



**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR, PDB, SUKU BUNGA  
DAN *THE FED RATE* TERHADAP *IDX FINANCE* SEBELUM  
DAN SESUDAH MEREBAKNYA COVID-19 DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**RAFLY FAUZAN HARTADI 1910115055**

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



**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR, PDB, SUKU BUNGA  
DAN *THE FED RATE* TERHADAP *IDX FINANCE* SEBELUM  
DAN SESUDAH MEREBAKNYA COVID-19 DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

**RAFLY FAUZAN HARTADI 1910115055**

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

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Rafly Fauzan Hartadi

NIM : 1910115055

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

Jakarta, 15 Juli 2023

Yang Menyatakan,



(Rafly Fauzan Hartadi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Raffly Fauzan Hartadi  
NIM : 1910115055  
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 Eksekutif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

**Analisis Pengaruh Nilai Tukar, PDB, Suku Bunga dan *The FED Rate* Terhadap *IDX Finance* Sebelum dan Sesudah Merebaknya Covid-19 di 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 : 15 Juli 2023

Yang menyatakan



(Raffly Fauzan Hartadi)

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR, PDB, SUKU BUNGA  
DAN *THE FED RATE* TERHADAP *IDX FINANCE* SEBELUM  
DAN SESUDAH MEREBAKNYA COVID-19 DI INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**RAFLY FAUZAN HARTADI 1910115055**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 10 Juli 2023  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

  
**Dr. Aswin Rivai, MM**  
Ketua Penguji

  
**Suciarto, SE., MM**  
Penguji I

  
**Dr. Ir. Parwanto Widodo, S.Si., M.Si**  
Penguji II (Pembimbing)

  
  
**Dr. Jubaceliah, SE., MM**  
Dekan

  
**Indri Arrafy Juliannisa, SE., ME**  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 13 Juli 2023

***Analysis of the Effect of Exchange Rates, GDP, Interest Rates and THE FED Rate on IDX Finance Before and After the Outbreak of Covid-19 in Indonesia***

By Rafly Fauzan Hartadi

***Abstract***

*Economic fluctuations have an impact on a country's investment climate. This research was conducted to analyze the effect of the exchange rate, GDP, interest rates and The Fed Rate on IDX Finance before and after the outbreak of Covid-19 in Indonesia. This study examines the long-term and short-term effects of these variables using the ECM (Error Correction Model) test. The sample is used quarterly with an observation period of 2008-2022. The results of research conducted using the ECM method show that exchange rates have a significant effect on IDX Finance in the long and short term. The GDP variable has a significant effect in the long term and has no significant effect on IDX Finance in the short term. Meanwhile, the interest rate and the Fed rate variables have no significant effect on the long and short term. The Covid-19 pandemic in the long and short term has no significant impact on IDX Finance.*

***Keywords:*** *IDX Finance, Exchange Rate, GDP, Interest Rate, The Fed Rate, Covid-19 pandemic*

# **Analisis Pengaruh Nilai Tukar, PDB, Suku Bunga dan *THE FED Rate* Terhadap *IDX Finance* Sebelum Dan Sesudah Merebaknya Covid-19 Di Indonesia**

Oleh Rafly Fauzan Hartadi

## **Abstrak**

Fluktuasi ekonomi memberikan dampak kepada iklim investasi suatu negara. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh Nilai Tukar, PDB, Suku Bunga dan *The Fed Rate* terhadap *IDX Finance* sebelum dan sesudah merebaknya Covid-19 di Indonesia. Penelitian ini menguji pengaruh jangka panjang dan jangka pendek variabel tersebut menggunakan uji ECM (*Error Correction Model*). Sampel digunakan secara kuartal dengan periode pengamatan sepanjang 2008-2022. Hasil penelitian yang dilakukan dengan metode ECM menunjukkan bahwa Nilai Tukar memiliki pengaruh signifikan pada jangka panjang dan jangka pendek terhadap *IDX Finance*. Variabel PDB memiliki pengaruh signifikan pada jangka panjang dan tidak berpengaruh signifikan pada jangka pendek terhadap *IDX Finance*. Sementara variabel Suku Bunga dan *The Fed Rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap jangka panjang dan jangka pendek. Pandemi Covid-19 pada jangka panjang dan jangka pendek tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *IDX Finance*.

