

**PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, NILAI TUKAR, PRODUK
DOMESTIK BRUTO (PDB) DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2015-2020**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana
Manajemen (S.M) Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Kristen Indonesia**

Oleh

RATNANINGRUM

1731150050



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2021**



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ratnaningrum
NIM : 1731150050
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis tugas akhir yang berjudul “PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, NILAI TUKAR, PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2020” adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas.

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka karya tugas akhir ini dianggap batal.

Jakarta, 6 Agustus 2021



(Ratnaningrum)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR

PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, NILAI TUKAR, PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2020

Oleh:

Nama : Ratnaningrum
NIM : 1731150050
Program Studi : Manajemen
Peminatan : Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Tugas Akhir guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu/ pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia

Jakarta, 6 Agustus 2021

Menyetujui:

Pembimbing I

(Ganda T. Hutapea, SE., MBM)

NIDN.0317066201

Pembimbing II

(Dr. Melinda Malau, SE., MM.,
CFRM., CPA., CBV., CFA)

NIDN.0324108205

Ketua Program Studi Manajemen,

(Jonny Siagian, SE., MMA)

Dekan,



(Juaniva Sidharta, SE., M.Si)



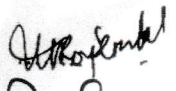


UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR

Pada 6 Agustus 2021 telah diselenggarakan Sidang Tugas Akhir untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Ratnaningrum
NPM : 1731150050
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Termasuk ujian Tugas Akhir yang berjudul “PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, NILAI TUKAR, PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2020” oleh tim penguji yang terdiri dari:

Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1. Prof. Ir. H. M. Roy Sembel, MBA, PhD, CSA	,Sebagai Ketua	
2. Jonny Siagian, SE., MMA	,Sebagai Anggota	
3. Ganda T. Hutapea, SE., MBM	, Sebagai Anggota	

Jakarta, 6 Agustus 2021



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

Pernyataan dan Persetujuan Publikasi Tugas Akhir

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ratnaningrum

NIM : 1731150050

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Jenis Tugas Akhir : Skripsi (S-1)

Judul Skripsi : PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, NILAI TUKAR, PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2020

Menyatakan bahwa:

1. Tugas akhir tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Tugas akhir tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Non-eksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia darisegala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di Jakarta
6 Agustus 2021
Ratnaningrum



RINGKASAN

RATNANINGRUM, Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto (PDB) dan Indeks Dow Jones terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2020

Penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh suku bunga, inflasi, nilai tukar, PDB dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG di BEI pada periode 2015-2020. Data yang digunakan dalam penelitian merupakan data sekunder yang diperoleh dari publikasi internet berupa *time series* yang meliputi variabel IHSG, suku bunga BI, inflasi, nilai tukar Rupiah terhadap dolar Amerika, PDB dan Indeks Dow Jones menggunakan data perbulan selama enam (6) tahun periode penelitian. Metode analisis yang digunakan meliputi analisis deskriptif, uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas dan pengujian hipotesis dengan menggunakan uji korelasi Pearson, uji t, uji F dan uji koefisien determinasi R^2 .

Persamaan regresi linier berganda pada penelitian dirumuskan menjadi:

$$\text{Return IHSG}_t = 0.507 - 0.191 \text{ Suku Bunga}_t + 0.971 \text{ Inflasi}_t - 0.611 \text{ Nilai Tukar}_t + 0.852 \text{ PDB}_t + 0.301 \text{ Indeks Dow Jones}_t + e_t$$

Berdasarkan hasil analisis data diperoleh kesimpulan: (1) Variabel suku bunga BI tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* IHSG dengan nilai signifikansi $0.556 > 0.05$; (2) Variabel inflasi secara parsial tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* IHSG di BEI pada periode 2015-2020 dengan nilai signifikansi $0.438 > 0.05$; (3) Variabel perubahan nilai tukar Rupiah terhadap dolar Amerika dengan perhitungan menggunakan kurs tengah memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* IHSG di BEI pada periode 2015-2020 dengan nilai signifikansi $0.009 < 0.05$; (4) Variabel pertumbuhan PDB memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* IHSG di BEI pada periode 2015-2020 dengan nilai signifikansi $0.048 < 0.05$; (5) Variabel *return* Indeks Dow Jones yang dihitung dari *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* IHSG di BEI pada periode 2015-2020 dengan nilai signifikansi $0.017 < 0.05$. Sedangkan secara bersamaan suku bunga BI, inflasi, nilai tukar Rupiah terhadap dolar Amerika, PDB dan Indeks Dow Jones berpengaruh signifikan terhadap *return* IHSG di BEI pada periode 2015-2020 dengan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$. Terdepresiasinya nilai tukar Rupiah terhadap dolar Amerika akan menyebabkan penurunan pada *return* IHSG serta kenaikan pada PDB dan Indeks Dow Jones memberi sentimen positif bagi investor sehingga berpengaruh pada kenaikan IHSG.

