



**ANALISIS STABILITAS PENGARUH  
MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA  
SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE 2006 - 2021**



**MERSA LESTARI NINGRUM  
55120120049**

**MERCU BUANA**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2023**



**ANALISIS STABILITAS PENGARUH  
MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA  
SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE 2006 - 2021**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
**MERSA LESTARI NINGRUM**  
55120120049

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2023**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Stabilitas Pengaruh Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2006 - 2021  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Mersa Lestari Ningrum  
NIM : 55120120049  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 16 Januari 2023

Mengesahkan  
Pembimbing



(Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis      Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Mersa Lestari Ningrum  
NIM : 55120120049  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“*Analisis Stabilitas Pengaruh Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2006-2021*”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 29/12/2022, didapatkan nilai persentase sebesar 14 %.

Jakarta, 29 Desember 2022

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Stabilitas Pengaruh Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2006 - 2021  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Mersa Lestari Ningrum  
NIM : 55120120049  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 23 Desember 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 23 Desember 2022



(Mersa Lestari Ningrum)

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Stabilitas Pengaruh Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2006 - 2021”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Matrodji H.Mustafa, MBA, Ph.D selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof.Dr.Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Indra Siswanti, MM, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr.Ir. Andam Dewi Syarif, MM, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Kedua orang tua dan kakak yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan

dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 16 Januari 2023

Penulis,

Mersa Lestari Ningrum



## DAFTAR ISI

Halaman

<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> .....	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	8
1.3. Rumusan Masalah .....	9
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Pembatasan Penelitian.....	10
1.6. Kontribusi Penelitian.....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	12
2.1. Kajian Teori.....	12
2.1.1. Teori Sinyal .....	12
2.1.2. Teori Hipotesis Pasar Efisien.....	13
2.1.3. Teori Hubungan Nilai Tukar dan Indeks Saham .....	15
2.1.4. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	16
2.1.5. Makroekonomi.....	17
2.1.6. Nilai Tukar.....	17
2.1.7. Produk Domestik Bruto .....	19
2.1.8. Harga Emas.....	20
2.1.9. Harga Minyak .....	21



2.1.10. Suku Bunga Amerika Serikat .....	21
2.2. Penelitian Terdahulu .....	22
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	29
2.3.1. Pengaruh nilai tukar terhadap IHSB .....	29
2.3.2. Pengaruh produk domestik bruto terhadap IHSB .....	30
2.3.3. Pengaruh harga emas terhadap IHSB .....	31
2.3.4. Pengaruh harga minyak terhadap IHSB .....	32
2.3.5. Pengaruh suku bunga Amerika Serikat terhadap IHSB .....	34
2.3.6. Ada perubahan struktur atau stabilitas dari tahun ke tahun dalam regresi pengaruh makroekonomi terhadap IHSB .....	35
2.4. Kerangka Pemikiran .....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	38
3.1. Desain Penelitian .....	38
3.2. Definisi dan Operasional Variabel .....	38
3.2.1. Definisi Variabel .....	38
3.2.2. Operasional Variabel .....	40
3.3. Populasi dan Sampel .....	41
3.3.1. Populasi .....	41
3.3.2. Teknik Sampling .....	41
3.3.3. Sampel .....	42
3.4. Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data .....	42
3.5. Metode Analisis Data .....	45
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	45
3.5.2. Uji Regresi Data Panel .....	46
3.5.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	52
3.5.4. Uji Regresi <i>Dummy</i> Sebagai Alternatif Regresi Data Panel .....	54
3.5.5. Pengujian Hipotesis .....	56
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	60
4.1. Gambaran Umum dan Obyek Penelitian .....	60
4.1.1. Sejarah Bursa Efek Indonesia dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSB) .....	60

