

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN GLOBAL  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
(IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2018**

**T E S I S**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Magister  
Program Studi Manajemen



Oleh :

**LUKMANUL HAKIM**  
**NIM : 2016610674**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2019**

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN GLOBAL  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
(IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2018**

**T E S I S**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Magister  
Program Studi Manajemen



Oleh :

**LUKMANUL HAKIM**  
**NIM : 2016610674**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
S U R A B A Y A  
2019**

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN GLOBAL  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
(IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2018**

Diajukan oleh :

**LUKMANUL HAKIM**

**2016610674**

Tesis ini telah dibimbing

Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : .....

  
**(Prof. Dr. Drs. E. Suhartono. MM)**



# TESIS

## PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN GLOBAL TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2018

Disusun oleh

**LUKMANUL HAKIM**

**2016610674**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Tesis  
Pada tanggal .....

Tim Penguji

**Ketua : Dr. Dra. Ec. Rr. Iramani, M.Si**

**Sekretaris : Prof. Dr. Drs. Ec. Suhartono., MM**

**Anggota : 1. Dr. Dra. Sri Haryati**

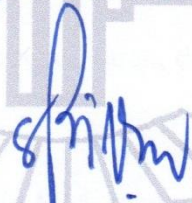
**2. Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari., M.Si**

## PENGESAHAN TESIS

Nama : Lukmanul Hakim  
Tempat, Tanggal Lahir : Riau, 09 November 1995  
N.I.M : 2016 610 674  
Program Pendidikan : Pascasarjana (Magister Manajemen)  
Judul : Pengaruh Faktor Makroekonomi dan Global Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2018.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing  
Tanggal : .....

  
**(Prof. Dr. Drs. Ec. Suhartono. MM)**

Ketua Program Studi Magister Manajemen  
Tanggal : .....

  
**(Prof. Dr. Dra. Tatik Suryani, Psi., MM.)**

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat, hidayah, kemudahan dan pertolongan-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan proposal tesis yang berjudul **“Pengaruh Faktor Makroekonomi Dan Global Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”** dengan baik dan lancar.

Tesis ini disusun dan dibuat untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan magister jurusan manajemen di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penulisan tesis ini, peneliti telah banyak mendapatkan bantuan dari banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terima kasih kepada yang saya hormati :

1. Prof. Dr. Drs. Ec. Suhartono. MM selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, ilmu, bimbingan, saran, dan waktunya kepada peneliti selama penyusunan Tesis.
2. Prof. Dr. Dra. Tatik Suryani, Psi., MM. selaku Ketua Pascasarjana STIE Perbanas Surabaya
3. Bapak dan Ibu Dosen beserta civitas akademika STIE Perbanas Surabaya
4. Staf perpustakaan STIE Perbanas Surabaya
5. Staf administrasi Pascasarjana

Peneliti mengakui bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan, untuk itu peneliti mengharapkan kritik dan saran demi kemajuan dan kebaikan bersama

terlebih bagi peneliti. Akhir kata semoga tesis ini dapat memberikan manfaat dan inspirasi bagi pihak yang membutuhkan.

