

**PENGARUH HARGA MINYAK DUNIA DAN PERTUMBUHAN  
EKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN MELALUI KURS VALUTA ASING  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Guna Mencapai Gelar Magister**

**PROGRAM STUDI  
MAGISTER MANAJEMEN**



**Diajukan Oleh :**

**MUHAMMAD FARID**  
**NPM: 21061020029**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
SURABAYA  
2023**

**PENGARUH HARGA MINYAK DUNIA DAN PERTUMBUHAN EKONOMI  
TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN MELALUI KURS  
VALUTA ASING DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**MUHAMMAD FARID**

**NPM: 21061020029**

Telah dipertahankan di depan Penguji  
pada tanggal 09 Januari 2024 dan dinyatakan telah  
memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

**Pembimbing I**

**Prof. Dr. YUNININGSIH, S.E., M.Si.**  
**NIP. 197006202021212001**

**Anggota Dewan Penguji**

**Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, M.M, CFP**  
**NIP. 196309241989031001**

**Pembimbing II**

**Dr. WIWIK HANDAYANI, S.E., M.Si.**  
**NIP. 196901132021212003**

**Dr. Nanik Haryana, S.Pd, M.M**  
**NPT. 20219871010230**

**Surabaya, Januari 2024**

**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Program Magister Manajemen**

**Mengetahui,**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**22 JAN 2024**

**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.**  
**NIP. 196304201991032001**

## PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah Tesis ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan daftar pustaka.

Apabila ternyata didalam naskah Tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Tesis ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (Magister) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Surabaya, 06 Desember 2023



Muhammad Farid

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas karunia dan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “PENGARUH HARGA MINYAK DUNIA DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN MELALUI KURS VALUTA ASING DI BURSA EFEK INDONESIA” Penyusunan tesis ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penyusunan tesis ini, saya mendapatkan bantuan dan bimbingan, serta dukungan, dari berbagai pihak, untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, MSi, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu. Prof. Dr. Yuniningsih, SE, MSi, selaku dosen pembimbing dan Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu. Dr. Wiwik Handyani, SE, MSi, selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mendukung penulis dalam penyelesaian Tesis.

5. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang memberikan bekal ilmu pengetahuan.
6. Staff administrasi Program Studi Magister Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Rekan-rekan Program Magister Manajemen, terima kasih atas dukungannya, kerjasama dan bantuannya.
8. Semua pihak yang telah banyak membantu dan menyusun tesis ini yang tidak bias penulis sebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa apa yang telah disusun dalam tesis ini masih jauh dari sempurna,, oleh karena itu penulis sangat berharap kritik dan saran membangun dari pembaca dan pihak lain. Akhir kata, penulis berharap agar tesis ini dapat memberi manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Desember 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>DAFTAR ISI</b> .....	i
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	iii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	13
2.2. Landasan Teori .....	20
2.2.1.Pedoman Dalam Penilaian Surat berharga .....	20
2.2.2. Minyak Dunia.....	24
2.2.3 Pertumbuhan Ekonomi .....	27
2.2.4 Kurs Valuta Asing .....	38
2.2.5 Indeks harga saham gabungan.....	40
2.3. Hubungan antar Variabel.....	45
2.4. Kerangka Konseptual .....	53
2.5. Hipotesis.....	53
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran.....	50
3.2. Populasi dan Sampel.....	56
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.4. Teknik Analisis Data .....	62
3.5. Pengujian Hipotesis.....	65
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1.Gambaran Objek Penelitian.....	72
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian .....	76
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	80
4.3.1. Uji Outlier.....	80

4.3.2. Uji Normalitas .....	81
4.3.3. Struktur Persamaan Regresi I.....	82
4.4. Pembahasan .....	96

**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan .....	105
5.2. Saran .....	107

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1.Kerangka Konseptual.....	53



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Harga Minyak Dunia Periode 2010 – 2020 .....	76
Tabel 4.2. Pertumbuhan Ekonomi Periode 2010 – 2020 .....	77
Tabel 4.3. Kurs Valuta Asing Periode 2010 – 2020 .....	78
Tabel 4.4. Nilai IHSG Periode 2010 – 2020 .....	79
Tabel 4.5. Hasil Uji Outlier .....	81
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas.....	82
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinieritas .....	83
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	84
Tabel 4.9. Hasil Uji Autokorelasi .....	86
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	87
Tabel 4.11 Hasil Regresi Berganda .....	87
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinieritas .....	89
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	90
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi .....	92
Tabel 4.15 Hasil Uji F.....	93
Tabel 4.16 Hasil Regresi Berganda .....	93

# **PENGARUH HARGA MINYAK DUNIA DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN MELALUI KURS VALUTA ASING DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Muhammad Farid**  
**NPM: 21061020029**

## **ABSTRAK**

Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia sangat fluktuatif. Pergerakan Indeks harga Saham gabungan (IHSG), ini dipengaruhi oleh faktor ekonomi makro. Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Harga Minyak Dan pertumbuhan ekonomi Terhadap Indeks harga saham gabungan Melalui Kurs Valuta Asing Di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan teori Random Walk yang menjelaskan mengenai indeks harga saham gabungan yang bergerak secara acak (random walk), populasi dalam penelitian ini adalah seluruh data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia, serta seluruh data harga minyak dunia, Produk Domestik Bruto dan kurs valuta asing di Bank Indonesia triwulan selama tahun 2010 sampai tahun 2020.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa Harga Minyak Dunia berkontribusi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Pertumbuhan Ekonomi tidak berkontribusi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Harga Minyak Dunia berkontribusi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Melalui Kurs Valuta Asing. Pertumbuhan ekonomi berkontribusi terhadap indeks harga saham gabungan melalui kurs valutas asing.

*Kata Kunci: Harga Minyak, pertumbuhan ekonomi, Indeks harga saham gabungan dan Kurs Valuta Asing*

# **THE INFLUENCE OF WORLD OIL PRICES AND ECONOMIC GROWTH ON COMPOSITE STOCK PRICE INDEX THROUGH FOREIGN EXCHANGES ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

**Muhammad Farid**  
**NPM: 21061020029**

## **ABSTRACT**

*The movement of the Composite Stock Price Index in Indonesia is very volatile. Movements in the Composite Stock Price Index (IHSG) are influenced by macroeconomic factors. The aim of this research is to analyze the influence of oil prices and economic growth on the composite stock price index through foreign exchange rates on the Indonesian Stock Exchange.*

*This research uses the Random Walk theory which explains the composite stock price index which moves randomly (random walk), the population in this study is all Composite Stock Price Index (IHSG) data on the Indonesian Stock Exchange, as well as all data on world oil prices, Domestic Products Gross and foreign exchange rates at Bank Indonesia quarterly from 2010 to 2020.*

*Based on the research results, it shows that World Oil Prices contribute to the Composite Stock Price Index. Economic Growth does not contribute to the Composite Stock Price Index. World Oil Prices contribute to the Composite Stock Price Index through Foreign Exchange Rates. Economic growth contributes to the composite stock price index through foreign exchange rates.*

*Keywords: Oil prices, economic growth, composite stock price index and foreign exchange rates*