

**PENGARUH BI RATE, NILAI TUKAR RUPIAH, HARGA EMAS  
DUNIA DAN INDEKS S&P 500 TERHADAP PERGERAKAN  
SAHAM SEKTOR PERBANKAN INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:**

**MOCHAMMAD FAUZIDIN RAHADZAN**  
**22011010104/FEB/EP**

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

**2026**

**PENGARUH BI RATE, NILAI TUKAR RUPIAH, HARGA EMAS  
DUNIA DAN INDEKS S&P 500 TERHADAP PERGERAKAN  
SAHAM SEKTOR PERBANKAN INDONESIA**

**SKRIPSI**

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



**Disusun Oleh:**

**MOCHAMMAD FAUZIDIN RAHADZAN**  
**22011010104/FEB/EP**

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

**2026**

**SKRIPSI**

**PENGARUH BI RATE, NILAI TUKAR RUPIAH, HARGA EMAS  
DUNIA DAN INDEKS S&P 500 TERHADAP PERGERAKAN  
SAHAM SEKTOR PERBANKAN INDONESIA**


**Disusun Oleh:**

**Mochammad Fauzidin Rahadzan**  
**22011010104/FEB/EP**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Pada tanggal: 18 Mei 2026**

**Menyetujui:  
Dosen Pembimbing**

**Tim Penilai:  
Ketua**

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

  
**Dr. Renny Oktafia, S.E., M.E.I**  
**NIP. 197810252025212019**

**Anggota**

  
**Sishadiyahati, S.E., M.M.**  
**NIP. 198012162021212006**

**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 : Mochammad Fauzidin Rahadzan  
NPM : 22011010104  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi 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 ditemukan indikasi plagiat pada skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang undangan yang berlaku.

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

Surabaya 18 Mei 2026  
Yang Membuat Pernyataan



Mochammad Fauzidin Rahadzan  
NPM. 22011010104

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh BI Rate, Nilai Tukar Rupiah, Indeks S&P 500 dan Harga Emas Dunia Terhadap Pergerakan Saham Sektor Perbankan Indonesia”**. Skripsi ini disusun dalam rangka penyelesaian tugas akhir pada Program Studi Ekonomi Pembangunan.

Dalam skripsi ini, peneliti banyak memperoleh bantuan, bimbingan, serta arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Putra Perdana, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan, motivasi, serta masukan yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Peneliti juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, IPU., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M., selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan selama masa perkuliahan.
5. Keluarga tercinta, khususnya Bapak Priyono dan Alm. Ibu Siti Kodiroh yang senantiasa memberikan doa, cinta, motivasi dan dukungan moral maupun material selama peneliti lahir hingga saat ini dan hingga di masa yang akan datang.
6. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam penyusunan penelitian ini.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, khususnya dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang pasar modal Indonesia.

Surabaya, 18 Mei 2026

Peneliti

**PENGARUH BI RATE, NILAI TUKAR RUPIAH, HARGA EMAS  
DUNIA DAN INDEKS S&P 500 TERHADAP PERGERAKAN  
SAHAM SEKTOR PERBANKAN INDONESIA**

Mochammad Fauzidin Rahadzan  
Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan  
Nasional “Veteran” Jawa Timur  
[mochammadfauzidinrahadzan@gmail.com](mailto:mochammadfauzidinrahadzan@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh BI Rate, nilai tukar rupiah, harga emas dunia, dan indeks S&P 500 terhadap saham sektor perbankan di Indonesia periode 2019-2024. Data yang digunakan merupakan data *time series* bulanan yang diperoleh dari Bank Indonesia, Investing.com dan Bursa Efek Indonesia. Metode analisis yang digunakan adalah Vector Autoregression (VAR) dalam bentuk *first difference* karena seluruh variabel stasioner pada diferensiasi pertama dan tidak memiliki hubungan kointegrasi (hubungan jangka panjang). Analisis dilakukan melalui uji stasioneritas, lag optimal, stabilitas model, kausalitas Granger, Impulse Response Function (IRF), dan Forecast Error Variance Decomposition (FEVD). Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah berpengaruh negatif signifikan terhadap indeks saham sektor perbankan, sedangkan indeks S&P 500 berpengaruh positif signifikan dan menjadi variabel paling dominan. Sementara itu, BI Rate dan harga emas dunia tidak berpengaruh signifikan. Hasil IRF menunjukkan respons pasar bersifat sementara dan kembali stabil dalam 4-10 periode, sedangkan FEVD menunjukkan kontribusi terbesar berasal dari indeks S&P 500. Penelitian ini menunjukkan bahwa faktor global lebih dominan memengaruhi saham sektor perbankan dibandingkan kebijakan moneter domestik.

