

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKONOMI MAKRO: INFLASI, KURS
RUPIAH, SUKU BUNGA BI 7-DAY *REPO* RATE, HARGA MINYAK
DUNIA, DAN HARGA BATU BARA ACUAN (HBA) TERHADAP INDEKS
SEKTOR ENERGI (IDXENERGY) PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Disusun Oleh :

M Guntur Mahardhika

22011010129/FEB/EP

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

2026

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKONOMI MAKRO: INFLASI, KURS
RUPIAH, SUKU BUNGA BI 7-DAY REPO RATE, HARGA MINYAK
DUNIA, DAN HARGA BATU BARA ACUAN (HBA) TERHADAP INDEKS
SEKTOR ENERGI (IDXENERGY) PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Disusun oleh:

Muhamad Guntur Mahardhika
22011010129/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2026**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKEONOMI MAKRO: INFLASI,
KURS RUPIAH, SUKU BUNGA BI 7-DAY REPO RATE, HARGA MINYAK
DUNIA, DAN HARGA BATU BARA ACUAN (HBA) TERHADAP INDEKS
SEKTOR ENERGI (IDXENERGY) PADA BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Muhamad Guntur Mahardhika
22011010129/FEB/EP

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

Pada tanggal: 2 September 2026

**Menyetujui:
Dosen Pembimbing**

Drs. Ec. M. Taufiq, M.M
NIP. 196805011993031004

**Tim Penilai:
Ketua**

Dr. Ririt Iriani Sri Setiawati, S.E., M.E.
NIP. 196502081990022001

Anggota

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

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

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



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS
DAN TEKNOLOGI**
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jl. Raya Rungkut Madya Gunung Anyar Surabaya 60294
Email: feb@upnjatim.ac.id laman: <http://febis.upnjatim.ac.id/>

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhamad Guntur Mahardhika
NPM : 22011010129
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, 31 Juli 2026
Yang membuat pernyataan



Muhamad Guntur Mahardhika
NPM. 22011010129

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	i
DAFTAR GAMBAR.....	v
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Ruang Lingkup Penelitian	13
1.5 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	15
2.1.1.1 Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis.....	16
2.1.2 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH)	17
2.2 Investasi	19
2.2.1 Risiko dan Keuntungan Investasi	20
2.2.2 Tujuan Investasi.....	21
2.2.3 Tipe Investasi.....	21
2.2.4 Bentuk Investasi.....	23
2.3 Pasar Modal	23
2.3.1 Saham	25
2.3.2 Faktor Makroekonomi yang Mempengaruhi Harga Saham	26
2.4 Indeks Sektor Energi (IDXENERGY)	26
2.5 Inflasi	27
2.5.1 Teori Inflasi	28
2.5.2 Jenis-Jenis Inflasi.....	29
2.5.3 Dampak Inflasi Terhadap Perekonomian	30

2.6	Kurs Rupiah.....	30
2.6.1	Teori Nilai Tukar	31
2.6.2	Jenis-Jenis Kurs	31
2.6.3	Faktor yang Memengaruhi Kurs Rupiah	32
2.7	Suku Bunga	33
2.7.1	Teori Suku Bunga	33
2.7.2	Fungsi Suku Bunga.....	34
2.7.3	Faktor yang Memengaruhi Suku Bunga	35
2.7.4	Suku Bunga BI 7-Day Repo Rate	36
2.8	Minyak Mentah dunia	37
2.8.1	Teori Permintaan dan Penawaran	38
2.8.2	Jenis Harga Minyak Dunia	38
2.8.3	Faktor yang Memengaruhi Harga Minyak Dunia.....	40
2.9	Harga Batu Bara Acuan (HBA).....	41
2.9.1	Teori Permintaan dan Penawaran	42
2.10	Hubungan Antar Variabel	43
2.10.1	Hubungan Antara Inflasi Terhadap Indeks Sektor Energi (IDXENERGY)	43
2.10.2	Hubungan Antara Kurs Terhadap Indeks Sektor Energi (IDXENERGY)	45
2.10.3	Hubungan Antara Suku Bunga BI 7- <i>Day Repo Rate</i> Terhadap Indeks Sektor Energi (IDXENERGY).....	46
2.10.4	Hubungan Antara Harga Minyak Mentah Dunia Terhadap Indeks Sektor Energi (IDXENERGY)	47
2.10.5	Hubungan Antara Harga Batu Bara Acuan Terhadap Indeks Sektor Energi (IDXENERGY).....	49
2.11	Penelitian Terhadulu.....	50
2.12	Kerangka Konseptual	53
2.13	Hipotesis	54
BAB III	METODE PENELITIAN	55
3.1	Pendekatan Penelitian.....	55
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian	55

