



**PENGARUH MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

SKRIPSI

ANAS SURYO PIDEKSO

1910115029

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

2025



**PENGARUH MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

ANAS SURYO PIDEKSO 1910115029

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

2025

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Anas Suryo Pidekso

NIM : 1910115029

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

Jakarta, 29 Desember 2025

Yang Menyatakan



Anas Suryo Pidekso

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Anas Suryo Pidekso
NIM : 1910115029
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:

“Pengaruh Makroekonomi dan Indeks Global Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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 : 29 Desember 2025

Yang menyatakan



Anas Suryo Pidekso

SKRIPSI

PENGARUH MAKROEKONOMI DAN INDEKS GLOBAL TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ANAS SURYO PIDEKSO

1910115029

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 8 Januari 2026 dan
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Indri Arrafi Juliannisa.,SE.,ME.
Ketua Penguji



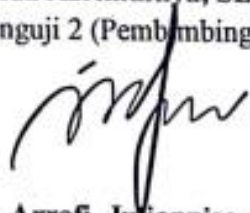
Sugianto, SE, MM
Penguji 1



Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan



Viyolanda Azrimultiya, SE., ME
Penguji 2 (Pembimbing)



Dr. Indri Arrafi Juliannisa.,SE.,ME.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 8 Januari 2026

The Impact of Macroeconomic Factors and International Stock Indices on the Composite Stock Price Index

By Anas Suryo Pidekso

Abstract

In the era of globalization, a country's economic growth is inseparable from the role of investment and capital market activities. The capital market serves as a vehicle for companies to raise funds while providing opportunities for investors to allocate their capital. The Jakarta Composite Index (IHSG) acts as the primary benchmark for assessing capital market performance in Indonesia. The fluctuations of the IHSG are inevitably influenced by macroeconomic factors. The purpose of this study is to evaluate the impact of inflation, interest rates, the Rupiah exchange rate, and the Nasdaq 100 Index on the Jakarta Composite Index (IHSG) during the observation period from 2008 to 2024. This research utilizes secondary monthly time-series data from January 2008 to December 2024, totaling 204 observations, sourced from IDX Finance, the Central Bureau of Statistics (BPS), Bank Indonesia, the Ministry of Trade of Indonesia, and Yahoo Finance. This study employs the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method to analyze the influence of each variable on the IHSG in both the long run and the short run. The short-term findings indicate that inflation and the exchange rate have a significant negative impact on the IHSG, as the weakening of the Rupiah signals investors to withdraw foreign capital from the Indonesian capital market. Conversely, the Nasdaq 100 contributes a significant positive influence, as it is often used as a primary barometer for measuring global risk sentiment. However, interest rates were found to have no effect on the IHSG in the short term. In the long-term analysis, only the exchange rate variable shows a significant negative effect. Inflation, interest rates, and the Nasdaq 100 do not influence the movements of the IHSG in the long run. Simultaneously, all independent variables have a significant effect on the Jakarta Composite Index.

Keywords: *IHSG, Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, Nasdaq 100.*

Pengaruh Makroekonomi dan Global Indeks Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan

Oleh Anas Suryo Pidekso

Abstrak

Dalam era globalisasi, pertumbuhan ekonomi suatu negara tidak bisa dilepaskan dari peran investasi serta aktivitas pasar modal. Pasar modal berfungsi sebagai sarana penghimpunan dana bagi perusahaan dan memberikan kesempatan bagi investor untuk menanamkan modalnya. IHSG menjadi acuan utama dalam menilai kinerja pasar modal di Indonesia. Pergerakan IHSG tidak terlepas dari pengaruh faktor makroekonomi. Maksud dari penelitian ini adalah untuk mengevaluasi dampak inflasi, suku bunga, nilai tukar rupiah, dan Indeks Nasdaq 100 kepada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dalam periode observasi dari 2008 sampai 2024. Data penelitian ini diperoleh berupa data sekunder periode bulanan dari bulan Januari 2008 – Desember 2024 yang berjumlah 204 observasi dan diambil dari *IDX Finance*, Badan Pusat Statistik, Bank Indonesia, Kementerian Perdagangan Indonesia, dan *Yahoo Finance*. Jenis penelitian ini berbentuk *time series* dengan menggunakan metode penelitian *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) untuk melihat seberapa berpengaruh masing-masing variabel terhadap IHSG dalam jangka panjang dan jangka pendek. Temuan jangka pendek mengindikasikan bahwa inflasi dan nilai tukar memberikan dampak negatif yang signifikan pada IHSG dikarenakan pelemahan rupiah menjadi sinyal bagi investor untuk menarik modal asing mereka di pasar modal di Indonesia. Berbanding terbalik, Nasdaq 100 menyumbang pengaruh positif yang signifikan dikarenakan Nasdaq 100 sering dijadikan barometer utama untuk mengukur sentimen risiko global. Namun, suku bunga ditemukan tidak memengaruhi IHSG di jangka pendek. Namun pada analisis jangka panjang, hanya variabel nilai tukar yang berpengaruh signifikan negatif. Variabel inflasi, suku bunga, dan Nasdaq 100 tidak memengaruhi pergerakan IHSG dalam jangka panjang. Secara simultan seluruh variabel independen memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel Indeks Harga Saham Gabungan.

