

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 2-11-2023
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

**ANALISIS PENGARUH BI RATE, HARGA EMAS DUNIA,
DAN INDEKS SAHAM GLOBAL TERHADAP
INDEKS SAHAM LQ-45**



Skripsi Oleh

NISA SILVIA

01021181924182

EKONOMI PEMBANGUNAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENGARUH BI RATE, HARGA EMAS DUNIA, DAN INDEKS SAHAM GLOBAL TERHADAP INDEKS SAHAM LQ-45

Disusun oleh:

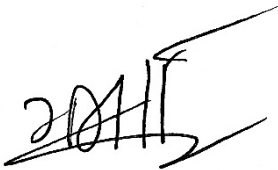
Nama : Nisa Silvia
Nomor Induk Mahasiswa : 01021181924182
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 22 Agustus 2023


Liliana, S.E., M.Si
NIP. 197512082014092003

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH BI RATE, HARGA EMAS DUNIA, DAN INDEKS SAHAM GLOBAL TERHADAP INDEKS SAHAM LQ-45

Disusun oleh :

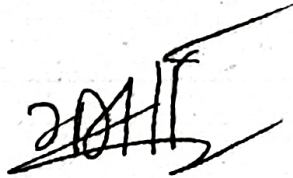
Nama : Nisa Silvia
NIM : 01021181924182
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 2 Oktober 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

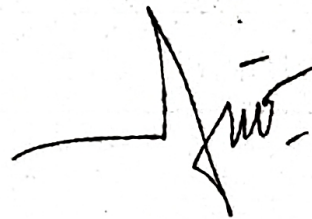
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 26 Oktober 2023

Ketua

Anggota



Liliana, S.E., M.Si.
NIP. 197512082014092003



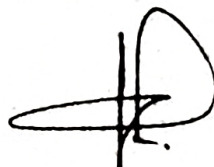
Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si.
NIP. 197609112014091003

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 2-11-2023
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si.
NIP. 197304062010121001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan dibawah ini ;

Nama Mahasiswa : Nisa Silvia
NIM : 01021181924182
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Moneter
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

“Analisis Pengaruh BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global Terhadap Indeks Saham LQ-45”

Pembimbing,

Ketua : Liliana, S.E., M.Si.
Penguji : Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si.
Tanggal Ujian : 2 Oktober 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil dari karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 26 Oktober 2023

Pembuat pernyataan



Nisa Silvia
NIM. 01021181924182

ASLI
JUR. EK. PEMBANGUNAN 2-11-2023
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

KATA PENGANTAR

Dengan penuh rasa syukur, marilah kita memulai kata pengantar ini dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, Tuhan semesta alam, yang telah memberikan penulis kelimpahan rahmat dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi ini adalah buah dari perjalanan panjang penulis sebagai mahasiswa di Universitas Sriwijaya, dan penulis dengan rendah hati mempersembahkan hasil penelitian ini kepada keluarga, teman-teman, serta semua pihak yang telah memberikan dukungan dan motivasi dalam perjalanan akademik penulis.

Penulis berharap bahwa hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi kecil dalam literatur ekonomi dan membantu para pembaca untuk lebih memahami faktor-faktor yang mempengaruhi pergerakan saham di pasar modal Indonesia. Akhir kata, penulis menyadari bahwa perjalanan ini belum selesai. Penulis siap menerima kritik dan masukan yang akan membantu untuk terus tumbuh dan berkembang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapa pun yang membacanya dan menjadi salah satu pijakan awal bagi penelitian dan pengembangan ilmu di masa mendatang.

Indralaya, 26 Oktober 2023



Nisa Silvia
NIM. 01021181924182

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sometimes the right path is not the easiest one.”

Nisa Silvia

“You control your destiny – you don’t need magic to do it. And there are no magical shortcuts to solving your problems.”

Merinda (Brave)

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

- Mama
- Almarhum Papa
- Ketiga Adik Tersayang
- Teman-teman Seperjuangan
- Almamater

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur peneliti ucapkan kehadirat Allah SWT atas segala berkah, rahmat, dan karunia-Nya yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, kekuatan, kesabaran, dan kesempatan kepada peneliti sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Akan tetapi sesungguhnya peneliti menyadari bahwa tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka penyusunan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan baik. Hingga selesainya penulisan skripsi ini telah banyak menerima bantuan waktu, tenaga, dan pikiran dari banyak pihak. Sehubungan dengan itu, maka pada kesempatan ini perkenankanlah peneliti menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak **Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si.** selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu **Liliana, S.E., M.Si.** selaku Dosen Pembimbing. Terima kasih atas waktu yang telah Ibu luangkan ditengah kesibukan Ibu, yang selalu memberikan motivasi, mengingatkan saya untuk selalu teliti dan tepat waktu, serta memberikan arahan yang baik, sehingga penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.

5. Bapak **Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si.** selaku Dosen Penguji yang telah membantu memberikan saran, kritik, dan menyempurnakan skripsi ini menjadi lebih baik.
6. Bapak **Prof. Dr. Azwardi, S.E., M.Si.** selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan nasehat serta bimbingan selama di bangku perkuliahan.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan dan membagikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama penulis menjalankan perkuliahan.
8. Staf Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya atas segala bantuan yang telah diberikan selama penulis menempuh perkuliahan.
9. Pintu surgaku Mama, **Emi Yanti.** Terima kasih sebesar-besarnya penulis berikan kepada beliau atas segala bentuk bantuan, semangat, dan doa yang telah diberikan selama ini. Terima kasih atas kesabaran dan kebesaran hati menghadapi penulis yang keras kepala. Mama menjadi pengingat dan penguat paling hebat di hidupku. Terima kasih sudah menjadi tempat penulis berbagi kisah dan cerita. Skripsi ini adalah buah dari perjalanan panjang penulis yang mana setiap nasihat, dukungan, dan kasih sayang beliau terpatri dalam setiap huruf yang ada di dalamnya.
10. Cinta pertama dan panutanku Papa, **Alm. Mursalin.** Meskipun beliau tidak lagi hadir bersama secara fisik, namun beliau selalu ada di setiap langkah penulis. Kehadirannya telah membimbing dan menginspirasi penulis dalam perjalanan menyelesaikan skripsi ini. Beliau merupakan pahlawan bagi penulis, yang

dengan caranya sendiri memberikan kekuatan bagi penulis. Setiap ambisi dan harapan beliau akan senantiasa penulis jalankan dan wujudkan.

