

**DETERMINAN FAKTOR-FAKTOR EKSTERNAL PENGARUHNYA
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) SERTA
DAMPAKNYA TERHADAP *IMPLEMENTASI SUSTAINABLE
DEVELOPMENT GOALS (SDGs)* DI INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Pemenuhan Tugas Akhir Program Studi Magister Manajemen



MOCH. ANNAS KHOZIN MUHTAR

2211001008

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

TAHUN 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 : Moch. Annas Khozin Muhtar

NIM : 2211001008

Tanda Tangan :

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Moch. Annas Khozin Muhtar', written over a horizontal line.

Tanggal :

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Moch. Annas Khozin Muhtar

NIM : 2211001008

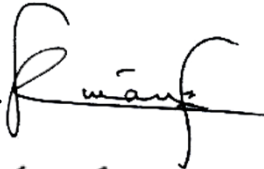
Program Studi : Magister Manajemen

Judul Tesis :

Determinan Faktor-Faktor Eksternal Pengaruhnya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Serta Dampaknya Terhadap Implementasi *Sustainable Development Goals* (SDGs) Di Indonesia

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

DEWAN PENGUJI

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

Penguji 1 : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M. 

Penguji 2 : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si, CSRS., CSRA., CAPM., CAPF., M.M. 

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 28 Agustus 2025

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, karena hanya dengan limpahan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, penulis akhirnya dapat menyelesaikan tesis ini. Proses penyusunan tesis ini merupakan perjalanan yang penuh dengan dinamika, pembelajaran, serta pengalaman berharga, tidak hanya dalam aspek akademik, namun juga dalam membentuk kedewasaan, ketekunan, dan keteguhan hati penulis.

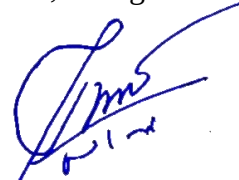
Dalam kesempatan ini, penulis menyampaikan penghargaan dan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada berbagai pihak yang telah memberikan doa, dukungan, serta kontribusi yang begitu berarti dalam penyelesaian karya ilmiah ini:

- 1) Orang tua tercinta, khususnya Ibu, beserta keluarga besar, atas kasih sayang, doa, kesabaran, dan dukungan moral maupun material yang senantiasa mengiringi langkah penulis. Tiada kata yang mampu menggambarkan besarnya pengorbanan dan cinta yang telah diberikan.
- 2) Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang dengan penuh dedikasi, kesabaran, serta perhatian telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta motivasi kepada penulis. Nasihat dan ilmu yang diberikan menjadi fondasi penting dalam penyelesaian tesis ini.
- 3) Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, kritik, serta saran konstruktif dalam proses ujian tesis. Segala arahan dan koreksi yang diberikan sangat membantu penulis dalam memperbaiki kualitas penelitian dan penyusunan tesis ini.
- 4) Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si, CSRS., CSRA., CAPM., CAPF., M.M. selaku dosen penguji yang telah sangat sabar memberikan masukan, saran konstruktif dalam proses ujian tesis sehingga sangat membantu penulis dalam memperbaiki kualitas penelitian dan penyusunan tesis ini.
- 5) Direktur Keuangan BPDP, Zaid Burhan Ibrahim, yang selalu memberikan support dan nasehat agar dapat segera menyelesaikan kuliah dan penulisan tesis ini.
- 6) Istri dan anak-anak yang telah memberikan waktu dan merelakan waktu kebersamaan dengan keluarga agar dapat menyelesaikan tesis ini.
- 7) Sahabat-sahabat terkasih yang senantiasa menyuntikkan semangat dan doa dalam proses penyelesaian Tesis ini.

