



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN DI INDONESIA PERIODE 2015-2024**

SKRIPSI

AULIA RAHMAWATI 2210115086

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2026**



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN DI INDONESIA PERIODE 2015-2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

AULIA RAHMAWATI 2210115086

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Aulia Rahmawati

NIM : 2210115086

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

Jakarta, 2 Juli 2026

Yang menyatakan,



Aulia Rahmawati

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Aulia Rahmawati
NIM : 2210115086
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
Exclusive Royalty Fee Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

***“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan Di
Indonesia Periode 2015-2024”***

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 saya tetap mencantumkan
nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 2 Juli 2026



Aulia Rahmawati

SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI INDONESIA PERIODE 2015-2024

Dipersiapkan dan disusun oleh:

AULIA RAHMAWATI 2210115086

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 13 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Raden Parianom, S.E., M.SE
Ketua Penguji



Dr. Dipl. Kfrr. Freesca Syafitri, S.E., M.E.
Penguji I



Viyolanda Azrimultiya, S.E., M.E.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Dr. Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 13 Juli 2026

Factors Affecting the Composite Stock Price Index in Indonesia for the Period 2015–2024

By Aulia Rahmawati

Abstract

This study aims to determine how exchange rates, Bank Indonesia's rates, the Fed's interest rate, the money supply and the COVID-19 pandemic effect the Composite Stock Price Index (IHSG) in Indonesia during the 2015-2024 period. A total of 120 secondary data observations were used in this study, sourced from the Bursa Efek Indonesia, Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik and Federal Reserve Economic Data. In this study, the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model was used as the analytical method because it is capable of analyzing both short-term and long-term effect. The result show that (1) the exchange rate has a negative and significant effect on the IHSG in both short- and long-term effect; (2) interest rates do not have a significant effect in the long and short term. (3) the Fed Rate and (4) the money supply does not have a significant effect on IHSG, and (5) the COVID-19 pandemic has a negative and significant effect in the short term. These results indicate that the exchange rate is a crucial element in the movement of the IHSG.

Keywords : IHSG, Exchange Rates, Interest Rates, The Fed Rate, Money Supply

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode 2015-2024

Oleh Aulia Rahmawati

Abstrak

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari nilai tukar, suku bunga Bank Indonesia, *The Fed Rate*, jumlah uang beredar dan pandemi COVID-19 terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia pada 2015-2024. Data sekunder sebanyak 120 observasi digunakan pada penelitian ini yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia, Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik Dan *Federal Reserve Economic Data*. Pada penelitian ini *Autoregressive Distributed Lag* digunakan sebagai metode analisisnya karena mampu menganalisis pada jangka pendek dan panjang. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) nilai tukar memiliki pengaruh negatif dan signifikan pada IHSG dalam jangka pendek dan panjang, (2) suku bunga tidak berpengaruh dalam jangka panjang, dan pada jangka pendek. Kemudian, (3) *The fed Rate* dan (4) jumlah uang beredar tidak berpengaruh pada IHSG, dan (5) pandemi COVID-19 menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan pada jangka pendek. Hasil ini mengindikasikan bahwa nilai tukar menjadi elemen penting pada pergerakan IHSG.

Keywords : IHSG, Nilai Tukar, Suku Bunga, *The Fed Rate*, Jumlah Uang Beredar



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 GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 13 Juli 2026 , telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Aulia Rahmawati
NIM : 2210115086
Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1
Judul Tugas Akhir :

Faktor-faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia
Periode 2015-2024