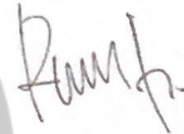
Implikasi secara teoritis terbukti integrasi pasar modal membuat harga saham antar bursa saling mempengaruhi, teori model multifaktor yang menyatakan bahwa terdapat variabel makro ekonomi yang dapat mempengaruhi *return* saham dibuktikan dengan perubahan nilai tukar Rupiah terhadap dolar Amerika dan PDB yang mempengaruhi *return* IHSG di BEI periode 2015-2020. Secara manajerial, alangkah baiknya pemerintah mengupayakan kestabilan dan pertumbuhan perekonomian agar pertumbuhan PDB bergerak kearah positif, dan

memaksimalkan implementasi kebijakan stabilisasi nilai tukar. Bagi investor supaya menjadikan faktor makro ekonomi seperti nilai tukar Rupiah terhadap dolar Amerika dan PDB sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi dan memperhatikan pergerakan Indeks Dow Jones dalam melakukan diversifikasi saham pada bursa negara lain.

Jakarta, 6 Agustus 2021

Pembimbing Materi,

Penulis



(Ganda T. Hutapea, SE.,MBM)

(Ratnaningrum)



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Banyak hambatan yang penulis alami dalam menyusun skripsi ini, akan tetapi dapat diatasi dengan dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Juaniva Sidharta, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir.
2. Bapak Jonny Siagian, SE., MMA., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
3. Ibu Ganda T. Hutapea, SE., MBM., selaku dosen pembimbing materi yang telah memberikan arahan, waktu, tenaga dan pikiran kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
4. Ibu Dr. Melinda Malau, SE.,MM.,CFRM.,CPA.,CBV.,CFA., selaku dosen pembimbing teknis yang telah memberikan pikiran, waktu dan tenaga kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
5. Bapak Dr. Wilson Rajagukguk, M.Si.,MA., selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan semangat dan masukan kepada penulis selama menjalankan masa studi di Universitas Kristen Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis

6. Seluruh dosen dan staff karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan pengajaran, ilmu, serta motivasi bagi penulis
7. Orang tua tercinta, Mama, Bapak, Kakak Anggalita dan Adik Vito Dewangga yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
8. Teman-teman terdekat Sisilia, Melinda, Carin, Gloria, Mena, Mutiya, Nina, Firda, Dwi, Anisa, Zulfa, Nadia dan Sageta yang selalu mendoakan, memberikan semangat dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini

Penulis telah memberikan karya terbaik yang dapat diberikan, aka tetapi penulis sadar betul bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan tidak sempurna karena kemampuan dan keterbatasan penulis. Oleh karena itu, segala bentuk kesalahan dalam penulisan skripsi ini menjadi tanggung jawab penulis. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 6 Agustus 2021

Ratnaningrum

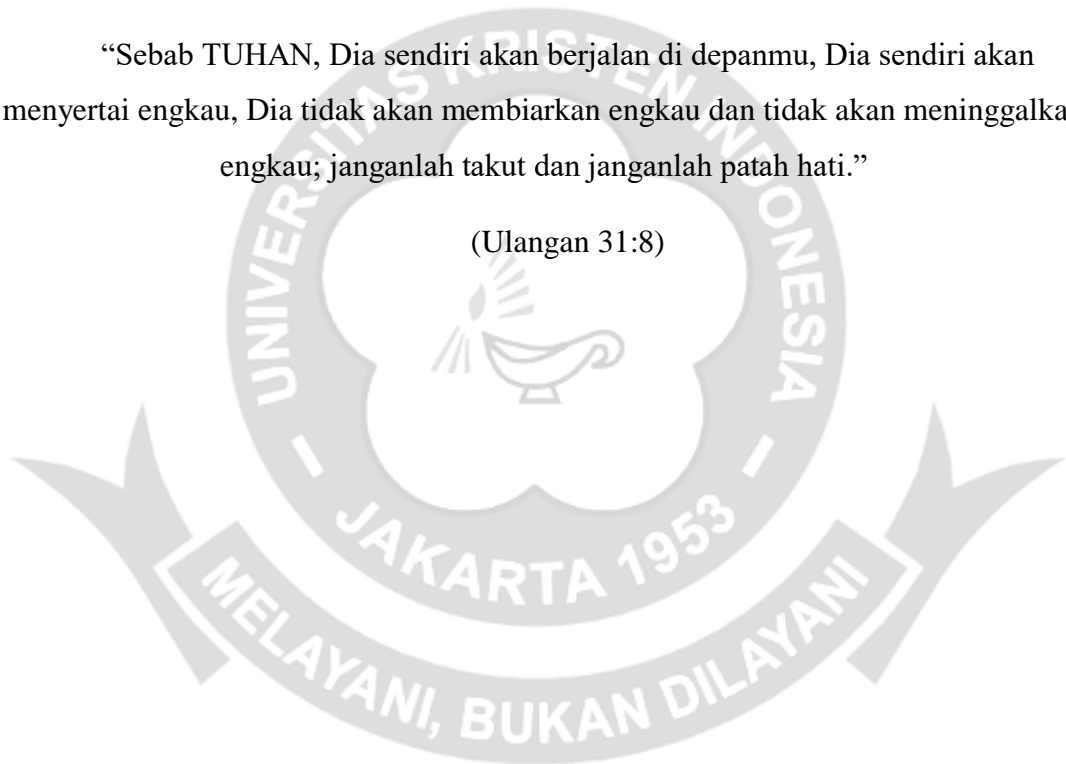
LEMBAR DEDIKASI

“Serahkanlah segala perbuatanmu kepada TUHAN, maka terlaksanalah segala rencanamu”