Kata Kunci: IHSG, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Nasdaq 100.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 29 Desember 2025 , telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Anas Suryo Pidekso

NIM : 1910115029

Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1

Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Makroekonomi dan Indeks Global Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata **83.69**
dan Nilai Huruf **A-**

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE.,ME	Ketua	
2	Sugianto, SE, MM	Anggota I	
3	Viyolanda A .,SE.,ME	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100	= A
80 - 84.99	= A-
75 - 79.99	= B+
70 - 74.99	= B
65 - 69.99	= B-
60 - 64.99	= C+
55 - 59.99	= C
40 - 54.99	= D
0 - 39.99	= E

Jakarta, 29 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Makroekonomi dan Indeks Global Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan” dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas **Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta**.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini banyak mengalami kendala, namun berkat bantuan, bimbingan, kerja sama, dan doa dari berbagai pihak, segala kendala tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME selaku Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan.
2. Bapak Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si dan Ibu Viyolanda Azrimultiya, SE., ME., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si, Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME, Bapak Sugianto, SE., MM. dan Ibu Khusnul Khatimah, S.P., M.Si., selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berharga selama penulis menempuh pendidikan.
5. Teristimewa untuk kedua orang tua tercinta, Ayahanda Sugiarso dan Ibunda Anis Dwiyanti Utari, serta saudara-saudariku. Terima kasih atas doa yang

tiada henti, kasih sayang, pengorbanan, dan dukungan moral maupun materiil yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini.

6. Sahabat-sahabat seperjuangan Faiz, Iqbal, Irene, Merry, Shellyn, Riduan, Eka, Iger, Fiqih, Farhan, Alvian, dan Yaldi yang selalu memberikan semangat, canda tawa, dan bantuan di saat suka maupun duka.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dari segi materi maupun tata bahasa. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang Ekonomi Pembangunan.

Jakarta, 12 Desember 2025

Penulis,

Anas Suryo Pidekso

NIM. 1910115029

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
BERITA ACARA SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuann Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	14
2.1.2 Teori Investasi	14
2.1.3 Teori Pasar Modal dan Indeks Saham	15
2.1.4 Teori Inflasi	16
2.1.5 Teori Suku Bunga	17
2.1.6 Teori Nilai Tukar	18

2.1.7 Hubungan IHSG Dengan Inflasi	19
2.1.8 Hubungan IHSG Dengan Suku Bunga	19
2.1.9 Hubungan IHSG Dengan Nilai Tukar	20
2.1.10 Hubungan IHSG Dengan Nasdaq 100	20
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Penelitian	25
2.4 Hipotesis Penelitian	27
 BAB 3 METODE PENELITIAN	28
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
3.1.1 Definisi Operasional	28
3.1.2 Pengukuran Variabel	30
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel	31
3.2.1 Populasi	31
3.2.2 Sampel	31
3.3 Teknik Pengumpulan Data	31
3.3.1 Jenis Data	31
3.3.2 Sumber Data	31
3.3.3 Pengumpulan Data	32
3.4 Teknik Analisis Data	32
3.4.1 Model Autoregressive Distributed Lag (ARDL)	33
3.4.2 Uji Stasioneritas	34
3.4.3 Lag Optimum	35
3.4.4 Uji Kointegrasi Bound Test	36
3.4.5 Uji Asumsi Klasik	36
3.4.5.1 Uji Normalitas	36
3.4.5.2 Uji Autokorelasi	37
3.4.5.3 Uji Heteroskedastisitas	37
3.4.5.4 Uji Multikolinearitas	37
3.4.6 Uji Stabilitas Model	37
3.4.7 Uji Signifikansi	38