11. Ketiga adik tersayang **Amel, Laras, dan Fida**. Terima kasih telah menjadi *moodbooster* bagi penulis, kalian selalu ada dengan senyuman yang penuh semangat dan menjadikan perjalanan ini lebih berwarna. Tanpa kekuatan dan inspirasi dari kalian, mungkin penulis tidak bisa meraih pencapaian ini dengan kebahagiaan yang sama.
12. Pendamping terbaikku, **Muhammad Aris**. Terima kasih atas segala *support*, waktu, dan kebaikan yang diberikan kepada penulis, serta selalu menemani di setiap ragu dan lelahnya penulis. Setiap diskusi, saran, dan waktu yang telah dihabiskan bersama tidak hanya membantu penulis menyelesaikan pendidikan ini, tetapi juga membuat perjalanan ini menjadi lebih menyenangkan.
13. Kepada teman-teman terdekatku **Anisa, Wanda, Shintia, dan Ilham**. Terima kasih telah menemani penulis dari awal hingga akhir masa perkuliahan.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri, keluarga besar, serta pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga Allah SWT. meridhoi dan memberikan imbalan dengan sebaik-baiknya imbalan.

Indralaya, 26 Oktober 2023



Nisa Silvia
NIM. 01021181924182

ABSTRAK

Analisis Pengaruh BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global Terhadap Indeks Saham LQ-45

Oleh:

Nisa Silvia; Liliana

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) terhadap Indeks Saham LQ-45. Digunakan jenis data sekunder dalam bentuk *time series* periode Agustus 2013 – Mei 2023. Data yang diperoleh bersumber dari *Indonesia Stock Exchange*, Bank Indonesia, *Investing*, dan *Yahoo Finance*. Dilakukan analisis data secara deskriptif dengan berdasarkan metode *Error Correction Model* (ECM) dan data diolah menggunakan *E-Views*. Berdasarkan temuan hasil pengujian yang telah dilakukan diketahui bahwa dalam jangka panjang maupun jangka pendek secara parsial, BI Rate dan Harga Emas Dunia berpengaruh secara negatif signifikan. Sedangkan Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) berpengaruh secara positif signifikan terhadap Indeks Saham LQ-45. Secara bersama-sama diperoleh hasil bahwa BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) berpengaruh terhadap Indeks Saham LQ-45.

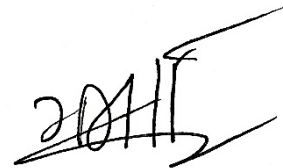
Kata kunci : BI Rate, Harga Emas Dunia, Indeks Dow Jones, Indeks Saham LQ-45

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si.
NIP.197304062010121001

Ketua



Liliana, S.E., M.Si.
NIP. 197512082014092003

ABSTRACT

Analysis of the Influence of the BI Rate, World Gold Prices, and Global Stock Index on the LQ-45 Stock Index

By:

Nisa Silvia; Liliana

This research aims to determine the influence of the BI Rate, World Gold Prices, and the Global Stock Index (Dow Jones Index) on the LQ-45 Stock Index. Secondary data is used in the form of a time series for the period August 2013 – May 2023. The data obtained comes from the Indonesia Stock Exchange, Bank Indonesia, Investing, and Yahoo Finance. Descriptive data analysis was carried out based on the Error Correction Model (ECM) method and the data was processed using E-Views. Based on the findings of the test results that have been carried out, it is known that in the long term and partial short term, the BI Rate and World Gold Prices have a significant negative effect. Meanwhile, the Global Stock Index (Dow Jones Index) has a significant positive effect on the LQ-45 Stock Index. Simultaneously, the results obtained show that the BI Rate, World Gold Price, and Global Stock Index (Dow Jones Index) have an influence on the LQ-45 Stock Index.

Keywords : BI Rate, World Gold Price, Dow Jones Index, LQ-45 Stock Index

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si.
NIP.197304062010121001

Ketua



Liliana, S.E., M.Si.
NIP. 197512082014092003

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Nisa Silvia
NIM : 01021181924182
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Mata Kuliah : Ekonomi Monter
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global Terhadap Indeks Saham LQ-45

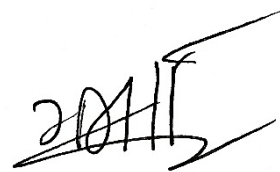
Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si.
NIP.197304062010121001

Pembimbing



Liliana, S.E., M.Si.
NIP. 197512082014092003

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Nisa Silvia
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang / 30 Juni 2002
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Tinggi Badan/Berat Badan : 169 cm / 59 kg
Alamat : Lrg. Masjid Assalam No. 1547 Rt. 24/Rw. 15
Kelurahan 30 Ilir Kecamatan Ilir Barat II
Palembang, Sumatera Selatan
E-mail : nisasilvia301102@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

