

**DETERMINAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG)
DIMEDIASI VOLATILITAS DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Farida Nur Mahmudah

21013010113/FEB/EA

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

2026

SKRIPSI

DETERMINAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DIMEDIASI VOLATILITAS DI INDONESIA

Disusun Oleh :

FARIDA NUR MAHMUDAH

21013010113/FEB/EA

Telah Dipertahankan Di hadapan

Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada tanggal : 6 Juli 2026

Pembimbing Utama


Dr. Rida Perwita Sari, S.E., M.Aks., CA, CPA
NIP. 198412262024062001

Tim Penguji
Ketua


Dr. Gideon Setyo B, M.Si., CfrA
NIP. 196706222021211001

Anggota


Vicky Vandy, S.A., M.Sc
NIP. 198801182024211012

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 dibawah ini :

Nama : Farida Nur Mahmudah
NPM : 21013010113
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : 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 pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 7 Juli 2026

Yang Membuat pernyataan


F09EAJX01502138
Farida Nur Mahmudah
21013010113

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Determinan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Dimediasi Volatilitas di Indonesia"**. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis dengan tulus ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CFP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA, CBV., CMA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
5. Dr. Rida Perwita Sari, SE., M.Aks., Ak., CA., CPA selaku dosen pembimbing, yang telah dengan sabar memberikan arahan, masukan, serta bimbingan sejak tahap awal hingga penyusunan skripsi ini selesai.

6. Seluruh dosen dan staf Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan serta bantuan dalam kepengurusan administrasi.
7. Kedua orang tua penulis, Ibu Anna Pemiluarti dan (Almarhum) Bapak Rumadi. Kepada Ibu, terima kasih telah menjadi sumber semangat penulis hingga skripsi ini selesai. Kepada Bapak, meski tak sempat menyaksikan langkah ini sejak awal perkuliahan, nilai kehidupan dan kasih sayang yang diwariskan tetap menjadi penuntun penulis. Tidak lupa kakak penulis, Linda Oktaviani.
8. Secara khusus, penulis ingin menyebut Alan Rickman, atas karya-karyanya menjadi inspirasi penulis dan penghibur dalam menyusun skripsi; Band My Chemical Romance, yang lagunya menemani begadang mengerjakan skripsi; serta semesta Naruto, dengan pantang menyerahnya turut menjadi pengingat bagi penulis untuk terus melangkah hingga skripsi ini selesai.
9. Penulis ingin berterima kasih kepada diri sendiri, karena telah bertahan, berjuang, dan tidak menyerah di setiap titik terberat penyusunan skripsi ini.
10. Terakhir, teman-teman penulis, yang telah memberikan dukungan, semangat, serta menjadi tempat berbagi keluh kesah selama proses penyusunan skripsi.

Penulis menyadari skripsi ini masih memiliki keterbatasan, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi kesempurnaan penelitian ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya.

Penulis

Surabaya, 7 Juli 2026

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	i
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR TABEL	vi
ABSTRACT.....	vii
BAB I	6
PENDAHULUAN	6
1.1 Latar Belakang	6
1.2 Perumusan Masalah.....	17
1.3 Tujuan Penelitian.....	17
1.4 Manfaat Penelitian.....	18
BAB II.....	20
TINJAUAN PUSTAKA	20
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	20
2.2 Landasan Teori	29
2.2.1 <i>Grand Theory</i>	29
2.2.2 Teori Variabel Penelitian	32
2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	54

2.3.1	Pengaruh <i>Cryptocurrency</i> terhadap IHSG	55
2.3.2	Pengaruh Nilai Tukar Valuta Asing terhadap IHSG.....	57
2.3.3	Pengaruh Harga Emas terhadap IHSG	59
2.3.4	Pengaruh Volatilitas terhadap IHSG	61
2.3.5	Pengaruh <i>Cryptocurrency</i> terhadap IHSG dimediasi Volatilitas....	63
2.3.6	Pengaruh Nilai Tukar Valuta Asing terhadap IHSG dimediasi Volatilitas.....	65
2.3.7	Pengaruh Harga Emas terhadap IHSG dimediasi Volatilitas.....	67
BAB III		71
METODE PENELITIAN.....		71
3.1	Jenis serta Objek Penelitian.....	71
3.2	Definisi Operasional serta Pengukuran Variabel	72
3.3	Populasi serta Sampel.....	78
3.3.1	Populasi.....	78
3.3.2	Sampel	78
3.4	Teknik Pengumpulan Data	79
3.5	Teknik Analisis serta Uji Hipotesis.....	80
3.5.1	Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>):	80
3.5.2	Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	81
3.5.3.	<i>Path Coefficient</i> (Uji Hipotesis)	82