3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	56
3.3.1	Definisi Operasional	56
3.4	Teknik Pengumpulan Data	62
3.4.1	Jenis Data	62
3.4.2	Sumber Data	64
3.5	Teknik Analisis Data	65
3.5.1	Uji Stasioneritas	65
3.5.2	Uji Stabilitas VAR	66
3.5.3	Penentuan Lag Optimum	66
3.5.4	Uji Kointegrasi	66
3.5.5	Penentuan Model VAR atau VECM	67
3.5.6	Vector Autoregression (VAR)	67
3.5.7	Vector Error Correction Model (VECM)	67
3.5.8	Analisis Impulse Response Function (IRF)	70
3.5.9	Analisis Forecasting Error of Variance Decomposition (FEVD)	70
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	72
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	72
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	72
4.2	Perkembangan Variabel Penelitian	72
4.2.1	Perkembangan IDXENERGY Tahun 2021-2025	73
4.2.2	Perkembangan Inflasi Tahun 2021-2025	74
4.2.3	Perkembangan Kurs USD/IDR Tahun 2021-2025	75
4.2.4	Perkembangan Suku Bunga BI 7-Day Repo Rate Tahun 2021- 2025	76
4.2.5	Perkembangan Harga Minyak Dunia Tahun 2021-2025	78
4.2.6	Perkembangan Harga Batu Bara Acuan Tahun 2021-2025	79
4.3	Statistik Deskriptif	81
4.4	Hasil	83
4.4.1	Uji Stasioner	83
4.4.2	Penentuan Lag Optimal	86
4.4.3	Hasil Pengujian Stabilitas VAR	87
4.4.4	Hasil Uji Kointegrasi Johansen	88

4.4.5 Uji VECM (Vector Error Correction Model)	89
4.4.6 Uji Impulse Respon Function (IRF)	94
4.4.7 Uji Variance Decomposition (VD).....	97
4.5 Pengujian Hipotesis	99
4.5.1 Hasil Pengujian Hipotesis 1	99
4.5.2 Hasil Pengujian Hipotesis 2.....	100
4.5.3 Hasil Pengujian Hipotesis 3.....	101
4.5.4 Hasil Pengujian Hipotesis 4.....	102
4.5.5 Hasil Pengujian Hipotesis 5.....	103
4.6 Pembahasan	104
4.6.1 Pengaruh Inflasi terhadap Indeks Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	104
4.6.2 Pengaruh Kurs USD/IDR terhadap Indeks Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	108
4.6.3 Pengaruh Suku Bunga BI-7 <i>Day Repo Rate</i> terhadap Indeks Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	113
4.6.4 Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	119
4.6.5 Pengaruh Harga Batu Bara Acuan (HBA) terhadap Indeks Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	124
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	130
5.1 Kesimpulan.....	130
5.2 Saran	131
DAFTAR PUSTAKA	133
LAMPIRAN.....	138