- 8) Teman-teman khususnya MM Bakrie batch 16 yang telah banyak memberikan dukungan dan doa dalam menyelesaikan tesis ini

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Thesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 28 Agustus 2025



Moch. Annas Khozin Muhtar

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Moch. Annas Khozin Muhtar

NIM : 2211001008

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Keuangan

demikian 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 Eksternal Pengaruhnya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Serta Dampaknya Terhadap Implementasi Sustainable Development Goals (SDGs) Di Indonesia.*

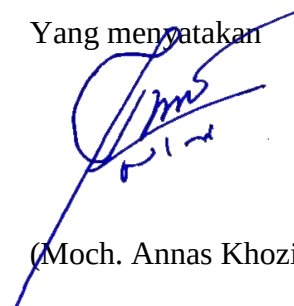
berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 28 Agustus 2025

Yang menyatakan



(Moch. Annas Khozin Muhtar)

Determinan Faktor-Faktor Eksternal Pengaruhnya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Serta Dampaknya Terhadap Implementasi *Sustainable Development Goals* (SDGs) di Indonesia

Moch Annas Khozin Muhtar

ABSTRAK

Stabilitas makroekonomi merupakan fondasi esensial bagi pertumbuhan ekonomi yang inklusif dan berkelanjutan. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sering diposisikan sebagai barometer perekonomian Indonesia karena tidak hanya merefleksikan persepsi investor terhadap kinerja korporasi, tetapi juga mencerminkan respons terhadap kebijakan ekonomi nasional, iklim investasi, serta dinamika sosial-politik. Meskipun demikian, pergerakan IHSG sangat dipengaruhi oleh faktor eksternal, antara lain Produk Domestik Bruto (PDB), nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat, inflasi, dan suku bunga riil. Sebagian besar penelitian terdahulu hanya menekankan hubungan antara variabel makroekonomi dengan IHSG, tanpa mengaitkannya secara langsung dengan agenda pembangunan berkelanjutan. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap IHSG serta dampaknya terhadap implementasi Sustainable Development Goals (SDGs), khususnya pilar 1 (Tanpa Kemiskinan), pilar 2 (Tanpa Kelaparan), dan pilar 8 (Pekerjaan Layak dan Pertumbuhan Ekonomi) di Indonesia periode 2015–2024. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis deskriptif dan Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS) menggunakan data sekunder dari Badan Pusat Statistik, Bursa Efek Indonesia, dan publikasi resmi lainnya.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa PDB, kurs, inflasi, dan suku bunga riil berpengaruh signifikan terhadap IHSG secara simultan. Lebih jauh, IHSG berperan sebagai variabel mediasi yang memperkuat keterkaitan antara kondisi makroekonomi dan pencapaian indikator pembangunan berkelanjutan. Secara empiris, penguatan IHSG berasosiasi positif dengan penurunan tingkat kemiskinan, peningkatan ketahanan pangan, serta perbaikan dalam penyerapan tenaga kerja. Sebaliknya, volatilitas IHSG menimbulkan ketidakpastian yang berpotensi menghambat pencapaian target SDGs.

Kata kunci: Produk Domestik Bruto, nilai tukar, inflasi, suku bunga riil, IHSG, Sustainable Development Goals

Determinants of External Factors Affecting the Jakarta Composite Index (JCI) and Their Impact on the Implementation of Sustainable Development Goals (SDGs) in Indonesia

Moch Annas Khozin Muhtar

ABSTRACT

Macroeconomic stability is an essential foundation for inclusive and sustainable growth. The Jakarta Composite Index (JCI) is often positioned as a barometer of Indonesia's economy since it not only reflects investors' perceptions of corporate performance but also indicates responses to national economic policies, investment climate, and socio-political dynamics. Nevertheless, JCI movements are highly influenced by external factors, including Gross Domestic Product (GDP), the rupiah exchange rate against the US dollar, inflation, and real interest rates. Most previous studies have primarily focused on the relationship between macroeconomic variables and the JCI without directly linking them to the sustainable development agenda. This study aims to analyze the influence of macroeconomic variables on the JCI and their impact on the implementation of the Sustainable Development Goals (SDGs), particularly pillar 1 (No Poverty), pillar 2 (Zero Hunger), and pillar 8 (Decent Work and Economic Growth) in Indonesia during the 2015–2024 period. The research employs a quantitative approach through descriptive analysis and Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS) using secondary data from the Central Bureau of Statistics, the Indonesia Stock Exchange, and other official publications.