Surabaya, November 2018



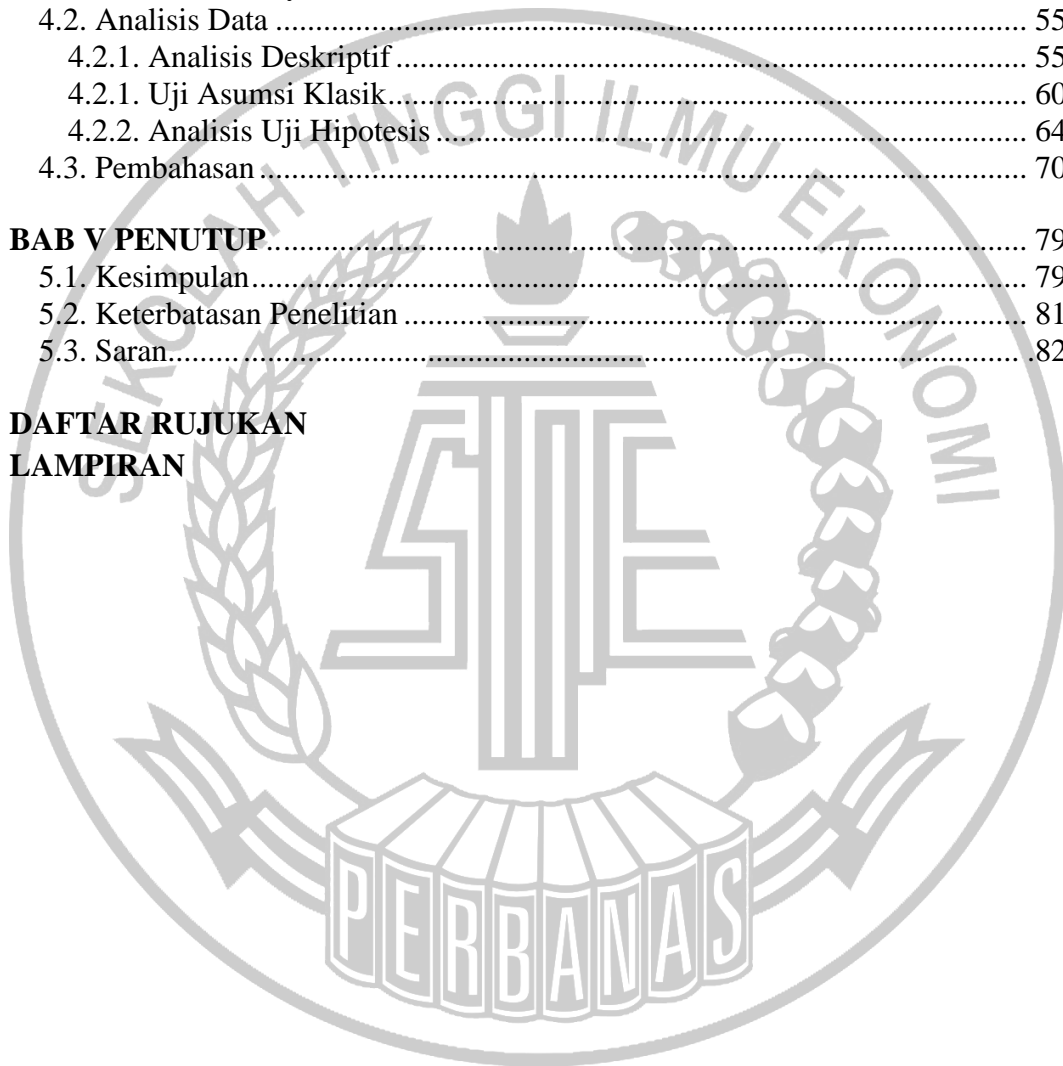


## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI</b> .....	ii
<b>HALAMAN LULUS UJIAN TESIS</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN TESIS</b> .. .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>DAFTAR DIAGRAM</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>ABSTRACT</b> .....	xiii
<b>ABSTRAK</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	11
2.1. Penelitian Terdahulu.....	11
2.2. Landasan Teori .....	28
2.2.1. Pengertian pasar modal .....	28
2.2.2. Teori Makroekonomi .....	29
2.2.3. <i>Signalling Theory</i> .....	30
2.2.4. Index Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	30
2.2.5. Produk Domestik Bruto (PDB).....	32
2.2.6. Suku Bunga SBI.....	33
2.2.7. Kurs Rupiah .....	33
2.2.8. Jumlah Uang Beredar (JUB).....	34
2.2.9. Harga Minyak Dunia .....	35
2.2.10. Pengaruh PDB terhadap IHSG .....	35
2.2.11. Pengaruh Suku Bunga SBI terhadap IHSG .....	36
2.2.12. Pengaruh Kurs Rupiah terhadap IHSG .....	37
2.2.13. Pengaruh JUB terhadap IHSG .....	37
2.2.14. Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap IHSG .....	38
2.3. Kerangka Pemikiran .....	39
2.4. Hipotesis Penelitian .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	41
3.1. Rancangan Penelitian .....	41



3.2. Batasan Penelitian .....	41
3.3. Identifikasi Variabel .....	42
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	42
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	45
3.6. Data dan Metode Pengumpulan Data .....	46
3.7. Teknik Analisis Data .....	46
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ...</b>	<b>55</b>
4.1. Gambaran Subyek Penelitian .....	55
4.2. Analisis Data .....	55
4.2.1. Analisis Deskriptif .....	55
4.2.1. Uji Asumsi Klasik .....	60
4.2.2. Analisis Uji Hipotesis .....	64
4.3. Pembahasan .....	70
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>79</b>
5.1. Kesimpulan .....	79
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	81
5.3. Saran .....	82
<b>DAFTAR RUJUKAN</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

