

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, HARGA MINYAK DUNIA,  
HARGA EMAS DUNIA, KURS RUPIAH, INDEKS NIKKEI 225, DAN INDEKS DOW  
JONES TERHADAP IHSG PERIODE 2016-2020**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**TESIS**

**OLEH**

**DANIEL PANGONDIAN HASUDUNGAN**

**55119110055**

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI STRATA DUA MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2021**

## ABSTRACT

Capital market is one of today's economic instrument that has developed very rapidly. One way to measure the performance of capital market is a stock index. Many factors can affect the stock index, such as domestic interest rates, foreign exchange rates, international economic conditions, the country's economic cycle, inflation rates, tax regulations, the amount of money in circulation (M. Samsul, 2008). During the observation period between the years 2019-2019 occurs a phenomenon in which the relationship between macroeconomic variables with the JCI movement is not in accordance with the theory. This is supported by the discrepancy of the results of previous research. The purpose of this study was to analyze the effect of variable rate Interest Rates, Oil Prices, World Gold Prices, Exchange Rate of Rupiah, the Nikkei 225 Index, and Dow Jones against IHSG.

The analytical method used in this study is multiple regression analysis performed with SPSS 16. Before doing multiple regression analysis, we must do a classic assumption test. This is necessary so that the regression equation is BLUE (Best, Linear, Unbiased, Estimator). In addition to assessing the goodness of fit from a model, we use coefficient of determination test, F test and t test. This research using a monthly data from 2019 – 2020 for each variable.

Results from this study indicate that the SBI Interest Rates, and Rupiah Exchange rate, negatively affect the IHSG. While the variables of Oil Prices, Gold Prices, Nikkei 225 Index, and Dow Jones index had a positive effect on IHSG. The value of adjusted R square is 96.1%. This means that 96.1% IHSG movement can be predicted from the movement of the seven independent variables.

*Keywords:* Indonesia Composite Index, macro economy, the world capital market integration, globalization

## Abstraksi

Pasar modal merupakan salah satu instrumen ekonomi dewasa ini yang mengalami perkembangan sangat pesat. Salah satu ukuran kinerja dari pasar modal adalah indeks saham. Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi Indeks Saham, antara lain tingkat suku bunga domestik, kurs valuta asing, kondisi perekonomian internasional, siklus ekonomi suatu negara, tingkat inflasi, peraturan perpajakan, jumlah uang yang beredar (M.Samsul,2008). Selama periode pengamatan antara tahun 2019-2019 terjadi fenomena dimana hubungan antar variabel makro ekonomi dengan pergerakan IHSG tidak sesuai dengan teori. Hal ini didukung oleh adanya kesenjangan dari hasil penelitian terdahulu. Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh variabel Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Indeks Nikkei 225, dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG.

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi berganda yang dilakukan dengan SPSS 16. Salah satu syarat untuk melakukan uji analisis berganda perlu dilakukan uji asumsi klasik. Hal ini diperlukan agar persamaan regresi yang dihasilkan bersifat BLUE (Best,Linear,Unbiased,Estimator). Selain itu untuk menilai goodness of fit suatu model dilakukan uji koefisien determinasi, uji F, dan uji t. Penelitian ini menggunakan data bulanan dari tahun 2016-2020 untuk tiap variabel penelitian.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Tingkat Suku Bunga SBI, dan Kurs Rupiah berpengaruh negatif terhadap IHSG. Sementara variabel Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Indeks Nikkei 225 dan Indeks Dow Jones berpengaruh positif terhadap IHSG. Selain itu diperoleh bahwa nilai *adjusted R square* adalah 96.1%. Ini berarti 96.1% pergerakan IHSG dapat diprediksi dari pergerakan ketujuh variabel independen tersebut.