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Realisasi Investasi Indonesia Tahun 2021-2025.....	2
Gambar 1.2 Kapitalisasi Pasar Berdasarkan Indeks Sektoral di BEI.....	4
Gambar 1.3 Grafik Pergerakan IDXENERGY Tahun 2021-2025.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	53
Gambar 4.1 Tren Indeks Sektor Energi (IDXENERGY) Tahun 2021-2025	73
Gambar 4.2 Perkembangan Tingkat Inflasi Tahun 2021-2025.....	74
Gambar 4.3 Pergerakan Kurs USD/IDR Tahun 2021-2025.....	75
Gambar 4.4 Pergerakan Harga Minyak Dunia Tahun 2021-2025	78
Gambar 4.5 Pergerakan Harga Batu Bara Acuan (HBA) Tahun 2021-2025.....	80
Gambar 4.6 Hasil Uji Stabilitas Model VAR	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	50
Tabel 3. 1 Ringkasan Definisi Operasional.....	61
Tabel 4. 1 Data Suku Bunga BI <i>7-Day Repo Rate</i> Tahun 2021-2025	77
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	81
Tabel 4. 3 Hasil Uji Stasioner Tingkat Level.....	84
Tabel 4. 4 Hasil Uji Stasioner Tingkat <i>First Diffrence</i>	85
Tabel 4. 5 Hasil Uji Stasioner Tingkat <i>Second Diffrence</i>	86
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lag Optimum.....	86
Tabel 4. 7 Hasil Uji Konitegrasi Johansen.....	88
Tabel 4. 8 Hasil Uji VECM Jangka Panjang	91
Tabel 4. 9 Hasil Uji VECM Jangka Pendek.....	93
Tabel 4. 10 Hasil Uji Impulse Response Function (IRF).....	94
Tabel 4. 11 Hasil Uji Variance Decomposotion (VD) IDXENERGY (%).....	97

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Uji Stasioner Seluruh Variabel Tingkat Level	140
Lampiran 2. Uji Stasioner Seluruh Variabel <i>First Difference</i>	141
Lampiran 3. Uji Stasioner Seluruh Variabel <i>Second Difference</i>	142
Lampiran 4. Uji Pemilihan Lag Optimum	144
Lampiran 5 Uji Stabilitas VAR.....	144
Lampiran 6. Uji Kointegrasi Johansen.....	145
Lampiran 7. Uji VECM Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	146
Lampiran 8. Uji Impulse Response Function (IRF).....	147
Lampiran 9. Uji Variance Decomposition (VD).....	147

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan dan diberikan kekuatan fisik sebagai penyusunan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dengan judul **“Analisis Pengaruh Faktor Ekonomi Makro: Inflasi, Kurs Rupiah, Suku Bunga BI 7-Day Repo Rate, Harga Minyak Dunia, dan Harga Batu Bara Acuan (HBA) Terhadap Indeks Sektor Energi (IDXENERGY) Pada Bursa Efek Indonesia”**.

Dalam menyelesaikan studi dan penyusunan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan, arahan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis dengan tulus dan ikhlas ingin mengucapkan rasa hormat serta terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan skripsi ini kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M. MT selaku rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E M.M sebagai Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan.

4. Bapak Drs. Ec. M. Taufiq, M.M Selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, masukan, arahan, dan saran sehingga penulisan ini dapat diselesaikan.
5. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
6. Kepada kedua orang tua tercinta dan seluruh keluarga yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, motivasi, serta pengorbanan yang tiada henti selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Segala bentuk dukungan yang diberikan menjadi sumber kekuatan bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan penelitian ini.
7. Kepada seluruh teman perantauan di Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, perhatian, dan semangat yang telah diberikan selama menjalani kehidupan di perantauan. Kehadiran kalian telah menjadi keluarga kedua bagi penulis di Surabaya, yang senantiasa memberikan tempat untuk berbagi cerita, saling menguatkan, serta menemani penulis dalam menghadapi berbagai tantangan selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
8. Untuk Kota Surabaya, terima kasih telah menjadi tempat singgah bagi penulis dalam menempuh pendidikan dan mengejar cita-cita. Di setiap sudut kota ini tersimpan begitu banyak cerita, kenangan, pelajaran, serta pengalaman berharga yang telah membentuk proses pendewasaan penulis. Kota ini menjadi saksi perjalanan, perjuangan, suka dan duka yang mengiringi langkah penulis hingga akhirnya dapat menyelesaikan skripsi

ini. Dengan segala kenangan yang telah diukir, tidak ada alasan bagi penulis untuk tidak mencintai kota ini. Terima kasih, Kota Pahlawan, atas segala cerita yang akan selalu menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis.