- 2008 – 2013 : SD Negeri 21 Palembang
- 2013 – 2016 : SMP Negeri 32 Palembang
- 2016 – 2019 : SMA Negeri 2 Palembang
- 2019 – 2023 : Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya

PENDIDIKAN NON-FORMAL

- 2010 – 2016 : Gloria English Course

PENGALAMAN ORGANISASI

- 2019 – 2020 : Staf IMEPA FE UNSRI
- 2020 – 2021 : Staf IMEPA FE UNSRI
- 2021 – 2022 : Staf Ahli BEM FE UNSRI

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1 Manfaat Akademis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Portofolio (Pendekatan Markowitz)	9
2.1.2 Analisis Makroekonomi, Fundamental, dan Teknikal	14
2.2 Konsep dan Definisi	22
2.2.1 Indeks Saham LQ-45.....	22
2.2.2 BI Rate (Suku Bunga)	23
2.2.3 Harga Emas Dunia	25

2.2.4	Indeks Saham Global—Indeks Dow Jones	26
2.3	Penelitian Terdahulu.....	26
2.4	Kerangka Pemikiran	29
2.5	Hipotesis.....	31
BAB III	33
METODOLOGI PENELITIAN	33
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	33
3.2	Jenis Penelitian	33
3.3	Sumber Data	33
3.4	Definisi Operasional Variabel	34
3.4.1	Indeks Saham LQ-45.....	35
3.4.2	BI Rate	36
3.4.3	Harga Emas Dunia	36
3.4.4	Indeks Saham Global—Indeks Dow Jones	37
3.5	Teknik Analisis.....	37
3.5.1	Pendekatan <i>Error Correction Model</i>	38
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.5.3	Uji Hipotesis	43
BAB IV	45
HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1	Analisis Deskriptif Pergerakan Variabel Dependen dan Independen	45
4.1.1	Pergerakan Indeks Saham LQ-45.....	45
4.1.2	Pergerakan BI Rate (Suku Bunga).....	46
4.1.3	Pergerakan Harga Emas Dunia	48
4.1.4	Pergerakan Indeks Saham Global—Indeks Dow Jones.....	50
4.2	Hasil dan Analisis Data	51
4.2.1	Uji Akar Unit	51
4.2.2	Uji Kointegrasi	52
4.3	Hasil Estimasi.....	53
4.3.1	Hasil Estimasi Jangka Panjang.....	53
4.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik Jangka Panjang	54

4.3.3	Hasil Uji Statistik Jangka Panjang	56
7.1.1	Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	58
7.1.2	Hasil Uji Asumsi Klasik Jangka Pendek.....	59
7.1.3	Hasil Uji Statistik Jangka Pendek	61
7.2	Analisis Ekonomi	63
7.2.1	BI Rate (Suku Bunga) Terhadap Indeks Saham LQ-45.....	63
7.2.2	Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Saham LQ-45	64
7.2.3	Indeks Saham Global—Indeks Dow Jones Terhadap Indeks Saham LQ-45	66
BAB V.....		68
KESIMPULAN DAN SARAN		68
5.1	Kesimpulan.....	68
5.2	Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA		71
LAMPIRAN.....		79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Saham LQ-45 Periode Juni 2019 – Juni 2022	3
Gambar 2.1 Risiko Investasi	12
Gambar 2.2 Kurva Indiferen	14
Gambar 2.3 Grafik atau <i>Chart</i>	20
Gambar 2.4 <i>Trend</i>	21
Gambar 2.5 Skema Transmisi	30
Gambar 2.6 Alur Pikir	31
Gambar 4.1 Indeks Saham LQ-45 Periode 2013-2023	46
Gambar 4.2 BI Rate Periode 2013-2023	47
Gambar 4.3 Harga Emas Dunia Periode 2013-2023	49
Gambar 4.4 Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) Periode 2013-2023	51

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioner	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Kointegrasi	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Jangka Panjang	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Jangka Panjang	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Jangka Panjang	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas Jangka Panjang	56
Tabel 4.8 Hasil Uji F Jangka Panjang	57
Tabel 4.9 Hasil Uji t Jangka Panjang	57
Tabel 4.10 Hasil Uji Estimasi Jangka Pendek	59
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Jangka Pendek	59
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi Jangka Pendek	60
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Jangka Pendek	60
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinieritas Jangka Pendek	61
Tabel 4.15 Hasil Uji F Jangka Pendek	61
Tabel 4.16 Hasil Uji t Jangka Pendek	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	79
Lampiran 2 Hasil Uji Stasioner Tingkat Level	83
Lampiran 3 Hasil Uji Stasioner Tingkat 1 st Different.....	86
Lampiran 4 Hasil Uji Kointegrasi	89
Lampiran 5 Hasil Estimasi Jangka Panjang	89
Lampiran 6 Hasil Estimasi Jangka Pendek	89
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas Jangka Panjang.....	90
Lampiran 8 Hasil Uji Autokorelasi Jangka Panjang	90
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Jangka Panjang.....	91
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinieritas Jangka Panjang.....	92
Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas Jangka Pendek	92
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi Jangka Pendek	92
Lampiran 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Jangka Pendek.....	93
Lampiran 14 Hasil Uji Multikolinieritas Jangka Pendek.....	94