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus ~~Tidak Lulus/Sidang Ulang*~~, dengan Nilai Rata-Rata 84.33
dan Nilai Huruf ...A...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Raden Parianom.,SE.,ME	Ketua	
2	Dr.Dipl. Kfir. Fresca Syafitri, SE.,MA	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, 13 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode 2015-2024”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi Pada Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terdapat berbagai kendala dan tantangan yang dihadapi. Namun, berkat dukungan, arahan, kerja sama, serta doa dari berbagai pihak, seluruh hambatan tersebut dapat dilalui dengan baik. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini, dengan penuh rasa hormat dan 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 Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, atas dukungan dan kebijakan akademik yang diberikan selama penulis menempuh pendidikan.
2. Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E., selaku Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, atas arahan, bimbingan serta dukungan yang telah diberikan kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Viyolanda Azrimultiya, S.E., M.E., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi, dalam proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Raden Parianom, S.E., M.SE dan Ibu Dr. Dipl. Kffr. Freesca Syafitri, S.E., M.E., selaku dosen penguji, atas saran dan masukan yang telah diberikan untuk menyempurnakan penulisan skripsi ini.
5. Yang teristimewa untuk kedua orang tua tercinta, Bapak Sudarno dan Ibu Wartining Purdiyati serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, serta dukungan penuh kepada dan menjadi sumber kekuatan utama bagi penulis dalam menyelesaikan karya tulis ini.

6. Sahabat-sahabat perjuangan Novia, Mahda, Zihane, Kareena, Nadya, Cecilia, Carissa, Rindu, Devina dan Ajeng yang selalu memberikan semangat, canda tawa, dan bantuan di saat suka maupun duka.
7. Seluruh teman dan pihak lain yang tidak dapat dicantumkan satu per satu, yang telah turut memberikan bantuan, perhatian, serta dukungan kepada penulis selama proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan, baik dari segi kedalaman analisis maupun penyajian materi. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran guna perbaikan dan penyempurnaan penelitian di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi referensi bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang ekonomi, khususnya yang berkaitan dengan dinamika pasar modal dan faktor-faktor makroekonomi yang memengaruhinya.

Jakarta, 2 Juli 2026

Aulia Rahmawati

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI skri.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	16
1.3. Tujuan Penelitian	16
1.4. Manfaat Penelitian	17
BAB II KAJIAN TEORI	19
2.1. Landasan Teori	19
2.1.1. Teori Investasi John Maynard Keynes	19
2.1.2. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	21
2.1.3. Konsep Indeks Harga Saham Gabungan.....	22
2.1.4. Teori Nilai Tukar	23
2.1.5. Teori Suku Bunga.....	24
2.1.6. Teori Suku Bunga <i>The Fed</i>	25
2.1.7. Teori Jumlah Uang Beredar	27

2.1.8. Hubungan Nilai Tukar dengan Indeks Harga Saham Gabungan	28
2.1.9. Hubungan Suku Bunga dengan Indeks Harga Saham Gabungan	29
2.1.10. Hubungan <i>The Fed Rate</i> dengan Indeks Harga Saham Gabungan	29
2.1.11. Hubungan Jumlah Uang Beredar dengan Indeks Harga Saham Gabungan	30
2.2. Penelitian Terdahulu	31
2.3. Kerangka Penelitian	39
2.4. Hipotesis Penelitian	40
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	42
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.1.1. Definisi Operasional.....	42
3.1.2. Pengukuran Variabel	45
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel	46
3.2.1. Populasi.....	46
3.2.2. Sampel.....	46
3.3. Teknik Pengumpulan Data	46
3.3.1. Jenis Data	46
3.3.2. Sumber Data.....	47
3.3.3. Pengumpulan Data	47
3.4. Teknik Analisis Data	47
3.4.1. Model <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL).....	48
3.4.2. Uji Stasioneritas	48
3.4.3. Penentuan Uji Lag Optimal	49
3.4.4. Uji Kointegrasi.....	49
3.4.5. Uji Stabilitas Model	50
3.5. Uji Asumsi Klasik	51
3.5.1. Uji Normalitas.....	51
3.5.2. Uji Heteroskedastisitas.....	51
3.5.3. Uji Autokorelasi	51
3.5.4. Uji Multikolinearitas.....	51
3.6. Uji Signifikansi	52

