

**DETERMINAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 1990-2022**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi Pembangunan

Universitas Ahmad Dahlan

Yogyakarta



Diajukan Oleh:

**Gandis Aprilia Widiyani**

**1900010166**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS AHMAD DAHLAN**

**YOGYAKARTA**

**2023**

**HALAMAN PERSETUJUAN**  
**DETERMINAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA**  
**EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 1990-2022**

Diajukan Oleh:

Gandis Aprilia Widiyani

1900010166



Dosen Pembimbing Skripsi

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Dini Yuniarti".

Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR.  
NIPM. 19700620 199601 0110784345

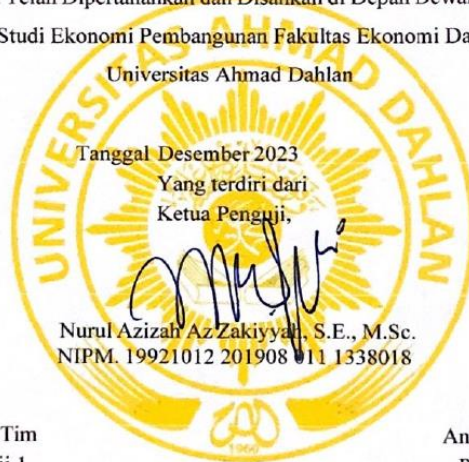
Tanggal disetujui: Desember 2023

**HALAMAN PENGESAHAN**  
**DETERMINAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA**  
**EFEK INDONESIA PERIODE 1990-2022**

Diajukan oleh:  
Gandis Aprilia Widiyani

1900010166

Skripsi Ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan Dewan Penguji  
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Ahmad Dahlan



Tanggal Desember 2023  
Yang terdiri dari  
Ketua Penguji,

Nurul Azizah Az Zakiiyyah, S.E., M.Sc.  
NIPM. 19921012 201908 011 1338018

Anggota Tim  
Penguji 1

Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR.  
NIPM. 19700620 199601 0110784345

Anggota Tim  
Penguji 2

Firsty Ramadhona Amalya Lubis, S.E., M.Ec.Dev  
NIPM. 19940212 201810 011 1311187



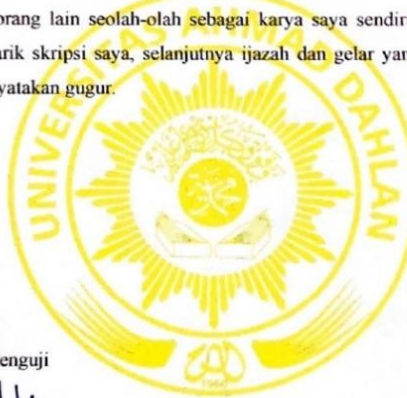
Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Ahmad Dahlan

Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR.  
NIPM. 19700620 199601 0110784345


### HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul “Determinan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Periode 1990-2022” ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan 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 dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan hal-hal tersebut diatas yakni mengakui karya orang lain seolah-olah sebagai karya saya sendiri, maka dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya, selanjutnya ijazah dan gelar yang saya telah terima dari universitas saya nyatakan gugur.



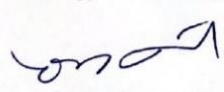
Yogyakarta, Desember 2023  
Yang menyatakan

  
Gandis Aprilia Widiyani


Saksi 1, Ketua Tim Penguji

  
Nurul Azizah Az Zakiyyah, S.E., M.Sc.

Saksi 2, Anggota Tim Penguji

  
Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR.

Saksi 3, Anggota Tim Penguji

  
Firsty Ramadhona Amalia Lubis, S.E., M.Ec.Dev

**PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES**

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Gandis Aprilia Widiyani

Nim 1900010166

Email : [gandis1900010166@webmail.uad.ac.id](mailto:gandis1900010166@webmail.uad.ac.id)

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Program Studi :

Ekonomi Pembangunan

Judul Tugas Akhir : "Determinan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Periode 1990-2022"

Dengan ini saya menyatakan hak sepenuhnya kepada Pusat Sumber Belajar Universitas Ahmad Dahlan untuk menyimpan, mengatur, serta melakukan pengelolaan terhadap karya saya ini dengan mengacu pada ketentuan akses tugas akhir elektronik sebagai berikut:

Saya mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam aplikasi Respository Pusat Belajar Universitas Ahmad Dahlan.