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

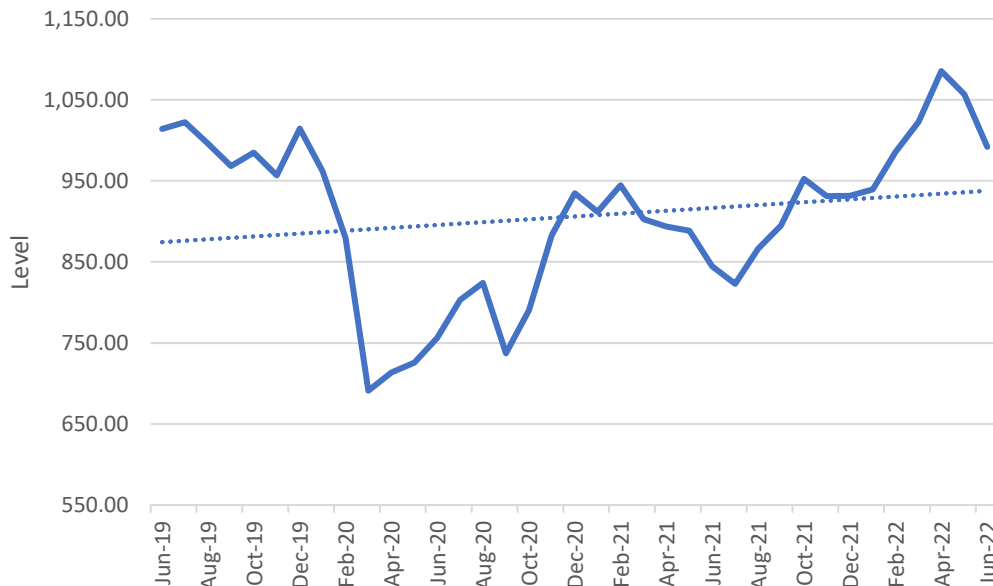
Kondisi perekonomian suatu negara dapat tercermin dari situasi di pasar modalnya. Negara yang pasar modalnya dalam keadaan buruk, dapat mengindikasikan bahwa sedang terjadi keterpurukan pada kondisi perekonomiannya. Sedangkan sebaliknya apabila situasi di pasar modal dalam keadaan baik, maka hal ini mengindikasikan bahwa terjaminnya kondisi perekonomian negara tersebut (Azis et al., 2020). Sebagai instrumen ekonomi, kondisi di pasar modal merespons berbagai perubahan dari pengaruh lingkungan. Perubahan ini tidak hanya bersumber dari lingkungan ekonomi, namun juga bersumber dari lingkungan non-ekonomi. Adapun representasi daripada pengaruh lingkungan ekonomi mikro yaitu seperti kinerja perusahaan, publikasi laporan keuangan perusahaan, serta dividen perusahaan. Pengaruh yang terjadi ini selalu menimbulkan respons dari pelaku pasar di pasar modal (Ilham et al., 2020). Perkembangan informasi yang cepat, telah mengubah persepsi masyarakat mengenai investasi. Masyarakat tidak lagi menganggap investasi sebagai keinginan, melainkan lebih kepada sebuah kebutuhan.

Dalam pasar modal digunakan suatu indeks guna melihat *trend* pasar, pengembalian atau tingkat keuntungan, dan kinerja suatu portofolio atau reksa dana. Indeks ini akan berfungsi sebagai indikator dan tolak ukur (*benchmark*). Yang mana apabila terjadi perubahan pada asumsi-asumsi ekonomi makro, maka dapat

diketahui dengan melihat fluktuasi dari indikator pasar modal tersebut (Megawati & Salim, 2019). Berdasarkan daftar saham di *Indonesia Stock Exchange* atau Bursa Efek Indonesia, terdapat 22 jenis indeks saham yang mana penggolongan indeks saham ini dilakukan guna memantau kinerja sebuah bursa saham secara umum. Agar lebih mengerucutkan ke-22 jenis indeks saham ini, maka saham tersebut dikelompokkan kembali berdasarkan kriteria tertentu. Kriteria yang pertama berupa indeks yang mengukur pergerakan semua saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, yaitu Indeks Harga Saham Gabungan. Kemudian kriteria kedua berdasarkan performa harga dari saham-saham yang memiliki likuiditas tinggi, kapitalisasi pasar besar, didukung fundamental perusahaan yang baik, serta diterbitkan dan dikelola oleh pihak ketiga di luar Bursa Efek Indonesia (Pahlevi & Nurhadi, 2022). Adapun bentuk indeks saham kriteria kedua ini yaitu Indeks LQ-45, Indeks IDX30, Indeks IDX80, Indeks Kompas100, Indeks Bisnis27, Indeks Investor33, dan Indeks MNC36.

Penelitian ini menggunakan Indeks Saham LQ-45, dipilihnya jenis indeks saham ini karena memuat ke-45 saham terpilih dengan likuiditas yang tinggi sehingga mudah untuk diperdagangkan. Nama LQ merupakan singkatan dari LiQuid dan angka 45 menunjukkan akumulasi ke-45 saham yang tergolong di dalamnya. Indeks Saham LQ-45 dikenal sebagai indeks saham yang disukai dan menjadi preferensi bagi calon investor sebab prospek masa depannya terbilang baik. Jenis indeks ini pertama kali diluncurkan pada bulan Februari 1997. Secara keseluruhan, saham LQ-45 merupakan saham yang berada di peringkat atas berdasarkan kapitalisasi pasar selama kurun waktu 12 bulan terakhir. Yang mana

setiap enam bulannya dilakukan penyesuaian terhadap indeks saham ini guna memperoleh akumulasi saham yang aktual.



Gambar 1.1 Indeks Saham LQ-45 Periode Juni 2019 – Juni 2022

Sumber: Indonesia Stock Exchange

Dapat kita lihat pergerakan pada Gambar 1.1 berikut bahwa Indeks Saham LQ-45 Indonesia periode Juni 2019 sampai dengan Juni 2022 berfluktuasi atau tidak stabil. Diambilnya periode ini karena dianggap mewakili keseluruhan periode yang ada pada penelitian serta memuat kejadian berupa pandemi Covid-19, yang mana terjadi penurunan yang cukup signifikan. Pergerakan yang menurun ini terjadi terhitung sejak Januari 2020 hingga Maret 2020. Namun dapat kita lihat sepanjang periode selanjutnya terjadi pergerakan yang cenderung meningkat. Dari periode yang ada, peningkatan signifikan terjadi sepanjang bulan September 2020 hingga periode seterusnya. Selama periode Juni 2019 sampai dengan Juni 2022 diketahui Indeks Saham LQ-45 sempat menyentuh harga terendah yaitu berada di level 691.13 pada Maret 2020, yang mana ini merupakan salah satu dampak dari pandemi

Covid-19. Peningkatan tertinggi Indeks Saham LQ-45 terjadi pada April 2022, yang mana menyentuh nilai sebesar 1,085.44. Sepanjang periode Juni 2019 sampai dengan Juni 2022, Indeks Saham LQ-45 mengalami pergerakan yang menurun yaitu sebesar 2.17%.

Investor yang ingin berinvestasi di pasar modal di Indonesia dapat menanamkan modalnya di Bursa Efek Indonesia (BEI). Investor adalah agen rasional, sehingga mereka mencoba mengoptimalkan kekayaan dan meminimalkan risiko (González et al., 2016). Dalam hal mengambil keputusan berinvestasi, setiap investor membutuhkan informasi yang relevan termasuk informasi mengenai faktor makroekonomi yang dapat mempengaruhi kinerja suatu saham. Keadaan di pasar modal tidak dapat lepas kaitannya dengan ekonomi makro, artinya kondisi makroekonomi dapat mempengaruhi kondisi di pasar modal pula (Erel et al., 2012). Kondisi makroekonomi ini merupakan kondisi yang berasal dari eksternal perusahaan, seperti Inflasi, Kurs Rupiah, BI Rate (Suku Bunga), Harga Emas Dunia, serta Indeks Saham Global berupa Indeks Dow Jones.

Fluktuasi nilai tukar rupiah menjadi perhatian bagi investor karena hal ini akan berdampak pada beban biaya emiten dan biaya produksi yang bermuara pada profitabilitas suatu perusahaan. BI Rate (Suku Bunga), merupakan tingkat suku bunga yang ditetapkan oleh Bank Indonesia selaku bank sentral sebagai alat pengendalian moneter, kebijakan moneter dengan meningkatkan jumlah uang beredar akan menyebabkan tingkat suku bunga menurun sehingga akan meningkatkan investasi dan kemudian meningkatkan output nasional.

Emas menjadi salah satu jenis komoditas yang diperdagangkan dalam bentuk alternatif investasi riil selain saham pada sektor keuangan. Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi Harga Emas Dunia yaitu (a) produksi emas dunia dalam hal ini akan berpengaruh pada penawaran, apabila terdapat banyak pertambangan emas dan cadangan emas sedang tinggi maka harga emas akan menurun ini sesuai dengan hukum penawaran, (b) permintaan dari industri perhiasan, ketika permintaan akan perhiasan emas tinggi maka harga emas akan menjadi naik ini sesuai dengan hukum permintaan, (c) jumlah cadangan emas pada bank-bank sentral dunia, apabila bank sentral lebih banyak melakukan transaksi penjualan dibanding pembelian emas maka harga emas dunia akan naik. Pergerakan harga emas global memegang peranan signifikan dalam proses pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Naiknya harga emas memungkinkan investor untuk mengalihkan jenis investasinya pada emas dibandingkan jenis investasi saham, sehingga hal ini akan berdampak pada kinerja indeks harga saham (Hamzah et al., 2021).

Indeks yang dianggap mampu merepresentasikan pasar saham Amerika Serikat dan juga pasar saham global adalah Indeks Dow Jones. Sebagai indeks pasar saham tertua di Amerika Serikat, Indeks Dow Jones mencerminkan aktivitas kinerja industri paling vital di Amerika Serikat. Mayoritas perusahaan yang terdaftar di Indeks Dow Jones merupakan perusahaan multinasional yang menjalankan operasi di seluruh dunia. Peningkatan dalam Indeks Dow Jones mengindikasikan performa ekonomi Amerika Serikat secara menyeluruh dalam kondisi yang menguntungkan. Dengan situasi ekonomi yang menggembirakan, ini akan merangsang

perekonomian Indonesia melalui aktivitas ekspor dan arus modal, baik dalam bentuk investasi langsung maupun partisipasi dalam pasar modal (MN & Verencia, 2016). Masuknya aliran modal ke pasar modal tentunya akan mempengaruhi pergerakan Indeks Saham LQ-45.

Harga saham tidak selamanya naik atau stabil, namun akan senantiasa mengalami fluktuasi, sehingga para investor memerlukan pedoman dalam memantau harga saham (Ayeni & Fanibuyan, 2022). Penelitian ini bertujuan untuk melihat faktor makroekonomi maupun faktor non-makroekonomi seperti BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global dalam hal mempengaruhi Indeks Saham LQ-45 baik pengaruhnya dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

1.2 Rumusan Masalah

Berkaitan dengan latar belakang yang telah diulas, maka rumusan masalah yang akan diteliti yaitu sebagai berikut:

- a. Bagaimana dan seberapa besar pengaruh dari BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) terhadap Indeks Saham LQ-45 dalam jangka pendek?
- b. Bagaimana dan seberapa besar pengaruh dari BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) terhadap Indeks Saham LQ-45 dalam jangka panjang?