Surabaya, 29 Juli 2026

Penulis

ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKONOMI MAKRO: INFLASI, KURS RUPIAH, SUKU BUNGA BI 7-DAY *REPO RATE*, HARGA MINYAK DUNIA, DAN HARGA BATU BARA ACUAN (HBA) TERHADAP INDEKS SEKTOR ENERGI (IDXENERGY) PADA BURSA EFEK INDONESIA

Muhamad Guntur Mahardhika

Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

22011010129@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor ekonomi makro yang terdiri atas inflasi, kurs Rupiah terhadap dolar Amerika Serikat (USD/IDR), suku bunga BI 7-Day Repo Rate, harga minyak dunia, dan Harga Batu Bara Acuan (HBA) terhadap Indeks Sektor Energi (IDXENERGY) di Bursa Efek Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder bulanan periode Februari 2021 hingga Desember 2025 yang dianalisis menggunakan metode Vector Error Correction Model (VECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang inflasi, suku bunga BI 7-Day Repo Rate, dan harga minyak dunia berpengaruh signifikan terhadap IDXENERGY, sedangkan kurs Rupiah dan HBA tidak berpengaruh signifikan. Dalam jangka pendek, suku bunga BI 7-Day Repo Rate pada lag ke-5 serta HBA pada lag ke-4 dan lag ke-5 berpengaruh signifikan terhadap IDXENERGY, sedangkan inflasi, kurs Rupiah, dan harga minyak dunia tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Koefisien Error Correction Term (ECT) yang bernilai negatif dan signifikan mengindikasikan adanya mekanisme penyesuaian menuju keseimbangan jangka panjang. Temuan penelitian ini memberikan implikasi bahwa investor perlu mempertimbangkan faktor-faktor ekonomi makro yang berpengaruh terhadap IDXENERGY dalam menyusun strategi investasi, sementara pemerintah perlu menjaga stabilitas ekonomi makro untuk mendukung kinerja sektor energi di pasar modal.

Kata Kunci: IDXENERGY, Faktor Ekonomi Makro, Vector Error Correction Model (VECM)

**THE EFFECT OF MACROECONOMIC FACTORS: INFLATION, THE
RUPIAH EXCHANGE RATE, THE BI 7-DAY REPO RATE, WORLD OIL
PRICES, AND THE INDONESIA COAL BENCHMARK PRICE (HBA) ON
THE ENERGY SECTOR INDEX (IDXENERGY) OF THE INDONESIA
STOCK EXCHANGE**

Muhamad Guntur Mahardhika

Departement of Development Economics, Faculty of Economics and Business

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

22011010129@student.upnjatim.ac.id

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of macroeconomic factors, namely inflation, the Rupiah exchange rate against the United States Dollar (USD/IDR), the BI 7-Day Repo Rate, world oil prices, and the Indonesian Coal Benchmark Price (Harga Batu Bara Acuan/HBA), on the Energy Sector Index (IDXENERGY) listed on the Indonesia Stock Exchange in both the short and long run. This study employed a quantitative approach using monthly secondary data from February 2021 to December 2025. The data were analyzed using the Vector Error Correction Model (VECM). The results indicate that, in the long run, inflation, the BI 7-Day Repo Rate, and world oil prices have a significant effect on IDXENERGY, while the Rupiah exchange rate and HBA do not have a significant effect. In the short run, the BI 7-Day Repo Rate at lag 5 and HBA at lags 4 and 5 significantly affect IDXENERGY, whereas inflation, the Rupiah exchange rate, and world oil prices do not show significant effects. Furthermore, the negative and significant Error Correction Term (ECT) coefficient indicates the existence of a long-run equilibrium adjustment mechanism. These findings imply that investors should consider significant macroeconomic factors when making investment decisions in the energy sector, while policymakers are expected to maintain macroeconomic stability to support the performance of the capital market, particularly the energy sector.

Keywords: *IDXENERGY, Macroeconomic Factors, Vector Error Correcetion Model (VECM)*