

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI
PENGARUHNYA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN**

(Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2023)

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister
Manajemen



ALDO GHAFAR JUNIAR

2221011020

**FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

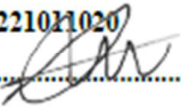
2025

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Aldo Ghaffar Juniar

NIM : 2221011020

Tanda Tangan : 

Tanggal : 12 Juni 2025

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini Diajukan Oleh :

Nama : Aldo Ghaffar Juniar
NIM : 2221011020
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul : Determinan Faktor-Faktor Makro Ekonomi
Pengaruhnya terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi Kasus pada Bursa Efek
Indonesia Tahun 2017 – 2023)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.

Pembimbing : Dr. Gusti Oka Widana, S.E., M.M.

Penguji : DR Hermiyetti, S.E., M.Si. CSRS, CSRA.CAPM.CAPF

Penguji : Dr. Jerry Heikal, ST, MM



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 12 Juni 2025

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Sholawat serta salam tak lupa, terlimpah kepada junjungan kita Nabi Muhammad Shallallahu 'alaihi Wa Sallam. Beserta keluarganya, para sahabatnya, serta para pengikutnya hingga akhir zaman. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. dan Dr. Gusti Oka Widana, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
2. DR Hermiyetti, S.E., M.Si. CSRS, CSRA.CAPM.CAPF dan Dr. Jerry Heikal, ST, MM, selaku dosen penguji yang telah memberikan saran serta masukan untuk memperkaya isi penulisan tesis ini;
3. Dite Hari Muryono dan Lina Yuliar sebagai orang tua yang saya cintai, Naufal Dwi Septiar sebagai adik yang saya banggakan, serta keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;
4. Serta salah satu teman saya yang selalu mendukung saya dalam keadaan apapun dan teman-teman MM UBakrie Batch 18, khususnya kakak-kakak super di Team 7: Pak Mulyadi (Pak Moel), Mba Sari, Abang Kahfi, Kang Femil, Mba Syfa, Mba Fani, dan Pak Fachri Iskandar yang telah banyak membantu saya dalam proses perkuliahan ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah Subhanahu Wa Ta'ala berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga penelitian ini membawa kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang keuangan.

Jakarta, Juni 2025

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aldo Ghaffar Juniar
NIM : 2221011020
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

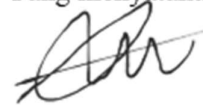
**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI
PENGARUHNYA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
(Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2023)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 12 Juni 2025

Yang menyatakan



Aldo Ghaffar Juniar

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI
PENGARUHNYA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
(Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2023)**

Aldo Ghaffar Juniar
Program Studi Magister Manajemen
Universitas Bakrie
aldoghaffar@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh determinan faktor-faktor makro ekonomi, khususnya inflasi, nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi dan indeks S&P500, terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 7 (tujuh) tahun dengan data *time series* bulanan, mulai dari Januari 2017 hingga Desember 2023. Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif kausal dengan menggunakan metode kuantitatif. Objek pada penelitian ini yaitu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), inflasi, nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi, dan indeks S&P500. Data yang digunakan adalah data sekunder. Hasil pengujian menggunakan teknik analisis Regresi Linier Berganda ini menunjukkan bahwa inflasi, nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi dan indeks S&P500 secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Secara parsial, inflasi, nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif dan signifikan terhadap IHSG, sedangkan indeks S&P500 memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan kepada IHSG pada periode Januari 2017 – Desember 2023. Artinya, setiap kenaikan atau penurunan nilai inflasi, nilai tukar rupiah, dan pertumbuhan ekonomi sejalan dengan kenaikan atau penurunan nilai IHSG. Sedangkan setiap kenaikan atau penurunan nilai indeks S&P500 cenderung tidak memengaruhi setiap kenaikan maupun penurunan nilai IHSG.

Kata kunci : inflasi, nilai tukar rupiah, pertumbuhan ekonomi, indeks S&P500, Indeks Harga Saham Gabungan.

