



**DAMPAK MAKROEKONOMI DAN BURSA SAHAM
SINGAPURA TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**



**Hertha Bastiawan
55121110116**

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



**DAMPAK MAKROEKONOMI DAN BURSA SAHAM
SINGAPURA TERHADAP
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**Hertha Bastiawan
55121110116**

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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan membuktikan dampak makroekonomi dan bursa saham Singapura terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Variabel makroekonomi yang digunakan dalam penelitian ini meliputi suku bunga, nilai tukar, jumlah uang beredar dan harga minyak dunia. Variabel bursa saham Singapura menggunakan indeks saham Singapura yaitu Strait Times Index. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *sampling* jenuh dengan menggunakan 75 sampel berdasarkan periode penelitian Agustus 2016 sampai dengan Oktober 2022. Metode analisis data menggunakan *Auto Regressive Distributed Lag* (ARDL) dan pengolahan data menggunakan program EViews versi 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa faktor makroekonomi dan indeks saham Singapura berpengaruh signifikan terhadap IHSG baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Dalam jangka panjang, suku bunga, jumlah uang beredar, dan indeks saham Singapura berpengaruh positif terhadap IHSG sedangkan nilai tukar dan harga minyak berpengaruh negatif terhadap IHSG. Harga minyak dunia berpengaruh positif terhadap IHSG dan suku bunga, jumlah uang beredar dan indeks saham Singapura berpengaruh negatif terhadap IHSG dalam jangka pendek. Nilai tukar memiliki pengaruh positif atau negatif terhadap IHSG dalam jangka pendek bergantung kondisi *lag* data.

Kata Kunci: Harga Minyak, IHSG, Indeks Saham Singapura, Nilai Tukar, Suku Bunga, Uang Beredar



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to determine and prove the effects of macroeconomic indicators and the Singapore stock index on the Jakarta Composite Index (JCI). The study utilizes policy rates, exchange rates, money supply, and oil prices as macroeconomic indicators. The sampling technique employed in this study was saturated sampling, with 75 samples selected based on the study period from August 2016 to October 2022. The data analysis method employed is Auto Regressive Distributed Lag (ARDL), and data processing was executed using EViews application version 12. The results of this study indicate that macroeconomic factors and the Singapore stock index exert a significant effect on the JCI both in the long and short terms. Furthermore, over the long term, policy rates, money supply, and the Singapore stock index have a positive effect on the JCI, while the exchange rate and oil prices have a negative effect. Conversely, in the short term, oil prices positively affect the JCI, and policy rates, money supply, and the Singapore stock index contribute negatively to the JCI. Notably, the effect of the exchange rate on the JCI varies, exhibiting either a positive or negative correlation depending on data lag conditions.

Keywords: *Oil Price, Jakarta Composite Index, Singapore Stock Index, Exchange Rates, Policy Rates, Money Supply.*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Dampak Makroekonomi dan Bursa Saham Singapura
Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Hertha Bastiawan
NIM : 55121110116
Program : Magister Manajemen
Tanggal :



Dekan
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Dr. Nurul Hidayah, M.Si

Ketua Program Studi
Magister Manajemen

Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM

LEMBAR *SIMILARITY CHECK*

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Hertha Bastiawan
NIM : 55121110116
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

**"DAMPAK MAKROEKONOMI DAN BURSA SAHAM SINGAPURA
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN"**

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 10/07/2023,
didapatkan nilai persentase 30%.

UNIVERSITAS
MERCUBUANA

Jakarta, 10 Juli 2023
Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Dampak Makroekonomi dan Bursa Saham Singapura Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Hertha Bastiawan

NIM : 55121110116

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 14 Agustus 2023

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, Agustus 2023



Hertha Bastiawan

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan Rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Teis ini dengan judul **“Dampak Makroekonomi dan Bursa Saham Singapura Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Sudjono, M.Acc 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 kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis terutama kepada:

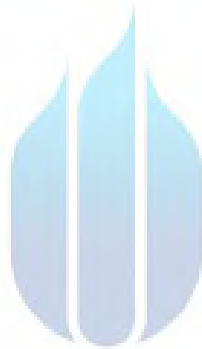
1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christiani Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Endri, ME, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Dosen Program Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu dan bimbingan dalam menyusun penulisan Tesis.
7. Teristimewa untuk istri saya Marliana, anak saya Rakanda Wisanggeni Bastiawan serta Kinaraya Ishyana Bastiawan, kedua orang tua saya, dan mertua saya yang telah memberikan semangat, doa, dukungan moral dan dukungan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak

inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

8. Pihak lain yang sudah membantu proses penyusunan 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 menambah cakrawala pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, Agustus 2023



