



**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**



**OLEH:**

**DWI RAHMALIA**  
**55118120076**  
**MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS**

**MERCU BUANA**

**2021**



**ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**



**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
OLEH  
**DWI RAHMALIA**  
**55118120076**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
2021**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Pengaruh Makro Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan  
Nama : Dwi Rahmalia  
Program Studi : Magister Manajemen  
Tanggal : 19 Maret 2021

Mengesahkan,  
Pembimbing

  
**(Dr. Augustina Kurniasih, M.E.)**

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



**(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)**



**(Dudi Permana, Ph.D)**

## PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

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

Nama : Dwi Rahmalia

NIM : 55118120076

Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “**Analisis Pengaruh Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan**” telah dilakukan pengecekan *silimarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 20 Januari 2021 didapat nilai persentase sebesar 75%.

Jakarta, 20 Januari 2021

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Pengaruh Makro Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham  
Gabungan

Nama : Dwi Rahmalia

NIM : 55118120076

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 19 Maret 2021

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar master pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 Maret 2021



Dwi Rahmalia

## ABSTRACT

*This research aims to investigate empirically the effect of selected macroeconomic variables, i.e., GDP growth, inflation rate, the exchange rate on IDR, and Bank Indonesia Certificate rate on Jakarta Composite Index at The Indonesia Stock Exchanges (IDX). This paper examines the direct effect of selected macroeconomic variabel on Jakarta Composite Index. The paper employs a regression model analysis. The result indicates that only GDP growth and the exchange rate on IDR significantly effects to Jakarta Composite Index. The inflation rate and Bank Indonesia Certificate rate does not effect to Jakarta Composite Index. This research only covers four selected macroeconomic variables. Therefore, further research should examine other potential macroeconomic variables.*

**Keywords:** *Macroeconomic Variables, GDP Growth, Inflation, Exchange Rate, Interest Rate, Jakarta Composite Index*



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti secara empiris pengaruh variabel - variabel makroekonomi, yaitu : Pertumbuhan GDP, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Suku Bunga terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda. Hasil penelitian menemukan bahwa hanya Pertumbuhan GDP dan Nilai Tukar yang berpengaruh secara signifikan terhadap IHSG, sedangkan tingkat inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh terhadap IHSG. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel makroekonomi, sehingga penelitian selanjutnya perlu menemukan variabel makroekonomi lain yang diduga berpengaruh terhadap IHSG.

Kata kunci: Variabel Makroekonomi, Pertumbuhan GDP, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga, IHSG.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur saya ucapkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “ANALISIS PENGARUH MAKRO EKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN”. Tesis ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program Magister Manajemen di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Dalam menyelesaikan tesis ini, penulis mendapat banyak bantuan dari berbagai pihak. Karena itu, dengan rasa hormat yang mendalam, penulis hendak mengucapkan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku dosen pembimbing yang telah memberi banyak ilmu dan bimbingan dalam pengerjaan tesis ini, serta pelajaran-pelajaran berharga yang telah beliau ajarkan.
2. Bapak Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta untuk segala bimbingan dan petunjuk selama penulis menjalani studi.
3. Ibu Dr. Andam Dewi Syarif, MM dan Bapak Matrodji H. Mustafa, MBA Ph. D, selaku dosen penelaah tesis atas segala koreksi dan saran untuk penyempurnaan penulisan tesis ini.
4. Untuk Suami, anak, orang tua, kakak dan adik yang selalu memberikan semangat selama penulis menempuh Pendidikan di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.



5. Teman - teman seperjuangan Intan Permanasari, Chyntia Juliana, dan Dilla Syukrina Tascha yang selalu menemani dari awal proses perkuliahan sampai pengerjaan tesis ini selesai.
6. Teman-teman mahasiswa Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana khususnya Angkatan 34 Kampus Menteng konsentrasi keuangan.

Jakarta, Februari 2021

Dwi Rahmalia



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

PENGESAHAN TESIS .....	i
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A.    Latar Belakang .....	1
B.    Identifikasi Masalah .....	6
C.    Pembatasan Masalah.....	7
D.    Rumusan Masalah .....	8
E.    Tujuan Penelitian.....	8
F.    Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	11
A.    Kajian Pustaka.....	11
1. <i>Signalling Theory</i> .....	11
2. Teori Investasi.....	13
3. Teori Paritas Daya Beli ( <i>Purchasing Power Parity-PPP</i> ).....	14
4. Teori Paritas Suku Bunga ( <i>Interest Rate Parity - IRP</i> ).....	17
5. Indeks Harga Saham Gabungan.....	17
6. <i>Gross Domestic Product (GDP)</i> .....	20
7. Inflasi.....	21
8. Nilai Tukar.....	22
9. Suku Bunga.....	23

B.	Penelitian Terdahulu .....	25
C.	Kerangka Konseptual Penelitian .....	29
D.	Hipotesis Penelitian .....	29
	1. Pengaruh <i>Gross Domestic Product</i> (GDP) terhadap Pergerakan IHSG di Bursa Efek Indonesia .....	29
	2. Pengaruh Inflasi terhadap Pergerakan IHSG di Bursa Efek Indonesia.....	30
	3. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Pergerakan IHSG di Bursa Efek Indonesia.....	31
	4. Pengaruh Suku Bunga terhadap Pergerakan IHSG di Bursa Efek Indonesia.....	32
BAB III METODE PENELITIAN .....		33
A.	Model Penelitian .....	33
B.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
C.	Metode Pengumpulan Data .....	33
D.	Metode Analisis Data .....	34
	1. Statistik Deskriptif.....	34
	2. Statistik Inferensial.....	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		44
A.	Gambaran Umum Penelitian .....	44
B.	Analisis dan Pembahasan.....	46
	1. Statistik Deskriptif.....	46
	2. Statistik Inferensial.....	49
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		62
A.	Kesimpulan .....	62
B.	Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....		65
LAMPIRAN.....		72

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Jurnal Nasional.....	25
Tabel 2.2 Jurnal Internasional .....	27
Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian.....	45
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.3. Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Test.....	50
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	51
Table 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Glejser.....	51
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linier berganda.....	53



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perkembangan rata-rata nilai IHSG Periode triwulan 1 tahun 2010 s/d triwulan 2 tahun 2020 .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Jurnal Nasional .....	72
Lampiran 2 : Jurnal International.....	75
Lampiran 3 : Populasi Variabel Dependen .....	78
Lampiran 4 : Data Sample Penelitian.....	100
Lampiran 5 : Statistik Deskriptif .....	101
Lampiran 6 : Uji Asumsi Klasik, Uji Normalitas, Kolmogorov-Smirnov ...	101
Lampiran 7 : Uji Asumsi Klasik, Uji Multikolinearitas .....	102
Lampiran 6 : Uji Asumsi Klasik, Uji Heterokedastisitas, Uji Glejser .....	102
Lampiran 8 : Hasil Analisis Regresi Linier berganda.....	102
Daftar Riwayat Hidup .....	103



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA