



**ANALISIS FAKTOR MAKROEKONOMI YANG
MEMPENGARUHI PASAR MODAL DI INDONESIA**

SKRIPSI

Cindy Yunita Wibowo 1810115052

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

2023



**ANALISIS FAKTOR MAKROEKONOMI YANG
MEMPENGARUHI PASAR MODAL INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

CINDY YUNITA WIBOWO 1810115052

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINIL

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Cindy Yunita Wibowo

NIM : 1810115052

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku

Jakarta, 28 Desember 2022
Yang menyatakan



(Cindy Yunita Wibowo)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cindy Yunita Wibowo
NIM : 1810115052
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

Analisis Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Pasar Modal Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 28 Desember 2022

Yang menyatakan



Cindy Yunita Wibowo

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR MAKROEKONOMI YANG
MEMPENGARUHI PASAR MODAL INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

CINDY YUNITA WIBOWO 1810115052

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 4 Januari 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si, M.Si
Ketua Penguji



Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME
Penguji I



Dr. Aswin Rivai, MM
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Ariyantiara, S.E, Ak, M.Ak, CA, CSRS
Dekan



Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 7 Januari 2023

Analysis Of Macroeconomic Factors Affecting The Indonesian Capital Market

By Cindy Yunita Wibowo

ABSTRACT

A healthy capital market movement can boost the national economy. JCI is used as an indicator of capital market developments for investment decision making by investors, where movements can be influenced by macroeconomic factors. This study aims to analyze the effect of the Dow Jones index, world oil market prices, interest rates and the current account balance on the jakarta composite index in the long and short term using the ECM (Error Correction Model) test. This research was tested using Eviews 10 software. During the 2007-2021 observation period, there was a link between macroeconomic variables and the development of the Indonesia Stock Exchange Composite Index. The results of research conducted using the ECM method show that the Dow Jones index and interest rates have a significant effect on the JCI in the short and long term, while the World Oil Price variable has no effect on the JCI both in the short and long term, as well as the Balance Sheet variable. The Current Account in the short term has no effect on the JCI, but in the long term it has a significant effect on the JCI.

Keywords: *Jakarta Composite Index, Dow Jones Index, Interest Rates, World Oil Prices, and Current Account*

Analisis Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Pasar Modal Indonesia

Oleh Cindy Yunita Wibowo

ABSTRAK

Pergerakan pasar modal yang sehat dapat mendorong kenaikan ekonomi nasional. IHSG digunakan sebagai indikator perkembangan pasar modal untuk pengambilan keputusan investasi oleh investor, dimana pergerakannya dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor ekonomi makro. Studi ini bertujuan guna menganalisis pengaruh indeks Dow Jones, harga pasar minyak dunia, suku bunga dan neraca transaksi berjalan atas indeks harga saham gabungan dalam jangka panjang ataupun jangka pendek memakai uji ECM (*Error Correction Model*). Riset ini diuji menggunakan software eviews 10. Pada periode pengamatan 2007-2021, terdapat keterkaitan antara variabel ekonomi makro dengan perkembangan IHSG Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian yang dilakukan dengan menggunakan metode ECM menunjukkan kalau indeks Dow Jones dan suku bunga memberikan pengaruh yang signifikan atas IHSG pada jangka pendek dan jangka panjang, sedangkan variabel Harga Minyak Dunia tak memiliki pengaruh atas IHSG baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang, serta variabel Neraca Transaksi Berjalan dalam jangka pendek tak memiliki dampak atas IHSG, tapi dalam jangka panjang punya dampak signifikan atas IHSG.

Kata Kunci : IHSG, Indeks Dow Jones, Suku Bunga, Harga Minyak Dunia, dan Neraca Transaksi Berjalan



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023

Hari ini Rabu , tanggal 04 Januari 2023, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Cindy Yunita Wibowo

No.Pokok Mahasiswa : 1810115052

Program : Ekonomi Pembangunan S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Pasar Modal di Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si.,M.Si	Ketua	1.
2	Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME	Anggota I	2.
3	Dr. Aswin Rivai, SE.,MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 04 Januari 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi/Pembangunan S.1

Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME

PRAKATA

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis diberikan kesempatan dalam melaksanakan kewajiban penulis sebagai mahasiswa serta pemenuhan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi melalui penelitian yang berjudul “Analisis Faktor Makroekonomi Yang Mempengaruhi Pasar Modal Indonesia”. Dengan penuh rasa hormat, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Bapak Fachru Nofrian, S.E.,S.Hum.,DEA Ph.D selaku Kepala Jurusan Ilmu Ekonomi, Bapak Dr. Ir. Purwanto Widodo, S,Si, M.Si selaku ketua penguji skripsi, Ibu Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E selaku Ketua Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan dan dosen penguji skripsi I, dan Bapak Dr. Aswin Rivai, MM selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, saran, dan juga nasihat yang sangat bermanfaat bagi penulis. Disamping itu penulis juga mendapatkan bantuan, semangat, dukungan, doa, kritik, dan saran dalam membantu proses penyelesaian skripsi ini. Oleh sebab itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh anggota keluarga, Mama, Ayah, dan Riefky yang senantiasa mendoakan serta memberikan dukungan penuh selama proses penulisan skripsi ini.
2. Ratih, Evita, Azizah, Caca, Naya, dan Faisal selaku teman seperjuangan sejak SMA yang selalu setia menemani, memberikan dukungan dan doa dalam penyusunan skripsi.
3. Seluruh teman-teman Program Studi Ekonomi Pembangunan Angkatan 2018 yang telah berjuang bersama sejak masa pengenalan kehidupan kampus mahasiswa baru.
4. Teman-teman *Event Organizer* yang senantiasa memberikan dukungan dan doa dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Pegawai Kemnaker yang senantiasa memberikan ilmu, doa, dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Teruntuk diri saya sendiri, Cindy Yunita Wibowo yang telah berjuang semaksimal mungkin selama masa perkuliahan sampai terselesaikan skripsi ini.

Serta seluruh pihak yang terlibat dalam membantu dalam memberikan masukan kepada penulis mengenai penelitian ini. Skripsi ini diharapkan bisa memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

Jakarta, 4 Januari 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Cindy', with a stylized flourish at the end.

Cindy Yunita Wibowo

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINILITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah	10
I.3 Tujuan Penelitian.....	11
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	11
BAB II PENDAHULUAN.....	13
II.1 Landasan Teori.....	13
II.1.1 Teori Portofolio Modern Markowitz	13
II.1.2 Teori Investasi Keynes.....	14
II.1.3 Indeks Dow Jones	16
II.1.4 Harga Minyak Dunia	17
II.1.5 Teori Tingkat suku bunga.....	18
II.1.6 Neraca Transaksi Berjalan.....	19
II.1.7 Hubungan Antara Indeks <i>Dow Jones</i> dan IHSG	21
II.1.8 Hubungan Antara Harga Minyak Dunia dan IHSG.....	22
II.1.9 Hubungan Antara Tingkat suku bunga dan IHSG.....	23
II.1.10 Hubungan Antara Neraca Transaksi Berjalan dan IHSG	24
II.2 Penelitian Terdahulu.....	25
II.3 Kerangka Pemikiran	32

II.4	Hipotesis Penelitian	33
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN.....	35
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
III.1.1	Definisi Operasional	35
III.1.2	Pengukuran Variabel.....	37
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	37
III.2.1	Populasi.....	37
III.2.2	Sampel	37
III.3	Teknik Pengumpulan Data	38
III.3.1	Jenis Data.....	38
III.3.2	Sumber Data	38
III.3.3	Pengumpulan Data.....	38
III.4	Teknik Analisis Data	39
III.4.1	Regresi Time Series	39
III.4.2	Uji Stasioneritas Data	39
III.4.3	Uji Kointegrasi.....	40
III.4.4	Estimasi Jangka Panjang.....	41
III.4.5	Estimasi Jangka Pendek.....	41
III.4.6	Uji Asumsi Klasik.....	41
III.4.6.1	Uji Multikolinearitas	42
III.4.6.2	Uji Autokorelasi.....	42
III.4.7	Uji Signifikansi.....	42
III.4.7.1	Uji t-statistik.....	42
III.4.7.2	Uji F/Uji Simultan.....	43
III.4.7.3	Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-Squared</i>	43
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	44
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	44
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	44
IV.2.1	Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan.....	44
IV.2.2	Perkembangan Indeks Dow Jones	46
IV.2.3	Perkembangan Harga Minyak Dunia.....	47
IV.2.4	Perkembangan Tingkat suku bunga.....	49
IV.2.5	Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan	50
IV.3	Hasil Analisis ECM (<i>Error Correction Model</i>)	52