Hertha Bastiawan

55121110116

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR SIMILARITY CHECK	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	10
1.3 Rumusan Masalah Penelitian	11
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Kontribusi Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
2.1 Kajian Teori.....	13
2.1.1 <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	13
2.1.2 Teori Transmisi Moneter ke Pasar Keuangan.....	15
2.1.3 Teori <i>Contagion Effect</i>	17
2.1.4 Suku Bunga (<i>Policy Rates</i>)	19
2.1.5 Nilai Tukar (<i>Exchange Rates</i>).....	20
2.1.6 Jumlah Uang Beredar (<i>Money Supply</i>)	21
2.1.7 Harga Minyak Dunia.....	21
2.1.8 Indeks Saham Singapura.....	22
2.1.9 Indeks Harga Saham Gabungan.....	23

2.2	Penelitian Terdahulu	24
2.3	Pengembangan Hipotesis	27
2.3.1	Pengaruh Suku Bunga terhadap IHSG.....	27
2.3.2	Pengaruh Nilai Tukar terhadap IHSG.....	27
2.3.3	Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap IHSG.....	28
2.3.4	Pengaruh Harga Minyak terhadap IHSG	29
2.3.5	Pengaruh Indeks Saham Singapura terhadap IHSG.....	30
2.4	Kerangka Berpikir	31
BAB III METODE PENELITIAN		32
3.1	Desain Penelitian.....	32
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	32
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	34
3.3.1	Populasi Penelitian.....	34
3.3.2	Sampel Penelitian.....	34
3.4	Metode Pengumpulan Data	35
3.5	Metode Analisis Data	35
3.5.1	Statistik Deskriptif	36
3.5.2	Uji Autokorelasi.....	37
3.5.3	Uji Stationer Data	37
3.5.4	Analisis <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL)	38
3.5.5	Pengujian Model ARDL	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		43
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	43
4.2	Analisis Statistik Deskriptif	43
4.3	Hasil Penelitian	46
4.3.1	Hasil Uji Autokorelasi	46
4.3.2	Hasil Uji Stasioner Data.....	47
4.3.3	Model <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL)	48
4.3.3.1	Penentuan Lag Optimal.....	48
4.3.3.2	Estimasi ARDL Jangka Pendek	48

4.3.3.3	Estimasi ARDL Jangka Panjang	53
4.3.4	Pengujian Model	54
4.3.4.1	Hasil Uji Kointegrasi Jangka Panjang.....	54
4.3.4.2	Hasil Uji Simultan (F)	54
4.3.4.3	Koefisien Determinasi	55
4.3.4.4	Hasil Uji Parsial (t).....	55
4.4	Pembahasan	57
4.4.1	Pengaruh Suku Bunga terhadap IHSG.....	57
4.4.2	Pengaruh Nilai Tukar terhadap IHSG	59
4.4.3	Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap IHSG.....	60
4.4.4	Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap IHSG	61
4.4.5	Pengaruh Indeks Saham Singapura terhadap IHSG.....	62
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1	Kesimpulan.....	64
5.2	Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA		68
LAMPIRAN.....		76

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indeks Harga Saham Asia Pasifik.....	1
Tabel 1.2 Tabel Perkembangan Variabel Penelitian Selama Tahun 2020.....	4
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3.1 Definisi dan Variabel Operasional.....	33
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.2 Uji Autokorelasi.....	46
Tabel 4.3 Uji ADF	47
Tabel 4.4 <i>Lag</i> Optimal ARDL	48
Tabel 4.5 Model ARDL Jangka Pendek	49
Tabel 4.6 Model ARDL Jangka Panjang	53
Tabel 4.7 Uji <i>Bound Test Cointegration</i>	54
Tabel 4.8 Uji F	55



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan IHSG Periode Agustus 2016 – Oktober 2022	2
Gambar 1.2 Perkembangan Indikator Makroekonomi dan STI.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	31