The findings reveal that GDP, exchange rate, inflation, and real interest rates have a significant simultaneous effect on the JCI. Furthermore, the JCI functions as a mediating variable that strengthens the linkages between macroeconomic conditions and sustainable development indicators. Empirically, JCI strengthening is positively associated with poverty reduction, enhanced food security, and improved employment absorption. Conversely, JCI volatility generates uncertainty that may hinder the achievement of SDG targets.

Keywords: Gross Domestic Product, exchange rate, inflation, real interest rate, JCI, Sustainable Development Goals

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRCT.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Manfaat Teoritis	12
1.4.2 Manfaat Praktis.....	12
1.5 Sistematika Penulisan	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	15
2.1.1. Teori Lain (Grand Theory)	15
2.1.2. Produk Domestik Bruto (PDB).....	18
2.1.3. Kurs / Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika.....	20
2.1.4. Inflasi	23
2.1.5. Suku Bunga Riil.....	25
2.1.6. Pasar Modal Indonesia	27
2.1.7. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	29
2.1.8. Sustainable Development Goals (SDGs).....	33
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Jenis Penelitian	43
3.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	43
3.3 Jenis dan Sumber Data	45
3.4 Cara dan Alat Pengumpul Data.....	45
3.5 Metode Pengolahan Data.....	45
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	46
3.5.2 Analisis SEM PLS	46
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	49

4.1 Hasil Penelitian.....	49
4.2 Pembahasan	91
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	136
DAFTAR PUSTAKA.....	141
LAMPIRAN.....	151

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka konseptual penelitian	41
Gambar 4.1 Grafik Nilai PDB Periode 2015 - 2024	50
Gambar 4.2 Grafik Nilai Kurs Rupiah Terhadap Dollar Periode 2015 - 2024.....	53
Gambar 4.3 Grafik Inflasi Periode 2015 - 2024.....	56
Gambar 4.4 Grafik Tingkat Suku Bunga Rill Periode 2015 - 2024	58
Gambar 4.5 Grafik IHSG Periode 2015 - 2024.....	61
Gambar 4.6 Grafik Tingkat Kemiskinan Periode 2015 - 2024.....	64
Gambar 4.7 Prevalensi Ketidacukupan Konsumsi Pangan Periode 2015 - 2024.....	67
Gambar 4.8 Grafik Tingkat Pengangguran Terbuka Periode 2015 - 2024.....	70
Gambar 4.9 Hasil Estimasi Model SEM PLS (Bootstrapping)	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan IHSG dan Implementasi SDGs	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Definisi operasional variabel.....	44
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif PDB 2015 - 2024	49
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Kurs Rupiah terhadap Dollar	52
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Inflasi	55
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Suku Bunga Riil.....	57
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif IHSG	60
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Tingkat Kemiskinan.....	64
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Prevalensi Konsumsi Pangan.....	66
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif Tingkat Pengangguran Terbuka.....	69
Tabel 4.9 Hasil Uji Goodness of fit model.....	73
Tabel 4.10 Hasil Uji Effect Size.....	74
Tabel 4.11 Hasil Uji Pengaruh Langsung	76
Tabel 4.12 Uji Pengaruh Tidak Langsung	80
Tabel 4.13 Hasil Uji Pengaruh Total.....	84
Tabel 4.14 Koefisien Determinasi.....	85
Tabel 4.15 Uji Pengaruh Pengaruh Silmutan	86
Tabel 4.16 Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. R-square.....	151
Lampiran 2. f-square	151
Lampiran 3. Inner model-Matrix.....	152
Lampiran 4. Gambar Bootstrapping.....	152
Lampiran 5. Uji Pengaruh Langsung	153
Lampiran 6. Uji Pengaruh Tidak Langsung.....	154