*Keywords* : Indeks Harga Saham Gabungan, makro ekonomi, integrasi pasar modal dunia, globalisasi

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, HARGA MINYAK DUNIA, HARGA EMAS DUNIA, KURS RUPIAH, INDEKS NIKKEI 225, DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP IHSG PERIODE 2016-2020

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Daniel Pangondian Hasudungan

NIM : 55119110055

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Agustus 2021

Mengesahkan  
Pembimbing

  
UNIVERSITAS  
**Dr. Hakim Thamrin., MM.**  
MERCUBUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si**

Ketua Program Studi Magister Manajemen



**Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M.**

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, HARGA MINYAK DUNIA, HARGA EMAS DUNIA, KURS RUPIAH, INDEKS NIKKEI 225, DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP IHSG PERIODE 2016-2020

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Daniel Pangondian Hasudungan

NIM : 55119110105

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Agustus 2021

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana 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. 22 Agustus 2021



**Daniel Pangondian Hasudungan**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan proposal penelitian yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, HARGA MINYAK DUNIA, HARGA EMAS DUNIA, KURS RUPIAH, INDEKS NIKKEI 225, DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP IHSG”**

Proposal penelitian ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Proposal Penelitian ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam menyelesaikan proposal penelitian ini. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Hakiman selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dengan penuh kesabaran, memberikan perhatian, motivasi, dukungan, semangat serta memberikan arahan, ilmu dan saran kepada penulis sehingga proposal tesis ini terselesaikan.
5. Bapak Sugiono, Dr. M.S. Selaku Dosen Metodologi Penelitian yang telah banyak menyempatkan waktu untuk memberikan arahan penelitian.
6. Pada Dosen pengajar Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu dan wawasan yang baru.
7. Rekan-rekan di Program Magister Manajemen angkatan 35 yang telah membagikan pengalaman-pengalaman dalam profesi masing-masing dan sangat membantu dalam proses perkuliahan.
8. Segenap jajaran serta Sekretariat Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana yang telah berupaya meningkatkan pelayanan serta pelaksanaan yang kondusif.
9. Kepada orang tua yang telah memberikan kasih sayang serta semangat yang tinggi.

Dengan selesainya Tesis ini, penulis berharap semoga dapat memberikan banyak manfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya dan memberi sumbangsih daam pengembangan Proyek yang ada di Indonesia.

Jakarta, Agustus 2021

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
ABSTRACT .....	iv
ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	
xiii	
DAFTAR GRAFIK .....	
xiv	
DAFTAR RUMUS .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	17
1.3 Tujuan Penelitian .....	21
1.4 Manfaat Penelitian .....	22
1.5 Sistematika Penulisan .....	22
BAB II Landasan Teori.....	24
2.1 Teori.....	24
2.1.1 Teori Makro Ekonomi.....	24
2.1.2 Integrasi Pasar Modal Dunia .....	25

	2.1.3	Pasar Modal Indonesia .....	28
	2.1.4	Indeks Harga Saham Gabungan .....	31
	2.1.5	Tingkat Suku Bunga SBI (BI rate) .....	33
	2.1.6	Harga Minyak Dunia .....	37
	2.1.7	Harga Emas Dunia .....	39
	2.1.8	Kurs Mata Uang .....	41
	2.1.9	Indeks Nikkei 225 .....	43
	2.1.10	Indeks Dow Jones .....	45
	2.2	Penelitian Terdahulu .....	48
	2.3	Kerangka Pemikiran Teori .....	57
	2.4	Hipotesis .....	62
<b>BAB III</b>		<b>Metode Penelitian .....</b>	<b>63</b>
	3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	63
	3.1.1	Variabel Dependen .....	63
	3.1.2	Variabel Independen .....	63
	3.2	Populasi dan Sampel .....	67
	3.3	Jenis dan Sumber Data .....	67
	3.4	Metode Pengumpulan Data .....	68
	3.5	Metode Analisis .....	68
	3.5.1	Persamaan Garis Regresi .....	68
	3.5.2	Uji Goodness of Fit .....	69
	3.5.3	Uji Asumsi Klasik .....	72
<b>BAB IV</b>		<b>Hasil dan Pembahasan .....</b>	<b>76</b>
	4.1	Deskripsi Obyek Penelitian .....	76



