

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NET
FOREIGN PURCHASE PADA PASAR SAHAM INDONESIA
PERIODE 2020-2025**

SKRIPSI



OLEH:

SYARIFUDIN PUTRA ALWINDARU

NPM. 24042910360

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
SURABAYA**

2026

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NET
FOREIGN PURCHASE PADA PASAR SAHAM INDONESIA
PERIODE 2020-2025**

SKRIPSI



OLEH:

SYARIFUDIN PUTRA ALWINDARU

NPM. 24042910360

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR

FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK

PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS

SURABAYA

2026

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NET FOREIGN
PURCHASE PADA PASAR SAHAM INDONESIA PERIODE 2020-2025**

Disusun Oleh:

Syarifudin Putra Alwindaru

NPM. 24042910360

**Menyetujui,
PEMBIMBING UTAMA**



Dr. Ir. Rusdi Hidayat Nugroho, S.T., M.Si

NIP. 196112241989031007

**Mengetahui,
DEKAN FAKULTAS ILMU SOSIAL BUDAYA DAN POLITIK**



Prof. Dr. Catur Suratnoaji, M.Si

NIP. 196804182021211006

LEMBAR PENGESAHAN
**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NET FOREIGN
PURCHASE PADA PASAR SAHAM INDONESIA PERIODE 2020-2025**

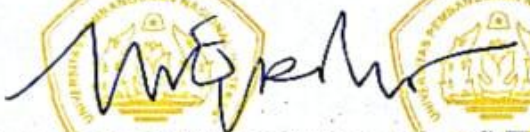
Disusun Oleh:

SYARIFUDIN PUTRA ALWINDARU
24042910360

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi
Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial, Budaya, dan Politik Universitas
Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur Pada Tanggal 20 Juli 2026

Menyetujui,

PEMBIMBING UTAMA



Dr. Ir. Rusdi Hidayat Nugroho, S.T., M.Si
NIP. 196112241989031007

TIM PENGUJI

1. Ketua



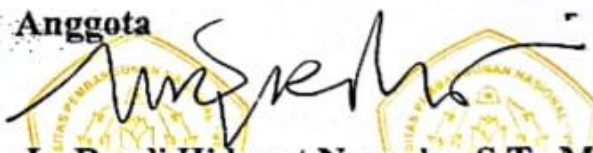
Sumainah Fauziah., S.AB., M.AB
NIP. 199312072022032015

2. Sekretaris



Maharani Ikaningtyas, S.E., M.AB
NPT. 21219920526338

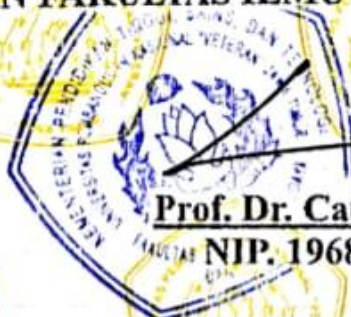
3. Anggota



Dr. Ir. Rusdi Hidayat Nugroho, S.T., M.Si
NIP. 196112241989031007

Mengetahui,

DEKAN FAKULTAS ILMU SOSIAL, BUDAYA, DAN POLITIK



Prof. Dr. Catur Suratnoaji, M.Si
NIP. 196804182021211006

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Syarifudin Putra Alwindaru
NPM : 24042910360
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Administrasi Bisnis
Fakultas : Ilmu Sosial, Budaya, dan Politik

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 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, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

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

Surabaya, 20 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan


Syarifudin Putra Alwindaru
NPM. 24042910360

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan Judul “PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NET FOREIGN PURCHASE PADA PASAR SAHAM INDONESIA PERIODE 2020-2025”. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat kelulusan dalam jenjang perkuliahan Strata I Administrasi Bisnis.

Mengucap syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan penulis rahmat, taufik, hidayah, kekuatan dan kesehatan dalam menghadapi segala kondisi. Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan petunjuk kepada penulis. Selain itu penulis juga menyampaikan ucapan terimakasih kepada berbagai pihak terkait, terutama kepada:

1. Prof Dr. Catur Suratnoaji. M.Si selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial & Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
2. Dr. Acep Samsudin, S.Sos., M.M, M.A selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial & Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
3. Dr. Ir. Rusdi Hidayat Nugroho, S.T., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang bersedia memberikan saran, membimbing dan pengarahan kepada penulis.
4. Seluruh dosen pengajar program studi Administrasi Bisnis yang telah memberikan banyak pengetahuan kepada penulis.