**Kata Kunci:** *IDX Finance*, Nilai Tukar, PDB, Suku Bunga dan *The FED Rate*, Pandemi Covid-19



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl R.S. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

BERITA ACARA SIDANG  
SKRIPSI

Telah dilaksanakan Revisi Sidang Skripsi dihadapan Tim pada hari Senin, tgl 10 Juli 2023 :

Nama : Rafly Fauzan Hartadi

No.Pokok Mahasiswa : 1910115055

Program : Ekonomi Pembangunan S.1

JUDUL PROPOSAL : ANALISIS PENGARUH NILAI TUKAR, PDB, SUKU BUNGA DAN *THE FED RATE*  
TERHADAP *IDY FINANCE* SEBELUM DAN SESUDAH MEREBAKNYA COVID-19 DI INDONESIA

untuk dilanjutkan / dibatalkan \*)

Penguji

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

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 14 Juli 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Pembangunan S.1

Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME



## PRAKATA

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT karena karunia dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini dan menuntaskan kewajiban penulis sebagai mahasiswa dalam memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan melalui penelitian yang berjudul **“Analisis Pengaruh Nilai Tukar, PDB, Suku Bunga dan *THE FED Rate* Terhadap *IDX Finance* Sebelum Dan Sesudah Merebaknya Covid-19 Di Indonesia”**. Peneliti menyadari bahwa terlaksananya penelitian ini tidak lepas dari kesempatan, bantuan dan dukungan baik material, mental dan spiritual. Dalam kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Jubaedah SE., MM. selaku dekan FEB UPN Veteran Jakarta
2. Ibu Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E selaku Ketua Jurusan dan Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan.,
3. Bapak Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si.,M.Si selaku pembimbing, Bapak Sugianto SE.,MM dan Dr.Aswin Rivai S.E., M.M selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, saran, dan juga nasihat yang sangat bermanfaat bagi penulis.
4. Orang tua yang selalu memberikan doa dan dukungan dengan penuh kasih sayang sehingga menjadi motivasi tersendiri bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Muhammad Akbar, Meivianti Putri, Isham Wafa, Agiel, Syasya dan Suci yang telah menemani, membantu serta memberikan dukungan moral dalam proses perkuliahan selama ini.
6. Serta teman seperjuangan Program Studi Ekonomi Pembangunan Angkatan 2019 yang tidak bisa peneliti sebutkan satu-persatu, terima kasih.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pembaca maupun peneliti selanjutnya.

Jakarta, 30 Juni 2022

(Rafly Fauzan Hartadi)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....</b>	<b>viii</b>
<b>PRAKATA .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>I.1 Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>I.2 Perumusan Masalah .....</b>	<b>10</b>
<b>I.3 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>10</b>
<b>I.4 Manfaat Penelitian .....</b>	<b>11</b>
<b>BAB II .....</b>	<b>13</b>
<b>II.1 Landasan Teori .....</b>	<b>13</b>
II.1.1 Teori Penentuan Harga Aset Modal (CAPM) .....	13
II.1.1.1 APT Multifaktor .....	14
II.1.2 Teori Pasar Modal .....	15
II.1.2 Teori Nilai Tukar .....	16
II.1.3 Teori Produk Domestik Bruto .....	17
II.1.4 Teori Suku Bunga .....	17
II.1.5 Teori <i>The FED Rate</i> .....	18
II.1.6 Hubungan Nilai Tukar Terhadap <i>IDX Finance</i> .....	19
II.1.7 Hubungan PDB Terhadap <i>IDX Finance</i> .....	20
II.1.8 Hubungan Suku Bunga Terhadap <i>IDX Finance</i> .....	21
II.1.9 Hubungan <i>The FED Rate</i> Terhadap <i>IDX Finance</i> .....	21
<b>II.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>22</b>
<b>II.3 Kerangka Penelitian.....</b>	<b>27</b>
<b>II.4 Hipotesis .....</b>	<b>27</b>

