

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR LUAR NEGERI DAN VARIABEL  
MAKRO TERHADAP PERKEMBANGAN INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN**

**ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF FOREIGN FACTORS AND  
MACRO VARIABLES ON THE DEVELOPMENT OF THE COMPOSITE  
STOCK PRICE INDEX**



Oleh

**DEVI ARIYANI**

**20170430182**

**PROGRAM STUDI EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2021**

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR LUAR NEGERI DAN VARIABEL  
MAKRO TERHADAP PERKEMBANGAN INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN**

**ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF FOREIGN FACTORS AND  
MACRO VARIABLES ON THE DEVELOPMENT OF THE JAKARTA  
COMPOSITE INDEX**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi Pembangunan  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**DEVI ARIYANI**

**20170430182**

**PROGRAM STUDI EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Devi Ariyani

Nomor Mahasiswa : 20170430182

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“Analisis Pengaruh Faktor Luar Negeri Dan Variabel Makro Terhadap Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 24 Oktober 2021



Devi Ariyani

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucap rasa syukur alhamdulillah, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Allah SWT, atas segala kemudahan yang diberikan untuk saya dalam menyelesaikan pendidikan.
2. Untuk Ibuku tercinta, Ibu Mustriani yang selalu memberikan semangat, memberikan kekuatan, dan selalu mendoakanku. Untuk almarhum Ayahku, Bapak Gunawan Wibisono, yang selalu memberikan kasih sayang yang besar untukku semasa hidupnya, semoga beliau bangga dengan pencapaianku ini.
3. Untuk adikku Athar Aditya Anggara yang selalu memberikan semangat dan dukungan, yang selalu menjadi pendengar yang baik untukku dalam proses penulisan skripsi ini.
4. Untuk semua keluarga tercinta yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, yang memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Dyah Titis Kusuma Wardani, S.E., MDEC. dosen pembimbing yang sangat sabar, sangat membantu, dan sangat memberikan dorongan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Yang terakhir, untuk diri saya sendiri, terimakasih atas usahanya hingga titik ini. Terimakasih sudah mampu melewati masa-masa sulit dalam proses mendapatkan gelar S.E. Semoga apa yang direncanakan selalu diberikan kemudahan.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Alloh SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Faktor Luar Negeri Dan Dalam Negeri Terhadap Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Januari 2016 – Desember 2019”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Ibu Dr. Dyah Titis Kusuma Wardani, S.E., MDEC. selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan masukan untuk penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Prof. Rizal Yaya, S.E., M.Sc, Ph.D., CA., Akt. yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
3. Ibu Dr. Endah Saptutyningsih, S.E., M.Si. selaku kepala program studi Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Seluruh pihak yang ikut membantu, menyemangati, dan mendukung dalam bentuk apapun
5. Staf pada prodi Ekonomi dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu dalam pemenuhan kelengkapan berkas-berkas administrasi dan persyaratan siding maupun wisuda penulis.
6. Ibuku tercinta, Ibu Mustriani dan seluruh keluargaku yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan, baik secara langsung ataupun tidak langsung.
7. Untuk teman-teman ku, Frisna, Yaya, Risda, Sekar, Adelia, Rani, Habib, Yanuar, Adit Casangka, Frita yang sudah menemaniku dalam proses penyusunan skripsi.
8. Untuk Ownernya Mika yang berusaha untuk memberikan pengertian dan perhatian sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Untuk temen-teman KKN Mandiri DCN3 yang menjadi support sistem dalam prosesku mengerjakan skripsi ini.
10. Untuk teman-teman Ekonomi angkatan 17, yang turut memberikan semangat.
11. Yang terakhir untuk diri saya sendiri, terimakasih sudah bertahan, berusaha, dan berjuang dalam menyelesaikan tugas akhir ini dengan semua permasalahan dan kesulitan yang ditemui.

