



**PENGARUH FAKTOR MONETER, TATA KELOLA, DAN IPO  
TERHADAP IHSG INDONESIA**

**SKRIPSI**

**MERRY MAGDALENA LALAMENTIK 1910115078**

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

**2026**



**PENGARUH FAKTOR MONETER, TATA KELOLA, DAN IPO  
TERHADAP IHSG INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

**MERRY MAGDALENA LALAMENTIK 1910115078**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

**2026**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Merry Magdalena Lalamentik

NIM. : 1910115078

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

Jakarta, 07 Januari 2026

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular stamp. The stamp contains the text 'MERRY MAGDALENA LALAMENTIK' and 'NIM. 1910115078' along with a small logo of a Garuda bird.

(Merry Magdalena Lalamentik)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Merry Magdalena Lalamentik  
NIM : 1910115078  
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis  
Program Studi : SI Ekonomi Pembangunan  
Jenis Karya : Skripsi

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

**Pengaruh Faktor Moneter, Tata Kelola, Dan IPO Terhadap IHSG Indonesia**

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 : 07 Januari 2026  
Yang menyatakan,



(Merry Magdalena Lalamentik)

**SKRIPSI**

**ARUH FAKTOR MONETER, TATA KELOLA, DAN IPO TERHADAP  
IHSG INDONESIA**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**MERRY MAGDALENA LALAMENTIK      1910115078**


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



**Fadhl Suko Wiryanto, S.Pd., M.Si., CDIF**  
Penguji 1



**Sugianto, SE, MM**  
Penguji 2 (Pembimbing)



**Drs. Jubaedah, SE., MM**  
Dekan



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

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 12 Januari 2026

# The Effect Monetary Factors, Inflation, Governance, and IPOs on Indonesia's Stock Market Index

By Merry Magdalena Lalamentik

## *Abstract*

*This study aims to analyze the effects of interest rates, inflation, World Governance Indicators (WGI), and Initial Public Offering (IPO) activities on the Indonesia Composite Stock Price Index (IHSG) during the COVID-19 pandemic period. The study employs monthly data from January 2018 to December 2024 and applies a multiple linear regression method with logarithmic transformation for selected variables. The IHSG is used as the dependent variable, while the independent variables include the SBI interest rate, inflation, WGI, and an IPO dummy variable. The results of the simultaneous test (F-test) indicate that all independent variables jointly have a significant effect on the IHSG, with a coefficient of determination ( $R^2$ ) of 0.792, meaning that 79.2% of the variation in the IHSG can be explained by the research model. Partially, the results of the t-test show that interest rates have a negative and significant effect on the IHSG, while WGI has a positive and significant effect. In contrast, inflation and IPO activity do not have a significant effect on the IHSG. These findings indicate that monetary stability and the quality of governance are the dominant factors influencing the movement of the IHSG during the COVID-19 pandemic period. Meanwhile, relatively controlled inflation and firm-specific IPO activities do not have a significant impact on the aggregate market index. This study is expected to provide valuable insights for policymakers and investors in understanding the key determinants of Indonesia's stock market performance.*

**Keyword:** *IHSG, interest rates, inflation, World Governance Indicators, IPO.*

# **Pengaruh Faktor Moneter, Tata Kelola, Dan IPO Terhadap IHSG Indonesia**

**Oleh Merry Magdalena Lalamentik**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh suku bunga, inflasi, World Governance Indicators (WGI), dan Initial Public Offering (IPO) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia selama periode pandemi COVID-19. Penelitian ini menggunakan data bulanan dari Januari 2018 hingga Desember 2024 dengan metode regresi linier berganda serta transformasi logaritmik pada variabel tertentu. IHSG digunakan sebagai variabel dependen, sedangkan variabel independen meliputi suku bunga SBI, inflasi, WGI, dan variabel dummy IPO. Hasil uji simultan (uji F) menunjukkan bahwa seluruh variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap IHSG dengan nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,792, yang berarti bahwa 79,2% variasi IHSG dapat dijelaskan oleh model penelitian. Secara parsial, hasil uji t menunjukkan bahwa suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap IHSG, sementara WGI berpengaruh positif dan signifikan. Sebaliknya, inflasi dan aktivitas IPO tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap IHSG. Temuan penelitian ini mengindikasikan bahwa stabilitas moneter dan kualitas tata kelola pemerintahan merupakan faktor dominan yang memengaruhi pergerakan IHSG selama periode pandemi COVID-19. Sementara itu, inflasi yang relatif terkendali serta aktivitas IPO yang bersifat spesifik perusahaan tidak memberikan dampak signifikan terhadap kinerja indeks pasar secara agregat. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengambil kebijakan dan investor dalam memahami faktor-faktor utama yang memengaruhi pasar saham Indonesia.

**Kata Kunci:** IHSG, suku bunga, inflasi, World Governance Indicators, IPO.



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 : febuspnvj@upnvj.ac.id

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

Pada hari ini, Kamis, tanggal 8 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Merry Magdalena Lalamentik

NIM : 1910115078

Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1

Judul Tugas Akhir :

EFEK SUKU BUNGA, INFLASI, WORLD GOVERNANCE INDICATORS DAN  
INITIAL PUBLIC OFFERING TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
: STUDI KASUS INDONESIA SELAMA COVID 19

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang\**, dengan Nilai Rata-Rata 78.40  
dan Nilai Huruf B+.