3.6.1. Uji T	52
3.6.2. Uji F	52
3.6.3. Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-Squared</i>	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	54
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	54
4.2.1. Indeks Harga Saham Gabungan.....	56
4.2.2. Nilai Tukar	57
4.2.3. Suku Bunga.....	58
4.2.4. <i>The Fed Rate</i>	59
4.2.5. Jumlah Uang Beredar.....	60
4.3. Uji Stasioneritas	62
4.4. Penentuan Lag Optimum	64
4.5. Uji Kointegrasi (<i>Bound Test</i>)	65
4.6. Model Regresi Jangka Pendek.....	67
4.7. Model Regresi Jangka Panjang.....	69
4.8. Hasil Uji Stabilitas Model.....	70
4.9. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	72
4.9.1. Uji Normalitas.....	72
4.9.2. Uji Heterokedastisitas	72
4.9.3. Uji Autokolerasi	73
4.9.4. Uji Multikolinearitas.....	74
4.10. Hasil Uji Signifikansi.....	75
4.10.1 Uji T	75
4.10.2 Uji F	77
4.10.2 Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-Squared</i>	78
4.11. Analisis Ekonomi dan Pembahasan	79
4.11.1 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.....	79
4.11.2 Pengaruh Suku Bunga terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	80
4.11.3 Pengaruh <i>The Fed rate</i> terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	82

4.11.4 Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	83
4.11.5 Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	85
4.12. Kesimpulan Model.....	86
4.13. Keterbatasan Penelitian.....	88
 BAB IV KESIMPULAN DAN SARAN.....	90
5.1. Kesimpulan	90
5.2. Saran	91
5.2.1. Saran Teoritis	91
5.2.1. Saran Praktis	92
 DAFTAR PUSTAKA.....	93
RIWAYAT HIDUP.....	100
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	45
Tabel 3. Uji Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4. Operasional Variabel Indeks Harga Saham Gabungan.....	56
Tabel 5. Operasional Variabel Nilai Tukar.....	57
Tabel 6. Operasional Variabel Suku Bunga.....	58
Tabel 7. Operasional Variabel The Fed Rate.....	59
Tabel 8. Operasional Variabel Jumlah Uang Beredar.....	61
Tabel 9. Uji Stasioneritas pada Tingkat Level I(0).....	62
Tabel 10. Uji Stasioneritas pada Tingkat Level I(1).....	63
Tabel 11. Hasil Uji Kointegrasi.....	66
Tabel 12. Hasil Estimasi Jangka Pendek ARDL (2,1,4,0,0,1).....	67
Tabel 13. Hasil Estimasi Jangka Panjang ARDL	69
Tabel 14. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	73
Tabel 15. Hasil Uji Autokolerasi.....	73
Tabel 16. Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Tabel 17. Hasil Uji F.....	77
Tabel 18. Hasil Uji R-Squared dan Adjust R-Squared.....	78
Tabel 19. Kesimpulan Model.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Indeks Harga Saham Gabungan	3
Gambar 2. Grafik Nilai Tukar di Indonesia tahun 2015-2024	5
Gambar 3. Grafik Suku Bunga di Indonesia tahun 2015-2024.....	7
Gambar 4. Grafik <i>The Fed rate</i> di Indonesia tahun 2015-2024.....	10
Gambar 5. Grafik Jumlah uang beredar di Indonesia tahun 2015-2024.....	12
Gambar 6. Grafik Jumlah uang beredar, Nilai Tukar, Suku Bunga, <i>The Fed rate</i> dan Jumlah Uang Beredar di Indonesia tahun 2015-2024.....	13
Gambar 7. Kerangka Penelitian	40
Gambar 8. Penentuan Lag Optimum Berdasarkan AIC	65
Gambar 9. Hasil Uji CUSUM dan CUSUMQ	71
Gambar 10. Hasil Uji Normalitas.....	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian	101
Lampiran 2. Uji Stasioneritas I(0)	105
Lampiran 3. Uji Stasioneritas I(1)	107
Lampiran 4. Penentuan Lag Optimum	108
Lampiran 5. Uji Kointegrasi Bound Test	109
Lampiran 6. Estimasi Model ARDL Jangka Pendek	109
Lampiran 7. Estimasi Model ARDL Jangka Panjang	110
Lampiran 8. Uji Normalitas	110
Lampiran 9. Uji Heterokedastisitas	110
Lampiran 10. Uji Autokolerasi	111
Lampiran 11. Uji Multikolinearitas	111
Lampiran 12. Uji Stabilitas Model	112