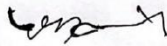
Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, Desember 2023



Gandis Aprilia Widiyani

Mengetahui,  
Pembimbing



Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR.

#### PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

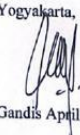
Nama : Gandis Aprilia Widiyani  
Nim : 1900010166  
Email : gandisapriawidiyani@gmail.com  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Judul Tugas Akhir : "Determinan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Periode 1990-2022"

Dengan ini menyatakan:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar kesarjanaan baik di Universitas Ahmad Dahlan maupun institusi Pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini bukan saduran/terjemahan melainkan merupakan rumusan dan hasil pelaksanaan penelitian/implementasi saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik dan narasumber penelitian.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan disetujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari ada bukti penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah di peroleh karena karya saya ini, serta sanksi lain yang sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Ahmad Dahlan.

Yogyakarta, Desember 2023

  
Gandis Aprilia Widiyani

**MOTTO**

*“Long atory short, I survived”*

*(Taylor Swift)*

## PERSEMBAHAN

*Skrisi ini penulis dedikasikan kepada kedua orang tua tercinta, Ayahanda dan Ibunda, ketulusannya dari hati atas doa yang tak pernah putus, semangat yang tak ternilai. Serta untuk orang-orang terdekatku yang tersayang dan teman-teman yang selalu memberikan motivasi dan untuk Almamater Orange kebanggaanku*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas Rahmat dan KaruniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitiannya dengan baik dan tepat waktu. Penelitian ini yang berjudul “Determinan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Periode 1990-2022”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademis dalam rangka menyelesaikan pendidikan program studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Ahmad Dahlan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih ada kekurangan dan jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan kemampuan penulisan tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan dari semua pihak akhirnya penulisan skripsi ini mampu terselesaikan. Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua tercinta dan tersayang Bapak Muhammad Hamdian dan Ibu Baiq Suyani yang telah amemberikan dukungan, pengorbanan, perhatian dan selalu kerja keras untuk membiayai pendidikan penulis sampai saat ini, serta doa yang tulus dan tidak pernah putus untuk penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan meraih cita-cita.
2. Bapak Dr. Muchlas, M.T., selaku Rektor Universitas Ahmad Dahlan
3. Ibu Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, sekaligus selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu ditengah kesibukan beliau, memberikan kritik, saran dan arahan selama proses penulisan skripsi ini.
4. Bapak Rifki Khoirudin, S.E., M.Ec.Dev., MAPPI (Cert.). selaku Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan Universitas Ahmad Dahlan.
5. Bapak/Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan

Bisnis Universitas Ahmad Dahlan Yogyakarta yang telah mendidik dan membagi ilmu-ilmunya kepada penulis selama mengikuti perkuliahan beserta seluruh staff serta karyawan Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Ahmad Dahlan Yogyakarta.

6. Teman spesial penulis Muhamad Zulkurniawan, terimakasih telah memberikan semangat, dukungan serta tidak hentinya telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.

7. Seluruh anggota *group* EXO (Xiumin, Suho, Lay, Baekhyun, Chen, Chanyeol, D.O, Kai, Sehun) dan anggota *group* NCT DREAM (Mark, Renjun, Jeno, Haechan, Jaemin, Chenle, Jisung) yang telah memberikan motivasi, semangat dan kebahagiaan melalui karya-karyanya.

8. Sahabat-sahabat penulis, Nanda Putri Kusuma, Anisa Aulia Fiddien, Erieka Nurrahmawati, Finda Melina Citra, Shinta Nuria Natanarini, Putri Ayu Juninda yang telah memberikan dukungan dan menemani penulis selama penulisan skripsi ini.

9. Teman-teman Ekonomi Pembangunan angkatan 2019.

Semoga Allah Swt selalu memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karna itu diharapkan adanya kritik, masukan, dan saran demi kesempurnaan skripsi ini. Demikian semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat dan berguna untuk pihak yang membutuhkan.

