

**PENGARUH NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, INFLASI DAN
HARGA EMAS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN
(Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2023)**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**



OLEH

MARIA MARSELINA SUGI MENGE
NIM : 32121036

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
KUPANG
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, INFLASI DAN
HARGA EMAS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM
GABUNGAN
(Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2023)**

Yang Diajukan Oleh:

Nama : Maria Marselina Sugi Menge

NIM : 32121036

Fakultas : Ekonomika dan Bisnis

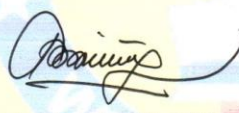
Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

**Telah Disetujui Oleh Pembimbing Fakultas Ekonomika Dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira**

Pembimbing I

Pembimbing II


Dr. Henny A. Manafe, SE., MM
NIDN: 0804076401


Hedwigh H. T. Lejap, SE., MM
NIDN: 1516109301

Mengesahkan

Ketua Program Studi Manajemen



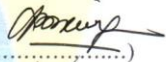
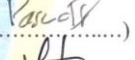
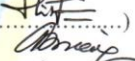
Hedwigh H. T. Lejap, SE., MM
NIDN: 1516109301

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi ini telah disetujui dan diterima dengan baik oleh Panitia Ujian Skripsi Program Studi Ekonomi Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang diselenggarakan pada:

Hari/Tanggal : Senin, 26 Mei 2025
Jam : 15:00 Sampai Selesai
Tempat : Mikro Teaching
Atas Nama : Maria Marselina Sugi Menge
No. Registrasi : 32121036
Dinyatakan : LULUS

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

- | | | |
|----------------|--|--|
| 1. Ketua | : Dr. Henny A. Manafe, SM, MM | (..... ) |
| 2. Sekretaris | : Hedwigh H. T. Lejap, SE., MM | (..... ) |
| 3. Penguji I | : P.Dr Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA | (..... ) |
| 4. Penguji II | : P. Eugenius D. A. Irianto, SVD, S. Fill, M. Th, MM | (..... ) |
| 5. Penguji III | : Dr. Henny A. Manafe, SM, MM | (..... ) |

MENGETAHUI

Dekan

Fakultas Ekonomika dan Bisnis



Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si
NIDN: 0819066703

Ketua

Program Studi Ekonomi Manajemen



Hedwigh H.T. Lejap, SE, MM
NIDN: 1516109301

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Maria Marselina Sugi Menge

No Registrasi : 32121036

Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomika Dan Bisnis/ Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, INFLASI DAN HARGA EMAS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN

(Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2023)

Adalah benar – benar karya saya sendiri dan apabila dikemudian hari ditemukan unsur-unsur plagiarisme, maka saya bersedia diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Kupang, Mei 2025



Maria Marselina Sugi Menge

MOTO DAN PERSEMBAHAN

MOTO

“Mintalah, Maka Akan Diberikan kepadamu; Carilah, Maka Kamu Akan Mendapat; Ketoklah, Maka Pintu Akan Dibukakan Bagimu”

(Matius 7:7)

“Karena Masa Depan Sungguh Ada, Dan Harapanmu Tidak Akan Hilang”

(Amsal 23:18)

“Tetaplah Berdoa”

(1 Tesalonika 5:17)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan ucapan terima kasih kepada:

1. Kepada Tuhan yang Maha Esa dan Bunda Maria atas berkat dan bimbingan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan dalam keadaan sehat.
2. Kepada kedua orang tua tersayang, alm. Bapak Thomas Nuwa dan Ibu Yasinta Mogi terima kasih penulis ucapkan atas segala doa, pengorbanan, ketulusan yang selalu mengiringi perjalanan hidup saya dan memberikan dukungan baik secara moral maupun finansial, serta memprioritaskan pendidikan dan kebahagiaan anak-anaknya. Terima kasih telah menjadi sumber kekuatan dan inspirasi, serta pelita yang tak pernah padam dalam setiap langkah yang saya tempuh.
3. Kepada kakak-kakakku tersayang, Invhiolata, Maurent, dan Ajanuard. Terima kasih atas segala perhatian, dukungan baik secara moral maupun