BAB IV	85
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	85
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	85
4.1.1 <i>Cryptocurrency</i>	85
4.1.2 Nilai Tukar Valuta Asing	86
4.1.3 Harga Emas	88
4.1.4 Volatilitas	89
4.1.5 Indeks Harga Saham Gabungan	90
4.2 Hasil Penelitian.....	92
4.2.1 Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	92
4.2.2 Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	95
4.2.3 Uji Hipotesis (<i>Path Coefficients</i>).....	99
4.3 Pembahasan	102
4.3.1 Pengaruh <i>Cryptocurrency</i> terhadap IHSG	102
4.3.2 Pengaruh Nilai Tukar Valuta Asing terhadap IHSG.....	103
4.3.3 Pengaruh Harga Emas terhadap IHSG	105
4.3.4 Pengaruh Volatilitas terhadap IHSG	107
4.3.5 Pengaruh <i>Cryptocurrency</i> terhadap IHSG dimediasi Volatilitas..	108
4.3.6 Pengaruh Nilai Tukar Valuta Asing terhadap IHSG dimediasi Volatilitas.....	109

4.3.7	Pengaruh Harga Emas terhadap IHSG dimediasi Volatilitas.....	110
BAB V.....		112
KESIMPULAN		112
5.1	Kesimpulan.....	112
5.2	Implikasi Penelitian	114
5.3	Keterbatasan Penelitian	116
DAFTAR PUSTAKA		118
LAMPIRAN.....		124

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Investor Pasar Modal serta Saham	7
Gambar 1. 2 Grafik Pergerakan IHSG Periode 2023-2024 (Per bulan).....	9
Gambar 1. 3 Grafik Emas 10 Tahun Terakhir.....	13
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	55
Gambar 4. 1 Diagram Jalur (<i>Path Diagram</i>)	96

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Prosedur Penentuan Sampel Penelitian.....	78
Tabel 4. 1 Return <i>Cryptocurrency</i> Periode 2020-2024.....	86
Tabel 4. 2 Return JISDOR Periode 2020-2024.....	87
Tabel 4. 3 Return XAU/USD Periode 2020-2024	88
Tabel 4. 4 <i>Realized Volatility</i> IHSG Periode 2020-2024	89
Tabel 4. 5 Return IHSG Periode 2020-2024.....	91
Tabel 4. 6 Hasil Uji Validitas serta Reabilitas <i>Outer Model</i>	93
Tabel 4. 7 Hasil Uji Validitas Diskriminan (HTMT).....	94
Tabel 4. 8 Hasil Nilai R-Square <i>Inner Model</i>	97
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Effect Size</i> (f^2)	98
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian <i>Direct Effect</i>	100
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian <i>Indirect Effect</i>	101

ABSTRACT

Prior studies on the macro-financial determinants of the IDX Composite covering cryptocurrency, foreign exchange rates, and gold prices have produced inconsistent findings, and most treat market volatility solely as a dependent variable rather than as a mediating mechanism. This gap is particularly relevant in the post-pandemic period, marked by heightened macro-financial uncertainty. The purpose of this research is to conduct an empirical analysis of the macro-financial determinants of the Indonesia Composite Stock Price Index (IHSG) over a five-year period, from January 2020 to December 2024. This study assesses the direct effects of global gold prices, foreign exchange rates (IDR/USD), and cryptocurrency (Bitcoin) price dynamics on the composite index, as well as the indirect effects mediated by realized market volatility, using Signalling Theory and Arbitrage Pricing Theory (APT). The constructs were examined quantitatively using secondary monthly time series data ($n = 60$) and Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) with SmartPLS 4.0. The study found that the Foreign Exchange Rate and Volatility had a direct negative impact on the IDX Composite, accounting for 53.6% of the variation ($R^2 = 0.536$). The prices of gold and cryptocurrencies, on the other hand, show no discernible direct or indirect transmissions to the IDX Composite, indicating a structural decoupling between digital assets and the Indonesian equity market. These results have strategic ramifications for financial regulators under the Financial Services Authority (OJK) and Bank Indonesia in maintaining

systemic capital market stability, as well as for institutional investors in portfolio diversification.