(Amsal 16:3)

“Sebab TUHAN, Dia sendiri akan berjalan di depanmu, Dia sendiri akan menyertai engkau, Dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau; janganlah takut dan janganlah patah hati.”

(Ulangan 31:8)



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN PENULIS	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI.....	iv
RINGKASAN.....	v
KATA PENGANTAR	vii
LEMBAR DEDIKASI.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Ruang Lingkup Penelitian.....	11
F. Sistematika Penulisan	11
BAB II URAIAN TEORITIS	
A. Teori Dasar.....	13
1. Model Multifaktor.....	13
2. Teori Integrasi Pasar Modal.....	14
B. Kajian Pustaka	16
1. Investasi	16
2. Pasar modal.....	16
3. Saham.....	18
4. Indeks saham.....	19
5. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	20
6. Suku Bunga.....	22

	7. Inflasi	23
	8. Nilai Tukar	26
	9. Produk Domestik Bruto	28
	10. Indeks Dow Jones	29
	C. Peneliti Terdahulu	30
	D. Konseptual Hipotesis	33
	E. Paradigma Penelitian	37
	F. Studi Literatur	38
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
	A. Desain Penelitian	41
	B. Variabel Penelitian	41
	C. Tempat dan Waktu Penelitian	45
	D. Populasi dan Sampel	45
	E. Jenis dan Sumber Data	45
	F. Definisi Operasional Variabel	46
	G. Teknik Analisis Data	48
	H. Kerangka Berpikir Penelitian	59
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
	A. Deskripsi Data	60
	B. Statistik Deskriptif Data	61
	C. Hasil Analisis Data	65
	D. Pembahasan	87
	E. Implikasi Penelitian	95
BAB V	PENUTUP	
	A. Kesimpulan	100
	B. Saran	101

DAFTAR TABEL

TABEL II – 1	PENELITIAN TERDAHULU.....	30
TABEL II – 2	STUDI LITERATUR	38
TABEL III – 3	OPERASIONAL VARIABEL	46
TABEL III – 4	DURBIN-WATSON.....	50
TABEL III – 5	INTERPRETASI KOEFISIEN KORELASI	53
TABEL IV – 6	STATISTIK DESKRIPTIF.....	62
TABEL IV – 7	UJI NORMALITAS	66
TABEL IV – 8	UJI MULTIKOLINEARITAS.....	69
TABEL IV – 9	UJI AUTOKORELASI DENGAN METODE DURBIN WATSON	71
TABEL IV – 10	UJI GLESJER	74
TABEL IV – 11	ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA	75
TABEL IV – 12	TINGKAT KEERATAN HUBUNGAN KORELASI PEARSON	78
TABEL IV – 13	UJI KORELASI PEARSON.....	78
TABEL IV – 14	UJI t (PARSIAL)	82
TABEL IV – 15	UJI F (SIMULTAN)	85
TABEL IV – 16	UJI KOEFISIEN DETERMINASI R ²	87
TABEL IV – 17	RINGKASAN HASIL PENELITIAN.....	98

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR I – 1	GRAFIK PERGERAKAN IHSG PERIODE 2015-2020	2
GAMBAR I – 2	GRAFIK NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP DOLAR AMERIKA PERIODE 2015-2020.....	4
GAMBAR I – 3	GRAFIK PERGERAKAN INFLASI DAN SUKU BUNGA PERIODE 2015-2020	5
GAMBAR I – 4	GRAFIK PERGERAKAN INDEKS DOW JONES PERIODE 2015-2020	6
GAMBAR II – 5	KERANGKA KONSEPTUAL.....	37
GAMBAR IV – 6	HISTOGRAM STANDARDIZED RESIDUAL	67
GAMBAR IV – 7	NORMAL P-P PLOT REGRESSION STANDARIZED....	67
GAMBAR IV – 8	UJI HETEROKEDASTISITAS.....	73



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran – 1	Data variabel penelitian
Lampiran – 2	Data variabel penelitian outlier
Lampiran – 3	Data Statistik Deskriptif
Lampiran – 4	Uji Normalitas
Lampiran – 5	Uji Multikolinieritas
Lampiran – 6	Uji Autokorelasi
Lampiran – 7	Uji Heterokedastisitas
Lampiran – 8	Analisis Regresi Linier Berganda
Lampiran – 9	Uji Korelasi Pearson
Lampiran – 10	Uji t
Lampiran – 11	Uji F
Lampiran – 12	Uji Koefisien Determinasi