

**PENGARUH IHSG, BI RATE, KURS, DAN YIELD OBLIGASI
PEMERINTAH INDONESIA TERHADAP INVESTASI PORTOFOLIO
ASING DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



Disusun Oleh:

Rio Ferdinand Simarmata
21011010105/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH IHSG, BI RATE, KURS DAN YIELD OBLIGASI
PEMERINTAH INDONESIA TERHADAP INVESTASI PORTOFOLIO
ASING DI INDONESIA**

Disusun Oleh :

Rio Ferdinand Simarmata
21011010105/FEB/EP

**Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Pada tanggal : 7 Juli 2025**

Menyetujui:
Dosen Pembimbing


Riko Setya Wijaya, S.E., M.M
NIP. 18119800105073

Tim Penilai:
Ketua


Dra. Ec. Niniek Imaningsih, M.P
NIP. 196111201987032001

Dosen Pembimbing 2


Putra Perdana, S.E., M.Sc
NIP. 199006132024061001

Anggota


Kiky Asmara, S.E., M.M
NIP. 18219810625072

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur


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

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rio Ferdinand Simarmata
NPM : 21011010105
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

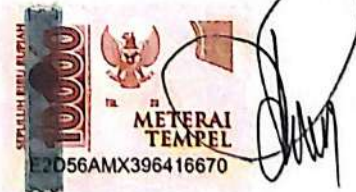
Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi* ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemuan indikasi plagiat pada Skripsi/Tesis/Desertasi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 15 Juli 2025

Yang membuat pernyataan



Rio Ferdinand Simarmata
NPM. 21011010105

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sedalam-dalamnya penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Penulisan Skripsi dengan judul **“Pengaruh IHSG, BI Rate, Kurs dan Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia”**

Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat menyangkut Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Sehubungan dengan selesainya skripsi ini, penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M sebagai Koordinator Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dan sebagai Dosen Pembimbing Skripsi 1
4. Bapak Putra Perdana, S.E., M.Sc. sebagai Dosen Pembimbing Skripsi 2 yang telah membimbing saya sehingga penulisan skripsi ini bisa selesai
5. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.

6. Kedua orang tua penulis yaitu Bapak Miantua Simarmata dan Ibu Karsuarina Simatupang yang telah memberikan semangat dan doa sehingga penulis bisa menyelesaikan Skripsi ini dengan baik.
7. Ucapan terima kasih juga untuk abang dan adik penulis yang juga telah memberikan doa, semangat dan motivasi kepada penulis agar bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik
8. Teman – teman seperjuangan di Ekonomi Pembangunan Angkatan 2021 yang juga telah memberikan semangat dan suport.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dimasa depan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu ekonomi dan pihak-pihak yang berkepentingan. Penulis juga mengucapkan terima kasih atas segala dukungan yang telah diberikan, semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan rahmat-Nya kepada kita semua

Surabaya, 24 Juni 2025

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRAC.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Ruang Lingkup.....	10
1.5 Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Investasi	13
2.1.2 Teori Portofolio	14
2.1.3 Teori Fisher Separation	14
2.1.4 IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)	15
2.1.5 BI Rate	17
2.1.6 Kurs.....	18
2.1.7 Yield Obligasi Pemerintah Indonesia.....	21
2.2 Hubungan IHSG Terhadap Investasi Portofolio Asing	22
2.3 Hubungan BI Rate Terhadap Investasi Portofolio Asing	23
2.4 Hubungan Kurs Terhadap Investasi Portofolio Asing.....	23
2.5 Hubungan Yield Obligasi Pemerintah Terhadap Investasi Portofolio Asing	24
2.6 Penelitian Terdahulu.....	25
2.7 Kerangka Berpikir.....	26
2.8 Hipotesis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN	28

3.1 Pendekatan Penelitian	28
3.2 Tempat Dan Waktu Penelitian	28
3.3 Metode Pengumpulan Data	29
3.4 Definisi Variabel Operasional	29
3.5 Teknik Penelitian.....	31
3.5.1 Uji Stasioner.....	31
3.5.2 Uji Kointegrasi.....	32
3.5.3 Error Corection Model (ECM).....	33
3.6 Uji Asumsi Klasik	34
3.6.1 Uji Normalitas.....	34
3.6.2 Uji Multikolinearitas	35
3.6.3 Uji Heteroskedastisitas.....	35
3.6.4 Uji Autokorealsi	36
3.7 Uji Hipotesis	36
3.7.1 Uji Determinasi (R^2)	36
3.7.2 Uji F (Simultan)	36
3.7.3 Uji T (Parsial).....	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1 Deskripsi Variabel Penelitian	38
4.1.1 Investasi Portofolio Asing Di Indonesia	38
4.1.2 IHSG	40
4.1.3 BI Rate	42
4.1.4 Kurs.....	44
4.1.5 Yield Obligasi Pemerintah Indonesia.....	45
4.2 Hasil Pengujian	48
4.2.1 Uji Stasioner.....	48
4.2.2 Uji Kointegrasi.....	49
4.2.3 Analisis Uji Jangka Panjang (ECM)	51
4.2.4 Analisis Uji Jangka Pendek (ECM)	52
4.3 Uji Asumsi Klasik	53
4.3.1 Uji Normalitas.....	53
4.3.2 Uji Multikolinearitas	54