5. Orang tua penulis: Bapak Mohammad Alwi, S.H. tercinda dan Ibu Dra. Raodah tersayang yang telah memberikan dukungan baik secara moral maupun materil dan doa kepada penulis dalam penyelesaian studi sampai menyusun Skripsi ini.
6. Teman-teman program studi administrasi bisnis fakultas ilmu sosial budaya & politik .
7. Terakhir dengan rendah hati saya mengucapkan terimakasih untuk diri sendiri “Syarifudin Putra Alwindaru” yang tiada henti-hentinya mencoba & memberikan yang terbaik pada tiap perjuangannya. *the old you may thankful for what you have done today and remember, if you have the believe that you could do it, you shall surely acquaire the capacity to do it even if you may not have it at the beginning.*

Semoga segala bantuan yang telah diberikan oleh berbagai pihak dijadikan sebagai amal jariyah, sehingga tugas akhir ini dapan memeberikan manfaat untuk perkembangan keilmuan dibidang pasar modal. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini juga dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Surabaya 20 Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAKSI.....	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I LATAR BELAKANG.....	1
1.1 Pendahuluan	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
2.2 Landasan Teori	23
2.2.1 Manajemen Keuangan.....	23
2.2.2 Makroekonomi	26
2.2.3 Pasar modal	34
2.2.3 Efficient Market Hypothesis	42
2.2.4 <i>Portfolio Rebalancing</i>	43
2.3 Hubungan Antar Variabel	44
2.3.1 Hubungan Nilai Tukar USD/IDR Dengan <i>Net Foreign Purchase</i>	44
2.3.2 Hubungan Suku Bunga Dengan <i>Net Foreign Purchase</i>	45
2.3.3 Hubungan M2 Dengan <i>Net Foreign Purchase</i>	47
2.3.4 Hubungan Inflasi Dengan <i>Net Foreign Purchase</i>	47
2.4 Kerangka Berpikir	49
2.5 Hipotesis Penelitian.....	53

BAB III METODE PENELITIAN	54
3.1 Jenis Penelitian.....	54
3.2 Definisi Operasional dan Variabel	54
3.2.1 Variabel Bebas (X)	55
3.2.2 Variabel Terikat (Y).....	57
3.3 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	58
3.3.1 Populasi	58
3.3.2 Sampel.....	59
3.3.3 Teknik Pengambilan Sampel.....	59
3.4 Jenis, Sumber, dan Teknik Pengumpulan Data	60
3.4.1 Jenis.....	60
3.4.2 Sumber	60
3.4.3 Teknik Pengumpulan Data	61
3.5 Teknik Analisis Data	61
3.5.1 Asumsi Klasik	61
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	64
3.5.3 Koefisien Determinasi.....	65
3.6 Uji Hipotesis	65
3.6.1 Uji f (Simultan)	65
3.6.2 Uji t (Parsial)	66
3.7 Jadwal Penelitian.....	67
BAB IV PEMBAHASAN.....	69
4.1 Gambaran Umum Penelitian	69
4.2 Analisis Data	70
4.2.1 Asumsi Klasik	70
4.2.2 Analisis Regresi Linear Berganda	73
4.2.3 Uji Hipotesis	74
4.2.3 Koefisien Determinasi.....	76
4.3 Pembahasan.....	77
4.3.1 Pengaruh Nilai Tukar USD/IDR Terhadap Net Foreign Purchase	77
4.3.2 Pengaruh Suku Bunga Terhadap Net Foreign Purchase.....	80

4.3.3 Pengaruh Jumlah Uang Beredar M2 Terhadap Net Foreign Purchase.....	81
4.3.4 Pengaruh Inflasi Terhadap Net Foreign Purchase	82
4.3.5 Pembahasan Secara Simultan (Uji f).....	77
BAB V PENUTUP.....	83
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Saran.....	84
LAMPIRAN.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	86