<b>BAB III.....</b>	<b>29</b>
<b>III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....</b>	<b>29</b>
III.1.1 Definisi Operasional.....	29
III.1.2 Pengukuran Variabel .....	31
<b>III.2 Populasi dan Sampel.....</b>	<b>31</b>
III.2.1 Populasi.....	31
III.2.2 Sampel. ....	32
<b>III.3 Teknik Pengumpulan Data.....</b>	<b>32</b>
III.3.1 Jenis Data.....	32
III.3.2 Sumber Data.....	32
III.3.3 Pengumpulan Data .....	33
<b>III.4 Teknik Analisis Data .....</b>	<b>33</b>
III.4.1 Model <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	33
III.4.2 Uji Stasioneritas .....	34
III.4.3 Uji Kointegrasi.....	35
III.4.4 Estimasi Jangka Panjang.....	36
III.4.5 Estimasi Jangka Pendek.....	36
III.4.7 Uji Asumsi Klasik .....	37
III.4.7.1 Uji Normalitas Residual.....	37
III.4.7.2 Uji Multikolinearitas.....	38
III.4.7.3 Uji Autokorelasi .....	38
<b>III.5 Uji Signifikansi.....</b>	<b>38</b>
III.5.1 Uji t.....	38
III.5.2 Uji F.....	39
III.5.3 Uji <i>R-squared</i> dan <i>Adjusted Rsquared</i> .....	39
<b>BAB IV .....</b>	<b>40</b>
<b>IV.1 Deskripsi Objek Penelitian .....</b>	<b>40</b>
<b>IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....</b>	<b>40</b>
IV.2.1 Variabel <i>IDX Finance</i> .....	40
IV.2.2 Variabel Nilai Tukar.....	42
IV.2.3 Variabel PDB .....	43
IV.2.4 Variabel Suku Bunga .....	45
IV.2.5 Variabel <i>The FED Rate</i> .....	46
<b>IV.3 Hasil Analisis <i>Error Correction Model</i> (ECM).....</b>	<b>47</b>
IV.3.1 Uji Stasioneritas (Unit Root Test).....	47
IV.3.2 Estimasi Jangka Panjang .....	49

IV.3.3 Uji Asumsi Klasik Jangka Panjang .....	50
IV.3.3.1 Uji Multikolinearitas .....	50
IV.3.3.2 Uji Autokorelasi .....	51
IV.3.3.3 Uji Normalitas .....	51
IV.3.4 Uji Kointegrasi.....	52
IV.3.5 Estimasi Jangka Pendek .....	52
IV.3.6 Uji Asumsi Klasik Jangka Pendek .....	54
IV.3.6.1 Uji Multikolinearitas .....	54
IV.3.6.2 Uji Autokorelasi .....	54
IV.3.6.3 Uji Normalitas.....	55
IV.3.5 Interpretasi Model .....	55
IV.3.7 Uji Signifikansi .....	58
IV.3.7.1 Uji t.....	58
IV.3.7.2 Uji F.....	60
IV.3.7.3 Uji <i>R-Squared</i> dan Uji <i>Adjusted R-Squared</i> .....	60
<b>IV.4 Analisis Ekonomi dan Pembahasan.....</b>	<b>61</b>
IV.4.1 Analisis Pengaruh Nilai Tukar Terhadap <i>IDX Finance</i> Sebelum dan Sesudah Merebaknya Covid-19 di Indonesia .....	61
IV.4.2 Analisis Pengaruh PDB Terhadap <i>IDX Finance</i> Sebelum dan Sesudah Merebaknya Covid-19 di Indonesia.....	62
IV.4.3 Analisis Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>IDX Finance</i> Sebelum dan Sesudah Merebaknya Covid-19 di Indonesia.....	63
IV.4.4 Analisis Pengaruh <i>The FED Rate</i> Terhadap <i>IDX Finance</i> Sebelum dan Sesudah Merebaknya Covid-19 di Indonesia.....	64
<b>IV.5 Kesimpulan Model .....</b>	<b>64</b>
<b>IV.6 Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>67</b>
<b>BAB V.....</b>	<b>68</b>
<b>V.1 Kesimpulan .....</b>	<b>68</b>
<b>V.2 Saran .....</b>	<b>69</b>
V.2.1 Aspek Teoritis .....	69
V.2.2 Aspek Praktis .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>70</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>73</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>74</b>