finansial, serta motivasi yang kalian berikan selama ini. Setiap doa, nasihat, dan semangat dari kalian telah menjadi kekuatan tersendiri bagi saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Kehadiran kalian selalu membuat saya merasa tidak pernah berjalan sendirian. Semoga segala kebaikan yang kalian berikan dibalas dengan kebahagiaan.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan perlindungannya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan dalam keadaan sehat. Skripsi dengan judul PENGARUH NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, INFLASI DAN HARGA EMAS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (Studi pada Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2023), diajukan guna memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana manajemen pada program studi manajemen konsentrasi manajemen keuangan, fakultas ekonomika dan bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Setelah selesai penyusunan skripsi ini, disampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Pater Rektor Dr. Philipus Tule, SVD dan Wakil Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk mengikuti dan menyelesaikan pendidikan di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Ibu Dr. M. E. Perseveranda, SE, M. Si selaku Dekan, Bapak Daniel Taolin, SE, M. Si dan Ibu Rere Paulina Bibiana, SE, M. Si selaku Wakil Dekan I dan II, Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah membantu dalam segala urusan administrasi umum maupun akademik pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
3. Bapak Hedwigh H.T.Lejap, SE,MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang,

dan sebagai pembimbing II yang telah membimbing, dan memberikan kesempatan, motivasi serta masukan yang sangat membantu selama mengikuti perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.

4. Ibu Selfiana Goetha, SE,MM, Selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, atas motivasi dan masukan yang sangat berarti selama masa perkuliahan hingga penulisan skripsi.
5. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE., MM selaku dosen pembimbing I yang sudah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membantu proses penyusunan skripsi ini.
6. Pater P.Dr Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA selaku dosen penguji I dan pater P. Eugenius D. A. Irianto, SVD, S. Fill, M. Th, MM selaku dosen penguji II yang telah memberikan masukan, arahan, serta kritik dan saran yang membangun selama proses ujian skripsi.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Manajemen yang telah mendidik dan memberikan bekal kepada penulis selama masa studi, serta seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Manajemen khususnya pegawai Tata Usaha Fakultas Ekonomi yang senantiasa memberikan dukungan, pelayanan kepada penulis selama ini.
8. Seluruh Pegawai Tata Usaha Fakultas Ekonomika dan Bisnis dan seluruh Civitas Akademika Universitas Katolik Widya Mandira Kupang, atas pelayanan administrasi selama perkuliahan hingga selesainya skripsi ini.

9. Orang tua tercinta Alm. Bapak Thomas Nuwa dan Ibu Yasinta Mogi yang telah mendidik dan membesarkan, serta memberikan doa, dukungan dan motivasi selama penyelesaian skripsi ini.
10. Kepada saudara penulis Kakak Invhiolata, kakak Modesta, kakak Florida, kakak Maurenth, kaka Januard, kakak Menansia, kakak Frengky, adik Ilyn, adik Usno, adik Aben dan seluruh keluarga besar DjagoDhuge, Sa'o Bale yang sudah memberikan motivasi dan bantuan secara finansial kepada penulis sehingga bisa menyelesaikan studi dengan lancar.
11. Kepada sahabat saya Tanty, Yufrin, Ytha, Yudit, Ria, Petra, Anjani, Ensy, Putry, Ica, Ika dan Tin terima kasih atas dukungan, motivasi dan sudah menemani penulis selama proses perkuliahan hingga tahap akhir penyusunan skripsi ini.
12. Teman-teman seperjuangan program studi Manajemen 2021-A yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan dan penyelesaian penulisan skripsi ini.
13. Terakhir, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri saya sendiri yang telah bertahan hingga saat ini disaat penulis tidak percaya terhadap dirinya sendiri, mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan dan tidak pernah memutuskan untuk menyerah walau sesulit apapun skripsi ini, penulis tetap ingat bahwa setiap langkah kecil yang diambil adalah bagian dari perjalanan, meskipun terasa sulit. Tetap menjadi manusia yang selalu mau berusaha dan tidak lelah mencoba karena "Skripsi yang berhasil adalah skripsi yang selesai".

