickel prices from the London Metal Exchange (LME) and stock prices of selected companies. The sample was determined using purposive sampling and consisted of PT Aneka Tambang Tbk (ANTM), PT Vale Indonesia Tbk (INCO), PT Nickel Industries Indonesia Tbk (NCKL), and PT Merdeka Battery Materials Tbk (MBMA). The analysis employed descriptive statistics, Pearson correlation, simple linear regression, t-tests, and coefficients of determination using weekly and monthly data. The results indicate that nickel price volatility does not have a statistically significant effect on stock returns at either time horizon. Although the relationship is relatively stronger at the monthly horizon than at the weekly horizon, it remains statistically insignificant. Nickel price volatility also explains only a small proportion of the variation in stock returns. These findings indicate that stock returns of nickel mining companies are more complex and may be influenced by corporate fundamentals, macroeconomic conditions, government policies, industry developments, capital market conditions, and investor sentiment.

Keywords: nickel price volatility; stock returns; nickel mining companies; Indonesia Stock Exchange; London Metal Exchange

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
BAB 1: PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Harga Saham (<i>Stock Price</i>) & Pasar Modal (<i>Capital Market</i>)	6
2.1.1 Teori Struktur Modal	7
2.2 Teori Pasar Efisien (Efficient Market Hypothesis - EMH) dalam Konteks Komoditas	7
2.2.1 Tiga Klasifikasi Derajat Efisiensi Pasar	8
2.3 Komoditas Nikel dan Volatilitas.....	9
2.3.1 Mekanisme Pasar Nikel Global (London Metal Exchange - LME)	9
2.3.2 Konsep Volatilitas Harga sebagai Proksi Risiko.....	10
2.3.3 Ekosistem Nikel di Indonesia dan Kebijakan Hilirisasi	10

2.4 Dampak Transmisi Volatilitas ke Harga Saham	12
2.4.1 Mekanisme Transmisi Risiko dan Efek Penularan (Contagion Effect)	12
2.4.2 Bedah Rentang Waktu (Horizon) Valuasi Saham	13
2.5 Penelitian Terdahulu	14
2.5.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	15
2.5.2 Sintesis dan kebaruan penelitian (Research Gap).....	17
2.6 Kerangka Pemikiran	18
2.6.1 Alur Logika Variabel Penelitian.....	19
2.6.2 Visualisasi Model Penelitian.....	20
2.6.3 Paradigma dan Model Analisis	20
BAB 3: METODE PENELITIAN	21
3.1 Jenis Penelitian dan Populasi Data Penelitian	21
3.1.1 Jenis Penelitian	21
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	21
3.3 Teknik Pengumpulan Data	21
3.3.1 Jenis Data.....	21
3.3.2 Sumber Data	22
3.4 Operasional Variabel	22
3.5 Teknik Analisis Data	22
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	22
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	23
3.5.3 Uji Normalitas	23
3.5.3 Uji Heteroskedasitas	24
3.5.4 Uji Linearitas	24
3.5.5 Uji Autokorelasi.....	25

3.5.6 Uji Multikolinearitas.....	25
BAB 4: HASIL DAN PEMBAHASAN.....	27
4.1 Gambaran Umum Penelitian.....	27
4.1.1 Objek Penelitian.....	27
4.1.2 Deskripsi Data Penelitian.....	28
4.2 Analisis Deskriptif	29
4.2.1 Analisis Deskriptif Data Mingguan (<i>Weekly</i>)	29
4.2.2 Analisis Deskriptif Data Bulanan (<i>Monthly</i>)	32
4.2.3 Analisis Deskriptif Data 3 Tahunan (<i>Yearly</i>).....	34
4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	37
4.3.1 Uji Normalitas.....	37
4.3.2 Uji Heteroskedasitas	42
4.3.3 Uji Linearitas	44
4.3.4 Uji Autokorelasi	47
4.3.5 Uji Multikolinearitas	50
4.4 Analisis Hubungan Volatilitas Harga Nikel terhadap Return Saham....	51
4.4.1 Analisis Korelasi Pearson	51
4.4.2 Analisis Regresi Linear.....	56
4.4.3 Uji Hipotesis (Uji t)	61
4.4.4 Koefisien Determinasi (R^2).....	63
4.5 Analisis Hubungan Berdasarkan Horizon Waktu	66
4.6 Pembahasan.....	69
BAB 5: KESIMPULAN DAN SARAN	85
5.1 Kesimpulan	85
5.2 Saran	87

DAFTAR PUSTAKA	89
-----------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Cadangan Nikel di berbagai Negara (USGS, 2021-2022)	1
Tabel 1. 2 Fluktuasi LME Index, 2022—2025	2
Tabel 2. 1 Tabel Penyederhanaan Karakteristik	14
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Data Mingguan (Weekly).....	30
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Data Bulanan (Monthly)	32
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Data Tahunan (Yearly)	35
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Data Bulanan (Monthly)	38
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Data Bulanan (Monthly)	40
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Weekly (Metode Glejser)	42
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Bulanan (Metode Glejser)	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji Linearitas melalui Pendekatan Model Kuadratik Data Mingguan	44
Tabel 4. 9 Hasil Uji Linearitas Data Bulanan (Monthly).....	46
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi Data Mingguan (Weekly)	47
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi Data Bulanan (Monthly).....	49
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas Data Mingguan (Weekly).....	50
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas Data Bulanan (Monthly)	51
Tabel 4. 14 Kriteria Koefisien Korelasi	52
Tabel 4. 15 Hasil Uji Korelasi Pearson Data Mingguan (Weekly)	52
Tabel 4. 16 Hasil Uji Korelasi Pearson Data Bulanan (Monthly).....	54
Tabel 4. 17 Hasil Regresi Linear Sederhana Data Mingguan	57
Tabel 4. 18 Persamaan Regresi Data Mingguan	57
Tabel 4. 19 Hasil Analisis Regresi Linear Sederhana Data Bulanan (Monthly)....	58
Tabel 4. 20 Model Regresi Data Bulanan (Monthly).....	59
Tabel 4. 21 Hasil Uji t Data Mingguan	61

Tabel 4. 22 Hasil Uji Hipotesis (Uji t) Data Bulanan (Monthly)	62
Tabel 4. 23 Koefisien Determinasi Data Mingguan.....	64
Tabel 4. 24 Hasil Koefisien Determinasi Data Bulanan (Monthly)	65
Tabel 4. 25 Perbandingan Hasil Analisis Berdasarkan Interval Waktu.....	68