4.1.1	Deskripsi Variabel Dependen .....	78
4.1.2	Deskripsi Variabel Independen .....	81
4.1.2.1	Tingkat Suku Bunga SBI.....	81
4.1.2.2	Harga Minyak Dunia .....	83
4.1.2.3	Harga Emas Dunia.....	86
4.1.2.4	Kurs Rupiah.....	88
4.1.2.5	Indeks Nikkei 225.....	90
4.1.2.6	Indeks Dow Jones.....	92
4.2	Analisis Data dan Pembahasan.....	93
4.2.1	Uji Asumsi Klasik .....	93
4.2.2.1	Uji Normalitas .....	94
4.2.2.2	Uji Autokorelasi .....	96



4.2.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	97
4.2.2.4	Uji Multikolinearitas .....	99
4.3	Uji Hipotesis .....	100
4.3.1	Koefisien Determinasi .....	100
4.3.2	Uji F .....	102
4.3.3	Uji t .....	103
4.4	Pembahasan Hasil Hipotesis .....	106
4.4.1	Hipotesis 1 .....	106
4.4.2	Hipotesis 2 .....	107
4.4.3	Hipotesis 3 .....	108
4.4.4	Hipotesis 4 .....	109
4.4.5	Hipotesis 5 .....	110
4.4.6	Hipotesis 6 .....	110
BAB V	Simpulan dan Implikasi Kebijakan .....	112
5.1	Simpulan .....	112
5.2	Implikasi Teoritis .....	112
5.3	Implikasi Manajerial .....	115
5.4	Keterbatasan Penelitian .....	116
5.5	Agenda Penelitian Mendatang .....	116
DAFTAR PUSTAKA .....		118
DAFTAR LAMPIRAN		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data IHSG,SBI,Harga Minyak, Harga Emas, Kurs Rupiah, Indeks Dow Jones, dan Indeks Nikkei 225 .....	12
Tabel 1.2	Tabel Research Gap.....	19
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	55
Tabel 3.1	Definisi Variabel Penelitian .....	65
Tabel 3.2	Tabel Durbin-Watson (D-W) .....	74
Tabel 4.1	Statistika Deskriptif IHSG.....	79
Tabel 4.2	Statistika Deskriptif SBI.....	82
Tabel 4.3	Statistika Deskriptif Harga Minyak Dunia .....	84
Tabel 4.4	Statistika Deskriptif Harga Emas Dunia.....	86
Tabel 4.5	Statistika Deskriptif Kurs Rupiah.....	88
Tabel 4.6	Statistika Deskriptif Indeks Nikkei 225 .....	90
Tabel 4.7	Statistika Deskriptif Indeks Dow Jones.....	92
Tabel 4.8	Nilai Kolmogorov-Smirnov.....	95
Tabel 4.9	Nilai Durbin-Watson Test .....	97
Tabel 4.10	Hasil Uji Multikolinearitas .....	100
Tabel 4.11	Koefisien Determinasi .....	101
Tabel 4.12	Uji F.....	102
Tabel 4.13	Uji t .....	104

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia, Kurs Rupiah, Indeks Nikkei 225, dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG. ....	61
Gambar 4.1 Posisi Angka Durbin-Watson (D-W) .....	97
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	99



## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	Pergerakan IHSG.....	80
Grafik 4.2	Pergerakan SBI .....	83
Grafik 4.3	Pergerakan Harga Minyak Dunia .....	85
Grafik 4.4	Pergerakan Harga Emas Dunia.....	87
Grafik 4.5	Pergerakan Kurs Rupiah.....	89
Grafik 4.6	Pergerakan Indeks Nikkei 225.....	91
Grafik 4.7	Pergerakan Indeks Dow Jones .....	93



## PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

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

Nama : Daniel Pangondain  
NIM : 55119110055  
Program Studi : Pascasarjana / S2 Magister Manajemen

dengan judul “ANALISIS PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, HARGA MINYAK DUNIA, HARGA EMAS DUNIA, KURS RUPIAH, INDEKS NIKKEI 225, DAN INDEKS DOW JONES TERHADAP IHSG PERIODE 2016-2020”, telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 08 Juli 2021, didapatkan nilai persentase sebesar 19 %.

Jakarta, 08 Juli 2021  
Administrasi Turnitin



**Ari Pangudi, A.Md**