4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.3.4 Uji Autokorelasi	55
4.4 Uji Hipotesis	56
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (Uji R).....	56
4.4.2 Uji Parsial (Uji T).....	56
4.4.3 Uji Simultan (Uji F)	58
4.5 Pembahasan Estimasi Jangka Panjang	59
4.5.1 Pengaruh IHSG Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia	59
4.5.2 Pengaruh BI Rate Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia ..	60
4.5.3 Pengaruh Kurs Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia.....	62
4.5.4 Pengaruh Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia.....	65
4.6 Pembahasan Estimasi Jangka Pendek	66
4.6.1 Pengaruh IHSG Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia	66
4.6.2 Pengaruh BI Rate Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia ..	67
4.6.3 Pengaruh Kurs Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia.....	69
4.6.4 Pengaruh Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Terhadap Investasi Portofolio Asing di Indonesia.....	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Kesimpulan	72
5.1.1 Jangka Panjang.....	72
5.1.2 Jangka Pendek.....	73
5.2 Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Investasi Portofolio Asing Di Indonesia (Juta USD)	4
Gambar 4. 1 Perkembangan Investasi Portofolio Asing Di Indonesia Q1 2014 – Q4 2023 (Juta USD).....	38
Gambar 4. 2 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan Q1 2014 - Q4 2023	40
Gambar 4. 3 Perkembangan BI Rate Q1 2014 - Q4 2023.....	42
Gambar 4. 4 Perkembangan Kurs Rupiah Terhadap USD Q1 2014 - Q4 2023....	44
Gambar 4. 5 Perkembangan Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Q1 2014 - Q4 2023	46
Gambar 4. 6 Volatilitas Kurs Rupiah Terhadap USD Q1 2014 - Q4 2023.....	63

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4. 1 Hasil Uji Stasioner	49
Tabel 4. 2 Hasil Uji Kointegrasi	50
Tabel 4. 3 Hasil Estimasi Jangka Panjang.....	51
Tabel 4. 4 Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	52
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas.....	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji Determinasi (Uji R)	56
Tabel 4. 10 Hasil Uji Parsial (Uji T)	57

PENGARUH IHSG, BI RATE, KURS DAN YIELD OBLIGASI PEMERINTAH INDONESIA TERHADAP INVESTASI PORTOFOLIO ASING DI INDONESIA

Rio Ferdinand Simarmata

Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran Jawa Timur”

21011010105@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Investasi portofolio asing di Indonesia merupakan penempatan dana oleh investor luar negeri pada instrumen keuangan domestik. Peningkatan investasi portofolio asing berdampak positif terhadap pasar keuangan di Indonesia. Namun investasi jenis ini dikenal sebagai *hot money* karena sifatnya yang sangat sensitif terhadap perubahan kondisi makroekonomi domestik yang berperan sebagai faktor penarik. Ketika terjadi ketidakstabilan pada faktor-faktor tersebut, investor asing cenderung menarik dananya secara besar-besaran, yang berpotensi menimbulkan gejolak dan ketidakstabilan di pasar keuangan domestik. Oleh karena itu, penting untuk menjaga stabilitas faktor-faktor makroekonomi yang menjadi faktor penarik guna mempertahankan daya tarik investasi portofolio asing di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), BI Rate, nilai tukar (Kurs), dan Yield Obligasi Pemerintah Indonesia terhadap investasi portofolio asing di Indonesia, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Data yang digunakan diperoleh dari Bank Indonesia dan Investing.com, dengan periode pengamatan selama 10 tahun dari Q1 2014 – Q4 2023. Metode analisis yang digunakan adalah metode kuantitatif melalui pendekatan Error Correction Model (ECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang variabel IHSG dan Kurs berpengaruh positif dan signifikan terhadap investasi portofolio asing di Indonesia, sementara dalam jangka pendek, hanya BI Rate yang secara positif berpengaruh signifikan. Sementara Yield Obligasi Pemerintah Indonesia tidak berpengaruh signifikan baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek.

Kata Kunci : Investasi Portofolio Asing, IHSG, BI Rate, Kurs, Yield Obligasi Pemerintah Indonesia

THE INFLUENCE OF IHSG, BI RATE, EXCHANGE RATE, AND INDONESIAN GOVERNMENT BOND YIELD ON FOREIGN PORTFOLIO INVESTMENT IN INDONESIA

Rio Ferdinand Simarmata

Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran Jawa Timur”

21011010105@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAC

Foreign Foreign portfolio investment in Indonesia refers to the placement of funds by foreign investors in domestic financial instruments. The increase in foreign portfolio investment has a positive impact on Indonesia's financial market. However, this type of investment is often referred to as “hot money” due to its high sensitivity to changes in domestic macroeconomic conditions, which act as pull factors. When instability arises in these factors, foreign investors tend to withdraw their funds massively, potentially triggering turmoil and instability in the domestic financial market. Therefore, it is crucial to maintain the stability of macroeconomic variables that serve as pull factors in order to sustain the attractiveness of foreign portfolio investment in Indonesia. This study aims to analyze the effect of the Composite Stock Price Index (IHSG), BI Rate, exchange rate (Rupiah), and Indonesian Government Bond Yield on foreign portfolio investment in Indonesia, both in the short term and long term. The data used were obtained from Bank Indonesia and Investing.com, covering a 10-year observation period from Q1 2014 to Q4 2023. The analytical method employed is a quantitative approach using the Error Correction Model (ECM). The results show that in the long term, IHSG and the exchange rate have a positive and significant effect on foreign portfolio investment in Indonesia, while in the short term, only the BI Rate has a significant positive effect. Meanwhile, the Indonesian Government Bond Yield does not have a significant effect in either the long term or the short term.

Keywords: Foreign Portfolio Investment, IHSG, BI Rate, Exchange Rate, Government Bond Yield,