1.3 Tujuan Penelitian

Berkaitan dengan latar belakang dan rumusan masalah yang telah ditulis, maka tujuan yang ingin dicapai yaitu sebagai berikut:

- a. Mengetahui bagaimana dan seberapa besar pengaruh dari BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) terhadap Indeks Saham LQ-45 dalam jangka pendek?
- b. Mengetahui bagaimana dan seberapa besar pengaruh dari BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) terhadap Indeks Saham LQ-45 dalam jangka panjang?

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Akademis

Penelitian ini akan menghasilkan besaran nilai dari pengaruh BI Rate, Harga Emas Dunia, dan Indeks Saham Global (Indeks Dow Jones) terhadap Indeks Saham LQ-45 periode Agustus 2013 sampai dengan Mei 2023. Yang mana selanjutnya penelitian ini akan dijadikan sebagai pemenuhan skripsi. Bagi pembaca dan civitas akademik diharapkan setelah membaca penelitian ini selain mendapatkan pengetahuan baru, juga diharapkan akan terdorong untuk ikut andil dalam memajukan dan menggerakkan roda perekonomian Indonesia—dalam hal ini terutama dari sisi investasi demi menunjang pertumbuhan ekonomi yang lebih tinggi lagi. Penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi dan menjadi literatur acuan bagi civitas akademik dalam penelitian-penelitian sejenis selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

Diharapkan juga agar penelitian ini tidak hanya memberi manfaat kepada para akademisi sebagai ilmu untuk dibaca namun juga bermanfaat bagi para pihak yang terkait, diantaranya:

- a. Hasil yang akan diperoleh dalam penelitian ini diharapkan agar para *stakeholder*—dalam hal ini pihak Bank Indonesia, dapat mengambil tindakan berupa menciptakan suku bunga acuan yang bisa bersaing agar Indonesia bisa lebih menarik investor menanamkan modalnya di dalam negeri.
- b. Sedangkan untuk Pemerintah Indonesia disarankan dapat lebih menekankan kebijakan berkaitan dengan penanaman modal seperti kepastian hukum bagi para investor, pengurusan perizinan, dan pajak. Pemerintah juga dapat lebih menggalakkan ekspor dan mengurangi impor guna menguatkan kurs dalam negeri yang mana ini akan bermuara pada kestabilan harga emas—berkaitan dengan hipotesis yang diasumsikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adisetiawan, R. (2018). Kausalitas Ekonomi Makro dan Global Terhadap Pasar Modal Indonesia. *EKONOMIS: Journal of Economics and Business*, 2(1), 66–80. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v2i1.32>
- Adnyana, I. M. (2021). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta : Lembaga Penerbitan Universitas Nasional
- Alfuadi, M. U. A. (2019). Analisis Dampak Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, Kurs, Indeks Harga Konsumen (IHK), dan BI Rate Terhadap Jakarta Islamic Index. *Journal of Enterprise and Development*, 1(2), 8–24. <https://doi.org/10.20414/jed.v1i02.970>
- Ali, R., Mangla, I. U., Rehman, R. U., Xue, W., Naseem, M. A., & Ahmad, M. I. (2020). Exchange Rate, Gold Price, and Stock Market Nexus : A Quantile Regression Approach. *Risks*, 8(86), 1–16. <https://doi.org/10.3390/risks8030086>
- Almughni, M. A. A., & Aji, T. S. (2022). Pengaruh Variabel Moneter Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Keuangan. *BanKu: Jurnal Perbankan Dan Keuangan*, 3(1), 1–16.
- Alshammari, A. A., Altarturi, B., Saiti, B., & Munassar, L. (2020). The Impact of Exchange Rate, Oil Price and Gold Price on the Kuwaiti Stock Market : A Wavelet Analysis. *The European Journal of Comparative Economics*, 17(1), 31–54. <https://doi.org/10.25428/1824-2979/202001-31-54>
- Andita, M. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Kurs Dollar (USA) terhadap Indeks Harga Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia (Periode 2014-2018). *E-Journal Administrasi Bisnis*, 9(1), 46–55. <https://doi.org/10.54144/jadbis.v9i1.4979>
- Ani, A. F., & Andrian, T. (2022). Pengaruh Indeks Saham Asing dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham LQ45. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Pembangunan*, 4(2), 69–76. <https://doi.org/10.24036/jkep.v4i2.13534>
- Annissa CRB, D., Ella, Miftaqul K, E., Putra S, R., Putri, R., & Mukhlis, I. (2021). Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2015-2019. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Pendidikan*, 1(3), 200–208. <https://doi.org/10.17977/um066v1i32021p200-208>
- Asaad, Z. A. (2021). Oil Price, Gold Price, Exchange Rate and Stock Market in Iraq Pre-During COVID19 Outbreak: An ARDL Approach. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(5), 562–571. <https://doi.org/10.32479/ijeeep.11552>
- Ayeni, E., & Fanibuyan, O. (2022). The Dynamics of Uncertainty, Macroeconomic

