



**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR,
PRODUK DOMESTIK BRUTO, DAN SUKU BUNGA
TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2015 – 2019**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

NAMA : NAIMAH

NIM : 55118110027

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

2021



**ANALISIS PENGARUH INFLASI, NILAI TUKAR,
PRODUK DOMESTIK BRUTO, DAN SUKU BUNGA
TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN PERIODE 2015 – 2019**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

NAMA : NAIMAH

NIM : 55118110027

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

2021

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik
Bruto, Dan Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham
Gabungan Periode 2015 – 2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Naimah

NIM : 55118110027

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Ir Andam Dewi Syarif, MM)

UNIVERSITAS

Dekan Ketua Program Studi
MERCU BUANA



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si



Dr. Indra Siswanti, MM

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : NAIMAH
NIM : 55118110027
Program Studi : Magister Managemen Program Pascasarjana UMB

dengan judul

“*Relationship Between Macroeconomic Variables and Stock Market Composite Index*”,
telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn,
didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, 21 Juni 2021
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua yang ditulis dalam tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto, Dan Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2015 – 2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Naimah

NIM : 55118110027

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 23 Agustus 2021

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.

Jakarta, 23 Agustus 2021

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Naimah

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of inflation, exchange rates, gross domestic product, and interest rates on the composite stock price index on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. Sampling in this study used a quantitative approach. The samples used are inflation data from the Central Statistics Agency (BPS), the USD/IDR exchange rate (JISDOR) from Bank Indonesia, gross domestic product data based on current prices from the Central Statistics Agency (BPS), and interest rates published by Bank Indonesia, with an observation period of 5 years quarterly. The data used in this research is secondary data. This research technique uses Multiple Linear Regression analysis on time series data using the eviews 10 application. The results of this study indicate that inflation, exchange rates, and interest rates do not affect the Jakarta composite index (JCI), while GDP has a positive and significant effect on the JCI.

Keywords: Inflation, Exchange Rate, Gross Domestic Product (PDB), Interest Rates, IHSG



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh inflasi, nilai tukar, produk domestik bruto, dan suku bunga terhadap indeks harga saham gabungan di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Sampel yang digunakan adalah data inflasi dari Badan Pusat Statistik, nilai tukar USD/IDR (JISDOR) dari Bank Indonesia, data produk domestik bruto berdasarkan harga berlaku dari Badan Pusat Statistik, dan suku bunga yang dipublikasikan oleh Bank Indonesia, dengan periode pengamatan selama 5 tahun secara triwulanan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Teknik penelitian ini menggunakan analisis Regresi Linier Berganda terhadap data *time series* menggunakan aplikasi *eviews 10*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Inflasi, Nilai tukar, dan suku bunga tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG), sedangkan PDB berpengaruh positif dan signifikan terhadap IHSG.

Kata Kunci: Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto (PDB), Suku Bunga, IHSG



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto (PDB), Suku Bunga terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015 – 2019

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis berterimakasih kepada Ibu Andam Dewi Syarif, Dr, MM selaku Dosen Pembimbing dan juga tidak lupa saya ucapkan terima kasih kepada seluruh civitas akademik. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada orang tua, dan keluarga yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Penulis berharap semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih yang positif baik bagi akademis maupun ilmu praktis manajemen keuangan.

MERCU BUANA

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah, dan Perumusan Masalah	8
1. Identifikasi Masalah.....	8
2. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II.....	11
A. Kajian Pustaka	11
1. Pasar Modal.....	11
2. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	13
3. <i>Risk and Return</i>	14
4. Inflasi	17
5. Nilai tukar atau Nilai Tukar	18
6. Produk Domestik Bruto (PDB)	20
7. Suku Bunga	21
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Kerangka Pemikiran.....	26
D. Pengembangan Hipotesis	26

1. Pengaruh Inflasi terhadap IHSG.....	26
2. Pengaruh Nilai Tukar terhadap IHSG.....	27
3. Pengaruh PDB terhadap IHSG.....	27
4. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap IHSG.....	28
BAB III	29
A. Jenis Penelitian	29
B. Definisi Variabel dan Operasional Variabel	29
C. Populasi dan Sampel.....	31
D. Jenis dan Sumber Data.....	32
E. Metode Pengumpulan Data	32
F. Metode Analisis Data.....	33
BAB IV	38
A. Sejarah IHSG.....	38
B. Hasil Penelitian.....	39
1. Statistik Deskriptif.....	39
2. Statistik Inferensial	40
a. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	40
b. Analisis Regresi Linear.....	45
c. Hasil Uji F.....	47
d. Uji Koefisien Determinasi	48
e. Hasil Uji t.....	48
C. Pembahasan.....	51
BAB V.....	55
A. Kesimpulan.....	55
B. Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN	65

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Nasional Terdahulu.....	22
Tabel 2. 2 Penelitian Interasional Terdahulu	24
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....	41
Tabel 4. 3 Hasil Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	43
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4. 6 Hasil Uji Linier Berganda.....	45
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hipotesis (<i>F-test</i>).....	47
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hipotesis (<i>R-squared</i>).....	48
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hipotesis (<i>t-test</i>).....	49
Tabel 4.10 Hubungan Inflasi dan IHSG	49
Tabel 4.11 Hubungan Nilai Tukar dan IHSG	50
Tabel 4.12 Hubungan PDB dan IHSG.....	50
Tabel 4.13 Hubungan Suku Bunga dan IHSG	51



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Periode 2007-2019	2
Gambar 1.2 Pergerakan IHSG dan Inflasi Periode 2015- 2019	5
Gambar 1.3 Pergerakan IHSG dan Nilai Tukar Periode 2015- 2019	6
Gambar 1.4 Pergerakan IHSG dan PDB Periode 2015-2019.....	7
Gambar 1.5 Pergerakan IHSG dan Suku Bunga Periode 2015-2019	7
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	26