## ABSTRAK

IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) merupakan grafik saham yang menunjukkan pergerakan rata-rata seluruh saham di dalam bursa efek. Dengan adanya grafik IHSG, masyarakat dan pelaku pasar modal dapat melihat ringkasan kondisi pasar modal BEI secara real-time tanpa harus menganalisa instrumen saham satu per satu. Grafik IHSG adalah fasilitas indeksasi saham yang disediakan BEI untuk memudahkan investor dan pihak berkepentingan lainnya dalam melakukan pengecekan kinerja instrumen investasi. Selain itu, grafik IHSG juga bisa jadi cerminan iklim investasi di pasar modal Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk melihat seberapa besar pengaruh FDI, nilai tukar, suku bunga dan inflasi terhadap IHSG di BEI. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder dengan sampel 32 dari periode 1990-2022 yang bersumber dari Badan Pusat Statistika (BPS), World Bank, Bank Indonesia (BI), dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode penelitian yang digunakan adalah Analisis Vector Error Correction Model (VECM) dengan menggunakan variabel FDI (*Foreign Direct Investment*), nilai tukar, suku bunga, inflasi dan IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan). Hasil penelitian yang diperoleh melalui VECM menunjukkan bahwa dalam jangka panjang hanya variabel FDI dan nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) dan dalam jangka pendek keseluruhan variabel independen (FDI, nilai tukar, suku bunga dan inflasi) tidak berpengaruh terhadap variabel IHSG. Untuk itu pemerintah harus menjaga kestabilan moneter agar perekonomian negara bergerak secara baik dan terus tumbuh.

**Kata Kunci:** *IHSG, FDI, nilai tukar, suku bunga, inflasi, VECM*

## ABSTRACT

IHSG (Composite Stock Price Index) is a stock chart that shows the average movement of all shares on the stock exchange. With the IHSG graph, the public and capital market players can see a real-time summary of IDX capital market conditions without having to analyze stock instruments one by one. The IHSG chart is a stock indexation facility provided by the IDX to make it easier for investors and other interested parties to check the performance of investment instruments. Apart from that, the IHSG graph can also be a reflection of the investment climate in the Indonesian capital market. This research aims to see how much influence FDI, exchange rates, interest rates and inflation have on the IHSG on the IDX. This research uses a quantitative approach using secondary data with a sample of 32 from the 1990-2022 period sourced from the Central Statistics Agency (BPS), World Bank, Bank Indonesia (BI), and the Indonesian Stock Exchange (BEI). The research method used is Vector Error Correction Model (VECM) analysis using the variables FDI (Foreign Direct Investment), exchange rates, interest rates, inflation and IHSG (Composite Stock Price Index). The research results obtained through VECM show that in the long term only the FDI and exchange rate variables have a positive and significant effect on the IHSG (Composite Stock Price Index) and in the short term all independent variables (FDI, exchange rate, interest rate and inflation) have no effect on JCI variable. For this reason, the government must maintain monetary stability so that the country's economy moves well and continues to grow.

**Keywords:** *IHSG, FDI, exchange rate, interest rates, inflation, VECM*

## DAFTAR ISI

MOTTO .....	vii
PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
ABSTRAK.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
BAB 1 .....	1
PENDAHULUAN.....	1
A.    Latar Belakang .....	1
A.    Rumusan Masalah.....	7
B.    Tujuan Penelitian .....	7
C.    Manfaat Penelitian .....	8
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A.    Kajian Teori .....	9
B.    Penelitian Terdahulu .....	32
C.    Kerangka Pemikiran .....	35
D.    Hipotesis Penelitian .....	35
BAB III .....	39
METODE PENELITIAN .....	39
A.    Jenis dan Sumber Data .....	39
B.    Definisi Operasional .....	39
C.    Metode PengumpulanData .....	41
D.    Metode Analisi Data .....	41
BAB IV .....	46
HASIL DAN PEMBAHASAN .....	46
A.    Deskripsi Data Penelitian .....	46

B.	Uji Prasyarat Hasil Estimasi.....	46
C.	Hasil dan Pembahasan.....	54
BAB V.....		71
PENUTUP .....		71
A.	Kesimpulan.....	71
B.	Saran .....	71
DAFTAR PUSTAKA.....		73
LAMPIRAN .....		76