- Variables, and Capital Market Performance: A Case Study of Nigeria. *Research in Globalization*, 5, 1–8. <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2022.100107>
- Azis, M. I., Gemilang, S. G., & Muthalib, D. A. (2020). Interaksi Indeks Dow Jones, Kurs Dolar, Minyak Dunia, Emas dan Indeks Saham Indonesia LQ45. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, 8(2), 195–205. <https://doi.org/10.30871/jaemb.v8i2.2235>
- Aziz, A. (2020). Asimetris Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan Periode 2013-2019. *SERAMBI: Jurnal Ekonomi Manajemen dan Bisnis Islam*, 2(3), 143–152. <https://doi.org/10.36407/serambi.v2i3.198>
- Bakhsh, R. P. (2020). Interdependencies of Stock Index, Oil Price, Gold Price and Exchange Rate: A Case Study From Pakistan. *International Journal of Experiential Learning & Case Studies*, 4(2), 316–331. <https://doi.org/10.22555/ijelcs.v4i2.2414>
- Bakhtiar, M. R., & Purwani, T. (2021). Dampak Indeks Nikkei 225, Indeks Dow Jones, Suku Bunga FED, dan Inflasi Terhadap IHSG. *Indicators: Journal of Economic and Business*, 3(1), 61–70. <https://doi.org/10.47729/indicators.v3i1.88>
- Cahyo, I. D., & Witono, B. (2021). Pengaruh Harga Emas Dunia, Dow Jones Industrial Average dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi pada Saham dalam Indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal British*, 2(1), 67–81. <https://doi.org/10.51170/jb.v2i1.197>
- Candy, & Winardy, A. (2019). Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Terhadap Stock Return pada Indeks Saham LQ45. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 2(1), 65–79. <https://doi.org/10.36778/jesy.v2i1.35>
- Ciptaning Lokiteswara Setya Wardhani, D., & Rusliana, N. (2022). Political Risk, Inflasi, dan BI Rate serta Pengaruhnya Terhadap Return Saham (Survei pada Perusahaan Indeks LQ45 2009- 2019). *WELFARE: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 3(1), 73–80. <https://doi.org/10.37058/wlfr.v3i1.4746>
- Dastin, & Candy. (2022). Analisis Variabel Makroekonomi yang Dimoderasi COVID-19 terhadap Tingkat Pengembalian Saham di Indeks LQ-45. *Jurnal Administrasi dan Manajemen*, 12(3), 232–239. <https://doi.org/10.52643/jam.v12i3.2462>
- Dian Puspitasari, F., & Suprihhadi, H. (2018). Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Inflasi, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Harga Saham LQ45. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(5), 1–18.
- Erel, I., Julio, B., Kim, W., & Weisbach, MS (2012). Kondisi makroekonomi dan peningkatan modal. *Tinjauan Studi Keuangan*, 25(2), 341–376. <http://www.jstor.org/stable/41407833>

- Feren, J. G., & Sihwahjoeni. (2022). Pengaruh Suku Bunga, Kurs Rupiah, dan Harga Emas Terhadap Return Saham PT. Antam Tbk. yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. *SENAM (Prosiding Seminar Nasional Abdimas Ma Chung)*, 2, 29–41.
- Fikri, Y., & Anis, A. (2019). Analisis Faktor Penentu Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Pembangunan*, 1(4), 37–50. <https://doi.org/10.24036/jkep.v1i4.8952>
- Fitrah, A., & Tahmat. (2019). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Sektor Pertambangan pada Indeks LQ45 Periode 2011-2018. *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 1(2), 128–135. <https://doi.org/10.32897/jemper.v1i2.243>
- Fitriani, W. N., Rapini, T., & Sumarsono, H. (2020). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Indeks Dow Jones terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di BEI Tahun 2014-2018. *ISOQUANT: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 4(2), 252–265. <https://doi.org/10.24269/iso.v4i2.491>
- González, M.deL., Jareño, F., & Skinner, F. S. (2016). Interest and Inflation Risk: Investor Behavior. *Frontiers in psychology*, 7, 390. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2016.00390>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2020). *Dasar-dasar Ekonometrika (Terjemahan), Edisi 5 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Haider, S. W. (2018). Impact of Interest Rate, Inflation Rate, Exchange Rate and Gold Prices on Karachi Meezan Index 30. *European Journal of Islamic Finance*, 10, 1–7. <https://doi.org/10.13135/2421-2172/2584>
- Hamzah, Valeriani, D., & Yusufany, A. (2021). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *SOROT: Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 16(2), 85–98. <https://doi.org/10.31258/sorot.16.2.85-98>
- HR, I., Fitri, R., & Hendryadi. (2020). Pengaruh Nilai Tukar dan Indeks Pasar Saham Global Terhadap Indeks Harga Saham Sektoral. *Jurnal FEB Unmul*, 16(1), 11–20. <https://doi.org/10.30872/jinv.v16i1.7273>
- Ilham, A., Murni, S., & Maramis, J. B. (2020). Analisis Faktor Makroekonomi dan Indeks Saham Luar Negeri Terhadap Indeks Saham LQ45. *EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, 8(4), 179–192. <https://doi.org/10.35794/emba.v8i4.30675>
- Iradilah, S., & Albar, T. A. (2022). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI. *EKUITAS (Ekonomi, Keuangan, Investasi dan Syariah)*, 4(2), 420–428. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i2.2363>
- Jannah, M., & Nurfauziah. (2018). Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Tingkat