Penulis menyadari bahwa dengan keterbatasan kemampuan dan waktu yang penulis miliki, maka hasil penelitian skripsi ini dapat diselesaikan. Untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun guna menyempurnakan tulisan ini sangat penulis harapkan.

Kupang, 2025

Maria Marselina Sugi Menge

ABSTRAK

Maria Marselina Sugi Menge (32121036) “Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi dan Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2023”. Penulis skripsi ini dibawah bimbingan Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM selaku dosen pembimbing I dan Bapak Hedwigh Hendrikus Temai Lejap, SE, MM selaku dosen pembimbing II.

Tujuan penelitian ini adalah 1) Untuk mengetahui gambaran Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, Harga Emas dan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia 2) Untuk mengetahui pengaruh signifikan dari nilai tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia 3) Untuk mengetahui pengaruh signifikan dari Suku Bunga Bank Indonesia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia 4) Untuk mengetahui pengaruh signifikan dari Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia 5) Untuk mengetahui pengaruh signifikan dari Harga Emas Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia

Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Penelitian ini mengambil seluruh data *time series* meliputi Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, Harga Emas dan Indeks Harga Saham Gabungan tahun 2014-2023. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif dan analisis statistik inferensial (analisis model VECM). Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 40 sampel.

Hasil analisis statistik deskriptif menggambarkan variabel nilai tukar (X1), suku bunga (X2), inflasi (X3), harga emas (X4) dan IHSG (Y) dari tahun 2014-2023 mengalami fluktuasi selama periode pengamatan. Hasil analisis statistik inferensial dengan model VECM menunjukkan bahwa pada jangka panjang Nilai Tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan yang ditunjukkan dengan nilai statistik $9,67628 > 2,024$. Suku Bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan yang ditunjukkan dengan nilai statistik $-5,41992 > 2,024$. Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan yang ditunjukkan dengan nilai statistik $-6,61687 > 2,024$. Harga emas berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan yang ditunjukkan dengan nilai statistik $18,7872 > 2,024$. Sedangkan pada jangka pendek Nilai Tukar berpengaruh tidak signifikan terhadap indeks harga saham gabungan yang ditunjukkan dengan nilai statistik $0,62803 < 2,024$. Suku Bunga berpengaruh tidak signifikan terhadap indeks harga saham gabungan yang ditunjukkan dengan nilai statistik $0,15807 < 2,024$. Inflasi berpengaruh tidak signifikan terhadap indeks harga saham gabungan yang ditunjukkan dengan nilai statistik $-0,42444 < 2,024$. Harga emas berpengaruh tidak signifikan terhadap indeks harga saham gabungan yang ditunjukkan dengan nilai statistik $0,000265 < 2,024$.

Saran bagi perusahaan diharapkan dapat memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan, agar perusahaan kedepannya bisa menangani faktor-faktor tersebut dengan baik.

Kata Kunci : VECM, Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, Harga Emas dan IHSG

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR ORISINALITAS	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
2.1 Teori Efisiensi Pasar (Efficient Market Hypothesis).	12
2.2 Pasar Modal	13
2.2.1 Pengertian Pasar Modal	13
2.2.2 Peran dan Fungsi Pasar Modal	15
2.2.3 Instrumen di Pasar Modal	17
2.3 Investasi	20
2.3.1 Pengertian Investasi	20