Kata Kunci: Indeks Perbankan, BI Rate, Nilai Tukar, Harga Emas, Indeks S&P 500

***THE EFFECT OF BI RATE, RUPIAH EXCHANGE RATE, WORLD GOLD PRICES, AND THE S&P 500 INDEX ON INDONESIAN BANKING SECTOR STOCK MOVEMENTS***

Mochammad Fauzidin Rahadzan  
Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan  
Nasional “Veteran” Jawa Timur  
[mochammadfauzidinrahadzan@gmail.com](mailto:mochammadfauzidinrahadzan@gmail.com)

***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the effect of the BI Rate, rupiah exchange rate, world gold prices, and the S&P 500 Index on banking sector stocks in Indonesia during the 2019–2024 period. The data used are monthly time series data obtained from Bank Indonesia, Investing.com, and the Indonesia Stock Exchange. The analytical method employed is Vector Autoregression (VAR) in first difference form because all variables are stationary at the first difference level and do not exhibit cointegration (long-run relationship). The analysis was conducted through stationarity tests, optimal lag selection, model stability tests, Granger causality tests, Impulse Response Function (IRF), and Forecast Error Variance Decomposition (FEVD). The results show that the rupiah exchange rate has a significant negative effect on the banking sector stock index, while the S&P 500 Index has a significant positive effect and is the most dominant variable. Meanwhile, the BI Rate and world gold prices do not have a significant effect. The IRF results indicate that market responses are temporary and return to stability within 4–10 periods, while the FEVD results show that the largest contribution comes from the S&P 500 Index. This study indicates that global factors are more dominant in influencing banking sector stocks than domestic monetary policy.*

***Keywords:*** Banking Index, BI Rate, Exchange Rate, Gold Prices, S&P 500 Index

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>x</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian .....	14
1.4 Ruang Lingkup .....	15
1.5 Manfaat Penelitian .....	15
<b>BAB 2 KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>17</b>
2.1 Landasan Teori .....	17
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	17
2.1.2 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT) .....	21
2.1.3 Saham.....	23
2.1.4 Indeks Saham.....	33
2.1.5 Suku Bunga Kebijakan Moneter.....	38
2.1.7 Nilai Tukar Rupiah .....	44
2.1.8 Harga Emas.....	48
2.2 Hubungan Antar Variabel.....	51
2.3 Penelitian Terdahulu .....	55
2.4 Kerangka Berpikir.....	58
2.5 Hipotesis .....	59
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>60</b>
3.1 Pendekatan Penelitian.....	60
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	61
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	62
3.3.1 Variabel Dependen (Y).....	62
3.3.2 Variabel Independen (X) .....	63