3.4.7.1 Uji t	38
3.4.7.2 Uji F	38
3.4.7.3 Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-squared</i>	39
 BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	40
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	41
4.2.1 Indeks Harga Saham Gabungan	42
4.2.2 Inflasi.....	43
4.2.3 Suku Bunga	44
4.2.4 Nilai Tukar Rupiah	45
4.2.5 Nasdaq 100.....	46
4.3 Uji Stasioneritas.....	47
4.4 Penentuan Lag Optimum	48
4.5 Uji Kointegrasi Bound Test.....	49
4.6 Model Regresi Jangka Pendek	50
4.7 Model Regresi Jangka Panjang	52
4.8 Uji Asumsi Klasik.....	54
4.8.1 Uji Normalitas	54
4.8.2 Uji Autokorelasi	55
4.8.3 Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.8.4 Uji Multikolinearitas.....	56
4.9 Uji Stabilitas Model.....	57
4.10 Uji Hipotesis dan Analisis.....	58
4.10.1 Uji t	58
4.10.2 Uji F	59
4.10.3 Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-Squared</i>	60
4.11 Analisis Ekonomi dan Pembahasan.....	61
4.11.1 Pengaruh Inflasi terhadap IHSG.....	61
4.11.2 Pengaruh Suku Bunga terhadap IHSG.....	62
4.11.3 Pengaruh Nilai Tukar terhadap IHSG.....	63

4.11.4 Pengaruh Nasdaq 100 terhadap IHSG	64
4.12 Kesimpulan Model.....	65
 BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	68
5.3 Saran	68
5.3.1 Saran Teoritis	68
5.3.2 Saran Praktis.....	69
 DAFTAR PUSTAKA.....	70
RIWAYAT HIDUP	76
LAMPIRAN	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik IHSG Tahun 2008-2024.....	3
Gambar 2. Grafik IHSG dan tingkat inflasi Tahun 2008-2024.....	5
Gambar 3. Grafik IHSG dan tingkat suku bunga Tahun 2008-2024.....	6
Gambar 4. Grafik IHSG dan nilai tukar rupiah Tahun 2008-2024.....	8
Gambar 5. Grafik IHSG dan Nasdaq 100 Tahun 2008-2024.....	9
Gambar 6. Kerangka Pemikiran	27
Gambar 7. Penentuan Lag Optimum Berdasarkan AIC.....	49
Gambar 8. Hasil Uji Normalitas	54
Gambar 9. Hasil CUSUM dan CUSUMQ Test.....	57

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Hasil Penelitian Terdahulu	22
Tabel 2. Pengukuran Variabel	30
Tabel 3. Uji Statistik Deskriptif Data Asli	41
Tabel 4. Uji Deskriptif Statistik Data Logaritma Natural	42
Tabel 5. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Level	47
Tabel 6. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat <i>First Difference</i>	48
Tabel 7. Hasil <i>Bounds Test Model</i> ARDL (1,2,0,2,11).....	50
Tabel 8. Hasil Estimasi Jangka Pendek ARDL (1,2,0,2,11)	51
Tabel 9. Hasil Estimasi Jangka Panjang ARDL (1,2,0,2,11)	53
Tabel 10. Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 12. Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 13. Hasil Uji F.....	59
Tabel 14. Hasil Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjust R-Squared</i>	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	77
Lampiran 2. Uji Stasioneritas ADF Tingkat Level.....	83
Lampiran 3. Uji Stasioneritas ADF Tingkat 1 st Difference	83
Lampiran 4. Penentuan Lag Optimum.....	84
Lampiran 5. Uji Kointegrasi Bound Test	85
Lampiran 6. Estimasi Model ARDL Jangka Pendek.....	86
Lampiran 7. Estimasi Model ARDL Jangka Panjang.....	87
Lampiran 8. Uji Normalitas.....	88
Lampiran 9. Uji Autokorelasi.....	89
Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas	90
Lampiran 11. Uji Multikolinearitas	91
Lampiran 12. Uji Stabilitas	92