2.3.2 Tujuan dan Jenis-Jenis Investasi	21
2.4 Nilai Tukar	22
2.4.1 Definisi Nilai Tukar (Kurs)	22
2.4.2 Sistem Nilai Tukar	24
2.4.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar	25
2.5 Suku Bunga	27
2.5.1 Pengertian Suku Bunga	27
2.5.2 Fungsi Suku Bunga	29
2.5.3 Jenis-Jenis Suku Bunga	29
2.5.4 Faktor-Faktor yang Memengaruhi Suku Bunga	30
2.6 Inflasi	32
2.6.1 Pengertian Inflasi	32
2.6.2 Indikator Inflasi	35
2.6.3 Dampak Inflasi	36
2.7 Harga Emas	38
2.7.1 Pengertian Harga Emas	38
2.8 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	39
2.9 Penelitian Terdahulu	41
2.10 Kerangka Berpikir	44
2.11 Hipotesis	47
BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	48
3.2 Populasi dan Sampel	48

3.3 Jenis Penelitian	49
3.4 Data dan Sumber Data	49
3.5 Teknik Pengumpulan Data	50
3.6 Definisi Operasional	50
3.7 Teknik Analisis Data	52
3.7.1 Analisis Vector Error Correction (VECM).....	52
3.7.2 Tahap Pengujian Model	53
BAB IV HASIL PENELITIAN	57
4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	57
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	57
4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	58
4.2 Gambaran Umum Bank Indonesia	58
4.2.1 Sejarah Singkat Bank Indonesia (BI)	58
4.3 Analisis Statistik Deskriptif	60
4.3.1 Nilai Tukar	61
4.3.2 Suku Bunga	63
4.3.3 Inflasi	66
4.3.4 Harga Emas	69
4.3.5 Indeks Harga Saham Gabungan	71
4.4 Analisis Model	74
4.4.1 Uji Stasioner Variabel.....	74
4.4.2 Penentuan Lag Optimum	75
4.4.3 Uji Kointegrasi	77

4.4.4 Analisis Vector Error Ciorrection Model (VECM)	79
4.4.5 Uji Asumsi Klasik.....	82
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian	85
4.5.1 Pembahasan Hasil Analisis Deskriptif	85
4.5.2 Pembahasan Hasil Penelitian	94
BAB V PENUTUP	102
5.1 Kesimpulan	102
5.2 Saran	105
DAFTAR PUSTAKA	107

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2014-2023	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3.1 Variabel dan definisi operasional	50
Tabel 4.1 Data Nilai Tukar/Kurs BI Tahun 2014-2023	61
Tabel 4.2 Data Suku Bunga (Bi Rate) Tahun 2014-2023 (Per Triwulan)	64
Tabel 4.3 Data Inflasi di Indonesia Tahun 2014-2023 (Per Triwulan)	66
Tabel 4.4 Data Harga Emas Tahun 2014-2023	71
Tabel 4.5 Data Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2014-2023 (dalam poin)	72
Tabel 4.6 Hasil Uji ADF	75
Tabel 4.7 Hasil AIC dan SC pada Kointegrasi Johansen Antar Variabel Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	77
Tabel 4.8 Hasil Uji Kointegrasi (Nilai Trace Statistic) Antar Variabel Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Kointegrasi (Nilai Max-Eigen Statistic) Antar Variabel Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	78
Tabel 4.10 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang Antar Variabel Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	79
Tabel 4.11 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek Antar Variabel Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan	81
Tabel 4.12 Hasil Uji Asumsi Heterokedastisitas	84
Tabel 4.14 <i>First Difference</i>	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	46
Gambar 4.1 Grafik Nilai Tukar Rupiah Terhadap USD Tahun 2014-2023	62
Gambar 4.2 Grafik Suku Bunga di Indonesia Tahun 2014-2023	64
Gambar 4.3 Inflasi Di Indonesia Tahun 2014-2023	67
Gambar 4.4 Data Harga Emas Tahun 2014-2023	69
Gambar 4.5 Data Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2013-2023	72
Gambar 4.6 Hasil Uji Normalitas	83