4.1.2. Ruang Lingkup Bursa Efek Indonesia dan IHSG.....	61
4.1.3. Tantangan Bisnis .....	65
4.1.4. Proses/Kegiatan Fungsi Bisnis .....	68
4.2. Statistik Deskriptif.....	69
4.3. Hasil Analisis Data.....	74
4.3.1. Analisis Regresi Data Panel .....	74
4.3.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	79
4.3.3. Analisis Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i> .....	81
4.3.4. Analisis Regresi <i>Dummy</i> Sebagai Alternatif Regresi Data Panel.....	85
4.3.5. Uji Hipotesis .....	97
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian .....	99
4.4.1. Pengaruh Nilai Tukar Terhadap IHSG .....	100
4.4.2. Pengaruh Produk Domestik Bruto Terhadap IHSG.....	101
4.4.3. Pengaruh Harga Emas Terhadap IHSG .....	102
4.4.4. Pengaruh Harga Minyak Terhadap IHSG.....	104
4.4.5. Pengaruh Suku Bunga Amerika Serikat Terhadap IHSG.....	105
4.4.6. Ada perubahan struktur atau stabilitas dari tahun ke tahun dalam regresi pengaruh makroekonomi terhadap IHSG .....	107
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	110
5.1. Kesimpulan.....	110
5.2. Saran.....	110
5.2.1. Saran Teoritis.....	110
5.2.2. Saran Praktis .....	111
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	113
<b>LAMPIRAN</b> .....	121

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. <i>Research Gap</i> .....	6
Tabel 2.2.1. Penelitian Internasional Terdahulu.....	23
Tabel 2.2.2. Penelitian Nasional Terdahulu.....	26
Tabel 3.2. Operasional Variabel Penelitian.....	40
Tabel 3.5.2. Format Data Panel Untuk Efek Tahun.....	47
Tabel 4.1.2. Daftar Indeks Pada Bursa Efek Indonesia.....	62
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4.3.1.1. Model <i>Common Effect</i> .....	75
Tabel 4.3.1.2. Model <i>Fixed Effect</i> .....	76
Tabel 4.3.1.3. Model <i>Random Effect</i> .....	78
Tabel 4.3.2.1. Hasil Uji Chow.....	79
Tabel 4.3.2.2. Hasil Uji Hausman.....	80
Tabel 4.3.2.3. Kesimpulan Uji Model Regresi Data Panel.....	81
Tabel 4.3.3.1. Nilai Intersep Tiap Tahun Periode 2006-2021.....	82
Tabel 4.3.3.2. Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i> .....	82
Tabel 4.3.3.3. Persamaan Regresi Data Panel Untuk Tiap Tahun.....	83
Tabel 4.3.4.1. Hasil Regresi Dummy Sebagai Alternatif Regresi Data Panel.....	85
Tabel 4.3.4.2. Nilai Intersep Tiap Tahun Periode 2006-2021 Dengan Regresi <i>Dummy</i> .....	87
Tabel 4.3.4.3. Perbandingan Intersep Antara Regresi Data Panel dan Regresi <i>Dummy</i> .....	87
Tabel 4.3.4.4. Perbandingan Koefisien Determinasi dan Hasil Uji F Antara Regresi Data Panel dan Regresi <i>Dummy</i> .....	88
Tabel 4.3.4.5. Perbandingan Hasil Uji <i>t</i> Antara Regresi Data Panel dan Regresi <i>Dummy</i> .....	88

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1.1. Pergerakan IHSG Periode 2006 - 2021.....	3
Gambar 1.1.2. Pergerakan Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto, Harga Emas, Harga Minyak, Suku Bunga Amerika Serikat Periode 2006-2021 .....	5
Gambar 2.4. Kerangka Pemikiran .....	37



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Statistik Deskriptif.....	121
Lampiran 2. Hasil Uji Regresi Data Panel.....	122
Lampiran 3. Hasil Uji Regresi Efek Tahun (Berdasarkan Pendekatan Regresi Linear Variabel <i>Dummy</i> Sebagai Alternatif Regresi Data Panel)..	123
Lampiran 4. Persamaan Regresi Data Panel Untuk Tiap Tahun.....	123