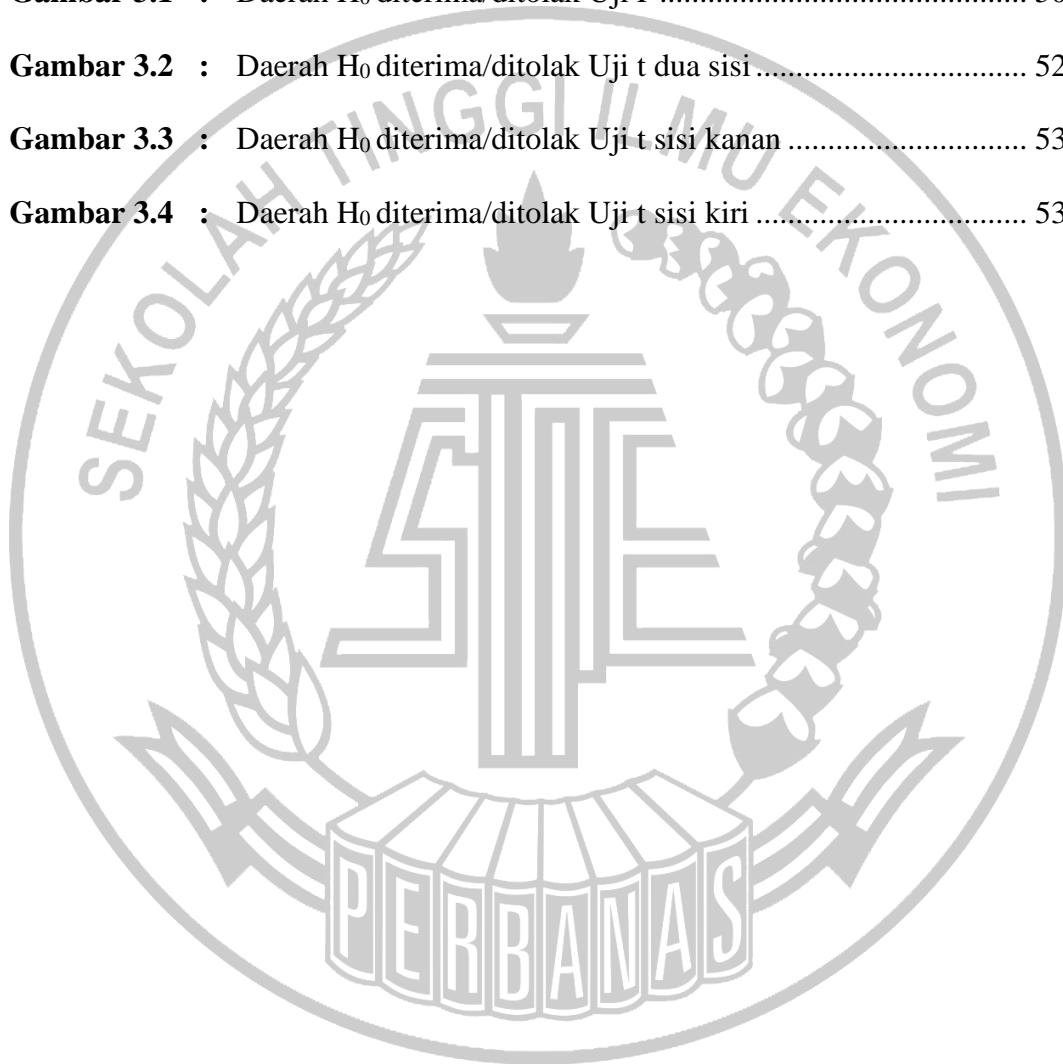


## DAFTAR TABEL

	Halaman
<b>Tabel 2.1</b> : Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	25
<b>Tabel 3.1</b> : Ringkasan Data dan Metode Pengumpulan Data.....	46
<b>Tabel 3.2</b> : Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi .....	48
<b>Tabel 4.1</b> : Hasil Statistik Deskriptif .....	56
<b>Tabel 4.2</b> : Hasil Pengujian Normalitas.....	61
<b>Tabel 4.3</b> : Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	62
<b>Tabel 4.4</b> : Hasil Pengujian Autokorelasi.....	63
<b>Tabel 4.5</b> : Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	64
<b>Tabel 4.6</b> : Hasil Pengolahan Data Regresi Linear Berganda.....	65
<b>Tabel 4.7</b> : Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis .....	70