IV.3.1	Uji Stasioneritas.....	52
IV.3.2	Estimasi Jangka Panjang.....	53
IV.3.3	Uji Asumsi Klasik Estimasi Jangka Panjang.....	54
IV.3.3.1	Uji Multikolinearitas	54
IV.3.3.2	Uji Autokorelasi.....	55
IV.3.4	Uji Kointegrasi.....	55
IV.3.5	Estimasi Jangka Pendek.....	56
IV.3.6	Uji Asumsi Klasik Estimasi Jangka Pendek	57
IV.3.6.1	Uji Multikolinearitas	57
IV.3.6.2	Uji Autokorelasi.....	58
IV.4	Interpretasi Model	58
IV.5	Uji Hipotesis dan Analisis	61
IV.5.1	Uji t-statistik	61
IV.5.2	Uji F / Uji Simultan	62
IV.5.3	Uji R-Squared dan Adjusted R-Squared.....	62
IV.6	Analisis Ekonomi dan Pembahasan.....	63
IV.6.1	Pengaruh Indeks Dow Jones Terhadap IHSG.....	63
IV.6.2	Pengaruh Harga Minyak Dunia Terhadap IHSG.....	64
IV.6.3	Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap IHSG.....	65
IV.6.4	Pengaruh Neraca Transaksi Berjalan Terhadap IHSG	67
IV.7	Kesimpulan Model	68
IV.8	Keterbatasan Penelitian	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		72
V.1	Kesimpulan.....	72
V.2	Saran.....	73
V.2.1	Aspek Teoritis.....	73
V.2.2	Aspek Praktis	73
DAFTAR PUSTAKA		74
RIWAYAT HIDUP.....		77

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	37
Tabel 3. Pergerakan IHSG Tahun 2007 - 2021	44
Tabel 4. Pergerakan Indeks Dow Jones Tahun 2007 - 2021	46
Tabel 5. Pergerakan Harga Minyak Dunia Tahun 2007 - 2021	48
Tabel 6. Pergerakan Suku Bunga Tahun 2007 - 2021	49
Tabel 7. Pergerakkan Neraca Transaksi Berjalan Tahun 2007 - 2021.....	51
Tabel 8. Uji Stasioneritas Menggunakan Metode ADF	52
Tabel 9. Uji Stasioneritas Menggunakan Metode Phillips-Perron.....	52
Tabel 10. Hasil Estimasi Jangka Panjang.....	53
Tabel 11. Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 12. Hasil Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 13. Uji Autokorelasi Setelah Perbaikan.....	55
Tabel 14. Hasil Uji Kointegrasi.....	56
Tabel 15. Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	56
Tabel 16. Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 17. Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 18. Interpretasi Model Estimasi Jangka Panjang	59
Tabel 19. Interpretasi Model Estimasi Jangka Pendek.....	60
Tabel 20. Uji t-statistik.....	61
Tabel 21. Uji Simultan	62
Tabel 22. Hasil Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-Squared</i>	63
Tabel 23. Kesimpulan Model	68

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. Pergerakan IHSG Tahun 2007 – 2021	2
Grafik 2. Pergerakan Indeks Dow Jones dan IHSG Tahun 2007 – 2021	4
Grafik 3. Pergerakan Harga Minyak Dunia dan IHSG Tahun 2007 – 2021	6
Grafik 4. Pergerakan Suku Bunga dan IHSG Tahun 2007 – 2021	7
Grafik 5. Pergerakan Neraca Transaksi Berjalan dan IHSG Tahun 2007 – 2021 ...	8

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	33
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	78
Lampiran 2. Uji Stasioneritas Menggunakan Metode ADF.....	80
Lampiran 3. Uji Stasioneritas Menggunakan Metode Phillips-Perron	80
Lampiran 4. Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang.....	81
Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinearitas	81
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi	82
Lampiran 7. Uji Autokorelasi Setelah Perbaikan.....	83
Lampiran 8. Uji Kointegrasi	84
Lampiran 9. Hasil Uji Estimasi Jangka Pendek	85
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas	85
Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi	86