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE,ME	Ketua	
2	Fadhli Suko Wiryanto, S.Pd., M.Si., CDIF	Anggota I	
3	Sugianto, SE, MM	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, 8 Januari 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Juliannisa, 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 Faktor Moneter, Tata Kelola, Dan IPO Terhadap IHSG Indonesia” 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 Bapak **Sugianto, SE., MM** dan Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa.,SE.,ME, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

Teristimewa untuk kedua orang tua tercinta Leo Lalamentik dan (almh) Wisye Gerungan, serta Kakak ku Tiara Puspita Wantar. Ma Ebi yang selalu support. Terima kasih atas doa yang tiada henti, kasih sayang, pengorbanan, dan dukungan moral maupun materiil yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini.

Sahabat-sahabat seperjuangan sekelas, Ica, pacar ku yang selalu memberikan semangat, canda tawa, dan bantuan di saat suka maupun duka.

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, 02 Desember 2025

Penulis,



Merry Magdalena Lalamentik

NIM. 1910115078

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<i>Abstract</i> .....	<b>vi</b>
<b>Abstrak</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
1.4.1. Manfaat Teoritis .....	12
1.4.2. Manfaat Praktis .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Signaling Teori.....	13
2.1.2. Teori IHSG.....	15
2.1.3. Teori Suku Bunga .....	18
2.1.4. Teori Inflasi.....	21
2.1.5. Teori <i>World Governance Indicators</i> (WGI) .....	23
2.1.6. Teori <i>Initial Public Overing</i> (IPO).....	28
2.1.7. Hubungan Suku bunga dengan IHSG .....	29
2.1.8. Hubungan Inflasi dengan IHSG .....	29

2.1.9. Hubungan WGI dengan IHSG .....	30
2.1.10. Hubungan IPO dengan IHSG.....	31
2.2. Penelitian Sebelumnya .....	31
2.3. Kerangka Pemikiran.....	34
2.4. Hipotesis Penelitian.....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	37
3.1.1. Definisi Operasional.....	37
3.1.2. Pengukuran Variabel.....	38
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel.....	39
3.2.1. Populasi.....	39
3.2.2. Sampel.....	39
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.3.1. Jenis Data .....	40
3.3.2. Sumber Data.....	41
3.4. Teknik Analisis Data.....	41
3.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	42
3.4.2. Statistik Deskriptif .....	44
3.4.2. Uji Signifikasi .....	45
3.5. Analisis Regrasi Linear .....	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>49</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	49
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	49
4.1.2. Deskripsi Data Penelitian.....	51
4.1.3. Uji Kualitas Data.....	55
4.1.4. Uji Hipotesis .....	72
4.1.5. Interpretasi Model .....	76
4.2. Analisis Ekonomi dan Pembahasan .....	78
4.2.1. Pengaruh Suku Bunga terhadap IHSG.....	78
4.2.2. Pengaruh Inflasi terhadap IHSG .....	79
4.2.3. Pengaruh WGI terhadap IHSG.....	80
4.2.4. Pengaruh IPO terhadap IHSG .....	81

4.2.5. Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, WGI dan IPO terhadap IHSG .....	82
4.3. Kesimpulan Model .....	84
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>88</b>
5.1. Kesimpulan .....	88
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	89
5.3. Saran.....	91
5.3.1. Saran Teoretis.....	91
5.3.2. Saran Praktis .....	93
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>95</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>99</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian terdahulu.....	31
Tabel 2 Pengukuran Variabel.....	38
Tabel 3 Output Statistik Deskriptif Variabel IHSG .....	56
Tabel 4 <i>Output Statistik</i> Deskriptif Variabel Suku Bunga.....	59
Tabel 5 Output Statistik Deskriptif Variabel Inflasi .....	61
Tabel 6 Output Statistik Deskriptif Variabel (WGI).....	64
Tabel 7 Output Statistik Deskriptif Variabel IPO .....	65
Tabel 8 Hasil Uji Normalitas .....	68
Tabel 9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	70
Tabel 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	71
Tabel 11 Hasil Uji F.....	72
Tabel 12 Hasil Uji R-Square .....	73
Tabel 13 Hasil Uji t.....	74
Tabel 14 Hasil Analisis Regresi Berganda .....	76
Tabel 15 Kesimpulan Model.....	84

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik IHSG Periode Januari 2018 hingga Oktober 2025 .....	2
Gambar 2 Grafik Suku Bunga Acuan Bank Indonesia .....	3
Gambar 3. Grafik Suku Bunga dan IHSG.....	4
Gambar 4. <i>Inflasi Year on Year</i> .....	5
Gambar 5. <i>Inflasi Year on Year</i> dan IHSG .....	6
Gambar 6. <i>World Government Index</i> Periode 2016 hingga 2023 .....	7
Gambar 7. <i>World Government Index</i> dan IHSG .....	8
Gambar 8 Perkembangan IPO Perusahaan, Periode 2018 hingga 2023 .....	9
Gambar 9 Kerangka penelitian.....	36
Gambar 10. Volatilitas IHSG periode Januari 2020 hingga Desember 2024 .....	49

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DATA PENELITIAN .....	99
LAMPIRAN 2 HASIL UJI DESKRIPTIF.....	102
LAMPIRAN 3 HASIL UJI ASUMSI KLASIK .....	103
LAMPIRAN 4 HASIL UJI HIPOTESIS .....	105