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. <i>IDX Finance</i> kuartal tahun 2008 hingga 2022.....	3
Grafik 2. Nilai Tukar kuartal tahun 2008 hingga 2022.....	5
Grafik 3. PDB kuartal tahun 2008 hingga 2022 .....	6
Grafik 4. Suku Bunga kuartal tahun 2008 hingga 2022.....	7
Grafik 5. <i>The FED Rate</i> kuartal tahun 2008 hingga 2022 .....	8

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Penelitian.....	27
------------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perkembangan Perdagangan Saham Sektoral.....	2
Tabel 2. Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3. Pengukuran Variabel .....	31
Tabel 4. Variabel <i>IDX Finance</i> Kuartal Tahun 2008-2022.....	40
Tabel 5. Variabel Nilai Tukar Rupiah Terhadap US\$ .....	42
Tabel 6. Variabel PDB Kuartal Tahun 2008-2022 .....	43
Tabel 7. Variabel Suku Bunga Kuartal Tahun 2008-2022.....	45
Tabel 8. Variabel <i>The FED Rate</i> Kuartal Tahun 2008-2022 .....	46
Tabel 9. Uji Stasioneritas Tingkat Level.....	48
Tabel 10. Uji Stasioneritas Tingkat First Difference .....	48
Tabel 11. Hasil Estimasi Jangka Panjang .....	49
Tabel 12. Hasil Uji Multikolinearitas Dalam Jangka Panjang .....	50
Tabel 13. Hasil Uji Autokorelasi Dalam Jangka Panjang .....	51
Tabel 14. Hasil Uji Autokorelasi Perbaikan Dalam Jangka Panjang .....	51
Tabel 15. Hasil Uji Normalitas Dalam Jangka Panjang.....	51
Tabel 16. Hasil Uji Kointegrasi.....	52
Tabel 17. Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	52
Tabel 18. Hasil Uji Multikolinearitas Dalam Jangka Pendek .....	54
Tabel 19. Hasil Uji Autokorelasi Dalam Jangka Pendek.....	54
Tabel 20. Hasil Uji Normalitas Dalam Jangka Pendek.....	55
Tabel 21. Hasil Estimasi Jangka Panjang .....	55
Tabel 22. Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	56
Tabel 23. Hasil Uji F Jangka Panjang.....	60
Tabel 24. Hasil Uji F Jangka Pendek.....	60
Tabel 25. Hasil Uji <i>R-Squared</i> dan Uji <i>Adjusted R-Squared</i> Jangka Panjang .....	61
Tabel 26. Hasil Uji <i>R-Squared</i> dan Uji <i>Adjusted R-Squared</i> Jangka Pendek .....	61
Tabel 27. Kesimpulan Model .....	64

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian .....	74
Lampiran 2. Data Penelitian Setelah Sebagian Ditransformasi Bentuk Ln .....	76
Lampiran 3. Hasil Uji Stasioneritas (Uji Akar Unit) .....	78
Lampiran 4. Uji Kointegrasi.....	85
Lampiran 5. Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang .....	86
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas Jangka Panjang .....	86
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi Jangka Panjang .....	87
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi Perbaikan Jangka Panjang .....	87
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas Jangka Panjang .....	88
Lampiran 10. Hasil Uji Estimasi Jangka Pendek .....	88
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolinearitas Jangka Pendek .....	89
Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi Jangka Pendek.....	89
Lampiran 13. Hasil Uji Normalitas Jangka Pendek.....	90