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4. 1 Uji Normalitas Jarque-Bera.....	70
Tabel 4. 2 Uji Multikolinearitas	71
Tabel 4. 3 Uji Heteroskedastisitas	72
Tabel 4. 4 Uji Autokorelasi	72
Tabel 4. 5 Uji Simultan (Uji f)	74
Tabel 4. 6 Uji Parsial (Uji t)	75
Tabel 4. 7. Hasil Koefisien Determinasi	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Total trading <i>value</i> pada bursa efek indonesia	1
Gambar 1.2 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	2
Gambar 1.3 Pergerakan nilai tukar USD/IDR.....	3
Gambar 1.4 Jumlah uang beredar M2	4
Gambar 1.5 Pergerakan suku bunga indonesia	5
Gambar 1.6 Pergerakan inflasi indonesia.....	6
Gambar 1.7 Partisipasi investor pada pasar saham Indonesia	7
Gambar 1.8 Pergerakan net foreign Purchase pada pasar saham Indonesia	8
Gambar 1.9 Pergerakan net foreign purchase secara kuartal	9
Gambar 2.1 Kerangka berpikir.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	94
Lampiran 2. Jadwal Penelitian	95

ABSTRAKSI

Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap *Net Foreign Purchase* Pada Pasar Saham Indonesia Periode 2020-2025

Syarifudin Putra Alwindaru, Rusdi Hidayat Nugroho

Meningkatnya integrasi pasar keuangan global menjadikan investor asing sebagai salah satu penggerak utama dinamika pasar modal Indonesia. Namun, aliran dana asing yang tercermin dalam *net foreign purchase* (NFP) memperlihatkan fluktuasi yang cukup tajam, terlihat dari peralihan posisi net buy pada 2024 menjadi net sell pada 2025. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh nilai tukar USD/IDR, suku bunga acuan, jumlah uang beredar (M2), dan inflasi terhadap net foreign purchase di pasar saham Indonesia periode 2020–2025, baik secara simultan maupun parsial. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif asosiatif dengan teknik sampling jenuh atas 72 data sekunder bulanan yang diperoleh dari Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik, dan Bursa Efek Indonesia. Data tersebut dianalisis dengan regresi linear berganda setelah seluruh uji asumsi klasik terpenuhi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keempat variabel makroekonomi tersebut secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap NFP. Secara parsial, nilai tukar USD/IDR berpengaruh negatif dan signifikan, sementara jumlah uang beredar berpengaruh positif dan signifikan; sebaliknya, suku bunga acuan dan inflasi tidak terbukti berpengaruh signifikan. Model yang digunakan mampu menjelaskan 17,83% variasi NFP, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model. Temuan ini menegaskan pentingnya menjaga stabilitas nilai tukar dan mengelola likuiditas domestik sebagai langkah strategis bagi otoritas moneter maupun pelaku pasar dalam mempertahankan kepercayaan investor asing terhadap pasar modal Indonesia.

Kata kunci: nilai tukar; suku bunga; jumlah uang beredar; inflasi; net foreign purchase.

ABSTRACT

The Influence of Macroeconomic Variables on Net Foreign Purchases in the Indonesian Stock Market During the 2020-2025 Period

Syarifudin Putra Alwindaru, Rusdi Hidayat Nugroho

Growing global financial market integration has made foreign investors a key driver of Indonesia's capital market dynamics. However, foreign capital flows, as reflected in net foreign purchase (NFP), have shown sharp fluctuations, shifting from a net buy position in 2024 to a net sell position in 2025. This study examines the effect of the USD/IDR exchange rate, benchmark interest rate, money supply (M2), and inflation on net foreign purchase in the Indonesian stock market during 2020–2025, both simultaneously and partially. A quantitative associative approach was employed using saturated sampling on 72 monthly secondary data points sourced from Bank Indonesia, the Central Statistics Agency, and the Indonesia Stock Exchange. The data were analyzed using multiple linear regression after all classical assumption tests were satisfied. The results show that the four macroeconomic variables jointly have a significant effect on NFP. Partially, the USD/IDR exchange rate has a significant negative effect, while money supply has a significant positive effect; in contrast, the benchmark interest rate and inflation show no significant influence. The model explains 17.83% of the variation in NFP, with the remainder attributable to factors outside the model. These findings underscore the importance of maintaining exchange rate stability and managing domestic liquidity as strategic considerations for monetary authorities and market participants in sustaining foreign investor confidence in Indonesia's capital market.

Keywords: *exchange rate; interest rate; money supply; inflation; net foreign purchase*