3.4 Populasi dan Penentuan Sampel .....	66
3.4.1 Populasi.....	66
3.4.2 Sampel .....	67
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	69
3.5.1 Jenis Data .....	69
3.5.2 Sumber Data .....	70
3.5.3 Teknik Pengumpulan Data.....	71
3.6 Metode Analisis .....	73
3.6.1 Uji Stasioneritas (Augmented Dickey-Fuller Test) .....	75
3.6.2 Uji Panjang Lag Optimum.....	76
3.6.3 Uji Stabilitas VAR.....	77
3.6.4 Uji Kointegrasi Johansen .....	78
3.6.5 Model Estimasi .....	79
3.6.6 Uji Kausalitas Granger.....	81
3.6.7 Impulse Response Function (IRF).....	83
3.6.8 Variance Decomposition (VD) .....	84
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>85</b>
4.1 Deskripsi Data Penelitian.....	85
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	85
4.1.2 Perkembangan Variabel Penelitian.....	87
4.1.3 Statistik Deskriptif.....	92
4.2 Hasil.....	94
4.2.1 Hasil Uji Stasioneritas (Augmented Dickey-Fuller Test).....	94
4.2.2 Penentuan Lag Optimal .....	94
4.2.3 Hasil Pengujian Stabilitas VAR.....	95
4.2.4 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	96
4.2.5 Estimasi Model VAR.....	96
4.2.6 Hasil Uji Kausalitas Granger .....	97
4.2.7 Impulse Response Function (IRF) .....	98
4.2.8 Varians Decomposition .....	99
4.3 Pengujian Hipotesis .....	100
4.4 Pembahasan .....	103

4.4.1 Pengaruh BI Rate terhadap Saham Perbankan .....	103
4.4.2 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Saham Perbankan.....	106
4.4.3 Pengaruh Harga Emas Dunia terhadap Saham Perbankan .....	111
4.4.4 Pengaruh Indeks S&P 500 terhadap Saham Perbankan.....	115
<b>BAB V KESIMPULAN .....</b>	<b>121</b>
5.1 Kesimpulan .....	121
4.2 Saran .....	122
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>124</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>128</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	55
Tabel 3. 1 Ringkasan Definisi Operasional.....	66
Tabel 3. 2 Daftar 15 Sampel Terpilih.....	69
Tabel 4.1 Komposisi Saham Indeks JKBANK15.....	86
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	92
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas (Augmented Dickey-Fuller Test).....	94
Tabel 4.4 Hasil Uji Lag Optimal.....	94
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	96
Tabel 4.6 Hasil Estimasi Persamaan Indeks Perbankan.....	96
Tabel 4. 7 Hasil Uji Kausalitas Granger 1 .....	97
Tabel 4. 8 Hasil Uji Kausalitas Granger 2 .....	97
Tabel 4.9 Variance Decomposition Indeks Perbankan (%) .....	99
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	103

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1 Perkembangan IHSG 2019-2024 .....	2
Gambar 1.2 Perkembangan Indeks Perbankan Indonesia 2019-2024.....	6
Gambar 3. 1 Alur Analisis Data Penelitian.....	74
Gambar 4.1 Perkembangan Indeks JKBANK 15 2019-2024 .....	87
Gambar 4.2 Perkembangan BI Rate 2019-2024 .....	88
Gambar 4.3 Perkembangan Kurs Rupiah (USD/IDR) 2019-2024.....	89
Gambar 4.4 Perkembangan Harga Emas Dunia (XAU/USD) 2019-2024.....	90
Gambar 4.5 Perkembangan Indeks S&P 500 2019-2024.....	91

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1. Data Seluruh Variabel Penelitian Periode 2019-2024.....	128
Lampiran 2. Perusahaan Sub Sektor Perbankan 2019-2024 .....	130
Lampiran 3. Hasil Uji Stasioneritas .....	131
Lampiran 4. Hasil Uji Pemilihan Lag Optimum.....	132
Lampiran 5. Hasil Uji Stabilitas Model .....	132
Lampiran 6. Hasil Uji Kointegrasi .....	133
Lampiran 7. Hasil Uji VAR in Difference .....	134
Lampiran 8. Hasil Uji Kausalitas .....	135
Lampiran 9. Hasil Uji IRF .....	135
Lampiran 10. Hasil Uji Variance Dececomposition .....	137
Lampiran 11. Hasil Uji IRF Horizon 72 .....	139
Lampiran 12. Hasil Uji VD Horizon 72.....	140