Yogyakarta, 24 Oktober 2021



Devi Ariyani

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>A. Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>B. Rumusan Masalah .....</b>	<b>5</b>
<b>C. Tujuan Penelitian .....</b>	<b>6</b>
<b>D. Manfaat Penelitian .....</b>	<b>7</b>
<b>BAB II .....</b>	<b>8</b>
<b>A. Landasan Teori.....</b>	<b>8</b>
1. Investasi. ....	8
2. Pasar Modal. ....	8
3. Indeks Harga Saham. ....	9
4. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	9
5. Indeks Dow Jones (DJI).....	10
6. Indeks Hang Seng (HSI). ....	11
7. Indeks Nikkei (N225). ....	12
8. Kurs.....	12
9. Inflasi. ....	12
<b>B. Hasil Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>16</b>
<b>C. Hipotesis .....</b>	<b>27</b>
<b>D. Model Penelitian .....</b>	<b>28</b>
<b>BAB III.....</b>	<b>29</b>
<b>A. Objek Penelitian .....</b>	<b>29</b>
<b>B. Jenis Data .....</b>	<b>29</b>
<b>C. Teknik Pengumpulan Data.....</b>	<b>29</b>
<b>D. Definisi Operasional Variabel .....</b>	<b>30</b>
<b>E. Uji Intrumen Data .....</b>	<b>33</b>
<b>F. Teknik Analisis .....</b>	<b>33</b>
1. Uji Stasionaritas Data .....	33
2. Uji Kointegritas.....	34
3. Model <i>Error Cottection Model</i> .....	35
4. Uji Asumsi Klasik.....	35
5. Uji Hipotesis. ....	44
<b>BAB IV .....</b>	<b>46</b>

<b>A.</b>	<b>Gambaran Umum Objek Penelitian</b> .....	<b>46</b>
<b>B.</b>	<b>Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)</b> .....	<b>50</b>
<b>C.</b>	<b>Indeks Hang Seng (HSI).</b> .....	<b>50</b>
<b>D.</b>	<b>Harga Nikel 225</b> .....	<b>51</b>
<b>E.</b>	<b>Kurs.</b> .....	<b>52</b>
<b>F.</b>	<b>Inflasi.</b> .....	<b>52</b>
<b>BAB V</b>	.....	<b>54</b>
<b>A.</b>	<b>Analisis Dekriptif</b> .....	<b>54</b>
<b>B.</b>	<b>Uji Kualitas Intrumen dan Data</b> .....	<b>55</b>
1.	Uji Stasioneritas Data ( <i>Uji Root Test</i> ) .....	55
2.	Hasil Uji Estimasi Persamaan Jangka Panjang.....	57
3.	Uji Kointegrasi.....	58
4.	Model Error Correction Model (ECM).....	59
5.	Uji Asumsi Klasik.....	61
6.	Uji Signifikasi .....	64
<b>C.</b>	<b>Hasil Penelitian</b> .....	<b>67</b>
1.	Uji Hipotesi.....	68
2.	Pembahasan .....	70
<b>BAB VI</b>	.....	<b>76</b>
<b>A.</b>	<b>Kesimpulan</b> .....	<b>76</b>
<b>B.</b>	<b>Saran</b> .....	<b>76</b>
<b>C.</b>	<b>Keterbatasan Penelitian</b> .....	<b>77</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN</b>	.....	<b>80</b>



## DAFTAR TABEL

TABEL 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	16
TABEL 4. 1 Data Pergerakan IHSG Indonesia Tahun 2016 - 2019 .....	48
TABEL 4. 2 Data Perbandingan IHSG dengan DJI, HSI, dan N225 Tahun 2016 - 2019 .....	49
TABEL 5. 1 Hasil Analisis Deskriptif .....	54
TABEL 5. 2 Hasil Uji Stasioneritas Data Pada Tahap Level .....	55
TABEL 5. 3 Hasil Uji Stasioneritas Data Pada Tahap <i>First Diferent</i> .....	56
TABEL 5. 4 Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang.....	57
TABEL 5. 5 Hasil Kointegrasi dalam <i>Error Correction Model</i> .....	58
TABEL 5. 6 Hasil Uji <i>Error Correction Model</i> .....	59
TABEL 5. 7 Hasil Uji Autokorelasi.....	62
TABEL 5. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	62
TABEL 5. 9 Hasil Uji Linearitas Motede ECM .....	63
TABEL 5. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	64
TABEL 5. 11 Hasil Uji <i>Error Correction Model</i> .....	64

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2. 1 Kurva <i>Demand Full Inflation</i> .....	14
GAMBAR 2. 2 Kurva <i>Cost Push Inflation</i> .....	15
GAMBAR 2. 3 Model Penelitian.....	28
GAMBAR 4. 1 Jumlah Investor Saham 2016 – 2019 ( <i>Single Investor Identification</i> ) .....	46
GAMBAR 4. 2 Grafik Pergerakan IHSG Indonesia Tahun 2016 - 2019 .....	48
GAMBAR 4. 3 Grafik Perbandingan IHSG dengan DJI, HSI, dan N225 Tahun 2016 - 2019 .....	49
GAMBAR 5. 1 Hasil Uji Normalitas.....	61