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI
PENGARUHNYA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
(Studi Kasus Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 – 2023)**

Aldo Ghaffar Juniar
*Departement of Master of Management
Faculty of Economics and Social Science
Universitas Bakrie
aldoghaffar@gmail.com*

ABSTRACT

This study investigates the influence of macroeconomic variables—namely inflation, exchange rate, economic growth, and the S&P500 index—on the Indonesia Composite Stock Price Index (IHSG) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The analysis utilizes secondary monthly time-series data spanning from January 2017 to December 2023. Employing a causal associative research design with a quantitative approach, the study applies multiple linear regression to examine the simultaneous and partial effects of the selected variables. The results indicate that inflation, exchange rate, economic growth, and the S&P500 index collectively exert a statistically significant influence on the IHSG. Partially, inflation, exchange rate, and economic growth demonstrate a positive and significant relationship with the IHSG, while the S&P500 index exhibits a positive but statistically insignificant effect. These findings suggest that changes in domestic economic indicators are closely aligned with fluctuations in the IHSG, whereas movements in the S&P500 index do not significantly impact the Indonesian stock market within the observed period.

Keywords: *inflation, exchange rate, economic growth, S&P500 index, Composite Stock Price Index*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	13
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II DESKRIPSI OBJEK	16
2.1. Bursa Efek Indonesia	16
2.2. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	17
BAB III KAJIAN PUSTAKA.....	21
3.1. <i>Grand theory</i> manajemen keuangan dan investasi.....	21
3.1.1. <i>Signalling theory</i>	21
3.1.2. <i>Behavioral Finance</i>	23
3.1.3. <i>Asymmetric Information</i>	25
3.1.4. <i>Arbitrage pricing theory</i>	26
3.2. Investasi dan Pasar Modal.....	27
3.3. Faktor-faktor makro ekonomi.....	30
3.3.1. Inflasi.....	31
3.3.2. Nilai tukar atau Kurs	33
3.3.3. Pertumbuhan Ekonomi	35
3.3.4. Indeks S&P500.....	37
3.4. Penelitian Terdahulu	39
3.5. Kerangka Pikiran.....	45
3.6. Hipotesis.....	45
BAB IV METODOLOGI	47

4.1. Jenis Penelitian	47
4.2. Objek dan Waktu Penelitian	47
4.3. Populasi	48
4.4. Jenis Data Penelitian.....	48
4.5. Teknik Pengumpulan Data	48
4.6. Klasifikasi Variabel Penelitian	49
4.7. Operasionalisasi Variabel.....	49
4.7.1. Inflasi	49
4.7.2. Nilai tukar rupiah	50
4.7.3. Pertumbuhan ekonomi	50
4.7.4. Indeks S&P500.....	51
4.7.5. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	51
4.8. Teknik Analisis Data	52
4.8.1. Analisis Regresi Berganda.....	52
4.8.2. Uji Hipotesis	55
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
5.1. Hasil Penelitian.....	59
5.1.1. Analisis Statistik Variabel Penelitian.....	59
5.1.2. Hasil Analisis	62
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	70
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....	84
1.1. Kesimpulan.....	84
1.2. Rekomendasi	85
Daftar Pustaka	87
LAMPIRAN.....	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tren Tahunan Inflasi Indonesia 2017 – 2023.....	2
Gambar 1.2 Tren Tahunan Nilai Tukar Rupiah 2017 – 2023	5
Gambar 1.3 Tren Tahunan PDB Riil Indonesia 2017 – 2023	7
Gambar 1.4 Tren Tahunan Indeks S&P500 2017 – 2023	10
Gambar 1.5 Tren Tahunan IHSG 2017 – 2023	11
Gambar 5.1 Grafik Hasil Uji <i>Scatterplot</i>	66
Gambar 5.2 Grafik Pergerakan Inflasi dan IHSG 2017–2023	71
Gambar 5.3 Grafik Pergerakan Nilai Tukar dan IHSG 2017–2023	74
Gambar 5.4 Grafik Pergerakan Pertumbuhan Ekonomi dan IHSG 2017–2023 ..	77
Gambar 5.5 Grafik Pergerakan Indeks S&P500 dan IHSG 2017–2023	79

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata Inflasi Indonesia 2017 – 2023	2
Tabel 1.2 Rata-rata Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS 2017 – 2023	4
Tabel 1.3 Rata-rata PDB Riil Indonesia 2017 – 2023.....	7
Tabel 1.4 Rata-rata Indeks S&P 500 2017 – 2023.....	9
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 4.1 Matriks Operasionalisasi Variabel	49
Tabel 5.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 5.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (setelah <i>indexing</i>)	60
Tabel 5.3 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	63
Tabel 5.4 Hasil Analisis Statistik K-S	64
Tabel 5.5 Hasil Uji Durbin – Watson.....	65
Tabel 5.6 Nilai Tolerance dan VIF	67
Tabel 5.7 Hasil Uji Statistik F.....	67
Tabel 5.8 Hasil Koefisien Determinasi R^2	68
Tabel 5.9 Hasil Uji Statistik t.....	69