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
<b>Gambar 2.1</b> : Kerangka Pemikiran .....	39
<b>Gambar 3.1</b> : Daerah $H_0$ diterima/ditolak Uji F.....	50
<b>Gambar 3.2</b> : Daerah $H_0$ diterima/ditolak Uji t dua sisi .....	52
<b>Gambar 3.3</b> : Daerah $H_0$ diterima/ditolak Uji t sisi kanan .....	53
<b>Gambar 3.4</b> : Daerah $H_0$ diterima/ditolak Uji t sisi kiri .....	53



## DAFTAR DIAGRAM

Halaman

**Diagram 1.1 :** Perubahan IHSG, Makroekonomi, dan Global..... 2





## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** : Perhitungan perubahan IHSG Triwulanan tahun 2011-2018
- Lampiran 2** : Perhitungan perubahan PDB Triwulanan tahun 2011-2018
- Lampiran 3** : Perhitungan perubahan SBI triwulanan tahun 2011-2018
- Lampiran 4** : Perhitungan perubahan Kurs Triwulanan tahun 2011-2018
- Lampiran 5** : Perhitungan perubahan JUB Triwulanan tahun 2011-2018
- Lampiran 6** : Perhitungan perubahan HM Triwulanan tahun 2011-2018
- Lampiran 7** : Tabulasi data keseluruhan variabel penelitian tahun 2011-2018
- Lampiran 8** : *Output* Analisis Regresi Linear Berganda dengan SPSS 16.0



**THE INFLUENCE OF MACROECONOMIC AND GLOBAL FACTORS  
ON THE COMPOSITE STOCK PRICE INDEX (CSPI)  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)  
FOR THE PERIOD 2011-2018**

**Lukmanul Hakim**

**Suhartono**

[2016610674@students.perbanas.ac.id](mailto:2016610674@students.perbanas.ac.id)

**STIE Perbanas Surabaya**

**ABSTRACT**

*The Composite Stock Price Index (CSPI) is an index used by investors as a reference in looking at the development conditions of the capital market in Indonesia. This study aims to explain the effect of macroeconomic factors (Gross Domestic Product, SBI interest rate, Exchange Rate, Money Supply) and Global (World Oil Prices) on the Composite Stock Price Index (CSPI) in the Indonesia Stock Exchange for the period 2011-2018.*

*The sample used in this study is a saturated sample where all members of the population are sampled. The analytical method used in this study is the method of multiple linear regression analysis with the help of the SPSS program to explain the impact of independent variables on the dependent variable.*

*This study uses quarterly data from 2011-2018 for each research variable. The results of the study show that all independent variables simultaneously have significant effect on CSPI. Partially, Gross Domestic Product and Exchange Rate have a significant negative effect on the CSPI, SBI interest rate and Money Supply have a negative not significant effect on the CSPI. World Oil Prices has a positive not significant effect on the CSPI.*

**Keywords :** *CSPI, Gross Domestic Product, SBI interest rate, Exchange Rate, Money Supply, World Oil Prices.*

**PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI DAN GLOBAL  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN  
(IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2018**

**Lukmanul Hakim  
Suhartono**

[2016610674@students.perbanas.ac.id](mailto:2016610674@students.perbanas.ac.id)

**STIE Perbanas Surabaya**

**ABSTRAK**

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan indeks yang digunakan investor sebagai acuan dalam melihat kondisi perkembangan pasar modal di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan pengaruh faktor makroekonomi (Produk Domestik Bruto, suku bunga SBI, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar) dan Global (Harga Minyak Dunia) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2018.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sampel jenuh dimana seluruh anggota populasi dijadikan sampel. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS untuk menjelaskan dampak variabel bebas terhadap variabel terikat.

Penelitian ini menggunakan data triwulanan dari tahun 2011-2018 untuk setiap variabel penelitian. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa seluruh variabel bebas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap IHSG. Secara parsial, Produk Domestik Bruto dan Nilai Tukar berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG, Suku Bunga SBI dan Jumlah Uang Beredar berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap IHSG. Harga Minyak Dunia berpengaruh positif tidak signifikan terhadap IHSG.

**Kata Kunci :** IHSG, Produk Domestik Bruto, suku bunga SBI, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, Harga Minyak Dunia.