- Suku Bunga SBI (BI Rate) dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 17(2), 103–110. <https://doi.org/10.28932/jmm.v17i2.796>
- Juhro, S. M. (2021). *Pengantar Kebanksentralan Teori dan Kebijakan*. Depok: Rajawali Pers.
- Junaidi, A., Wibowo, M. G., & Hasni. (2021). Pengaruh Variabel Ekonomi Makro Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Tahun 2014-2019. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 24(1), 17–29. <https://doi.org/10.31941/jebi.v24i1.1364>
- Kurniawan, A., & Nugroho, R. H. (2022). Pengaruh Inflasi, Kurs USD/IDR, dan BI-7 Day (Reverse) Repo Rate terhadap Indeks Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(4), 711–727. <https://doi.org/10.47467/elmal.v3i4.1061>
- Laturauw, K., & Garnia, E. (2019). Analisis Perbandingan Return dan Risiko Saham LQ45 dan Saham Non LQ45. *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 1(2), 81–85. <https://doi.org/10.32897/jemper.v1i2.226>
- Malini, H. (2019). Efficient Market Hypothesis and Market Anomalies of LQ 45 Index in Indonesia Stock Exchange. *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business*, 3(2), 107–121. <https://doi.org/10.29259/sijdeb.v3i2.107-121>
- Megawati, N., & Salim, M. N. (2019). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Media Ekonomi*, 26(1), 47–54. <https://doi.org/10.25105/me.v26i1.5163>
- MN, N., & Verencia, P. (2016). Dampak Variabel Makroekonomi dan Indeks Saham Global terhadap Indeks Harga LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 21(3), 309–324. <https://doi.org/10.24912/je.v21i3.21>
- Nurisma Sari, D., & Purwohandoko. (2019). Dampak Pengaruh Bursa Saham Global, Harga Emas Dunia dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2009-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3), 772–783. <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/29111>
- Nurwulandari, A., Hasanudin, & Budi, A. (2020). Analysis of the Influence of Interest Rate, Exchange Value, World Gold Prices, Dow Jones Index, AEX Index, DAX Index, and Shanghai Index on LQ45 Index in Indonesia Stock Exchange 2012-2018. *Journal of Applied Business and Economics*, 7(2), 135–147. <https://doi.org/10.30998/jabe.v7i2.7824>
- Pangondian, D., Thamrin, H., & Komarudin, M. (2022). JCI Analysis Through SBI Interest Rate , World Oil Price , World Gold Price , Rupiah Exchange Rate , Nikkei 225 Index , and Dow Jones Index in 2016 – 2020. *European Journal of Business and Management Research*, 7(5), 1–3.

<https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.5.1147>

- Pebriani, S., & Suselo, D. (2022). Effect of Macroeconomic Factors on the Construction Sector Sharia Stock Price Index for the 2019-2021 Period. *Management and Economics Journal*, 6(2), 129–146. <https://doi.org/10.18860/mec-j.v6i2.16049>
- Pinem, D. B. (2019). Analysis of Global Stock Exchange Index, Foreign Exchange Rate, Interest Rate and Inflation Rate Influences CSPI in Indonesia Stock Exchange (Period of January 2014-2015). *European Journal of Business and Management Research*, 4(6), 1–4. <https://doi.org/10.24018/ejfood.2019.4.6.162>
- Prabowo, D. S., & Asandimitra, N. (2019). Effects of Macroeconomic Variables, World Gold Prices, World Oil Prices, and Dow Jones Index on Japanese Stock Index Nikkei 225. *International Journal of Academic Research in Economics & Management Sciences*, 8(3), 400–420. <https://doi.org/10.6007/IJAREMS/v8-i3/6654>
- Prakoso, D. N., Firdaus, M., & Andati, T. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Return Indeks LQ 45 dan Pefindo 25. *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Bisnis*, 4(3), 387–397. <https://doi.org/10.17358/jabm.4.3.387>
- Prastiani, S. C. (2021). The Influence of the World Gold Price and Stock Price on the Jakarta Islamic Index. *EAJ (Economic and Accounting Journal)*, 4(1), 13–24. <https://doi.org/10.32493/eaj.v4i1.y2021.p13-24>
- Pratama, A. S. (2020). Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Pergerakan IHSG di Bursa Efek Indonesia Periode Juli 2017-Juni 2020. *Syntax Idea*, 2(10), 706–718.
- Puji Astuti, E., & Ardila, R. (2019). Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia dan Perubahan Nilai Tukar Rupiah pada US Dollar terhadap Harga Saham-saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 2(3), 65–82. <https://doi.org/10.32493/skt.v2i3.2792>
- Ratnaningrum, Hutapea, G. T., & Malau, M. (2022). Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto, Indeks Dow Jones dan COVID-19 terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020. *Fundamental Management Journal*, 7(1), 17–32. <https://doi.org/10.33541/fjm.v7i1>
- Restiawan, S. A., & Asytuti, R. (2020). Evaluasi Faktor Ekonomi Makro dalam Mempengaruhi Harga Saham. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 2(1), 21–28. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v2i1.155>
- Ridha, M. R., & Harmaini. (2019). Pengaruh Inflasi, BI Rate, Kurs dan Indeks Dow Jones Industrial Average Terhadap Jakarta Islamic Index (JII). *Media Ekonomi*, 25(2), 87–92. <https://doi.org/10.25105/me.v25i2.4891>

- Rismala, R., & Elwisam, E. (2020). Pengaruh Inflasi, BI Rate, Kurs Rupiah, dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan di Indonesia. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 15(2), 80–97. <https://doi.org/10.47313/oikonomia.v15i2.753>
- Rizal Pahlevi, M., & Nurhadi. (2022). Pengaruh Indeks Global dan Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EKOBIS: Ekonomi, Bisnis & Manajemen*, 12(1), 1–14. <https://doi.org/10.37932/j.e.v12i1.487>
- Rohmawati, S., Mutmainnah, M., Asas, F., & Khasanah, U. (2020). Analysis of the Effect of the Rupiah Exchange, World Oil Price, World Gold Price on the Joint Stock Price Index in the Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Science, Technology & Management*, 3(1), 153–166. <https://doi.org/10.46729/ijstm.v3i1.432>
- Salihin, A. (2021). Pengaruh Pasar Saham Global dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Pasar Saham Indonesia. *J-EBIS (Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam)*, 6(1), 1–17. <https://doi.org/10.32505/j-ebis.v6i1.2390>
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Makassar: Erlangga .
- Sari, W. I. (2019). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Terhadap Return LQ 45 dan Dampaknya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 3(1), 65–75. <https://doi.org/10.32493/skt.v3i1.3263>
- Satriyo, S., Mangantar, M., & Maramis, J. B. (2021). Analisis Pengaruh Perubahan Kurs Rupiah/USD dan Suku Bunga terhadap Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2020. *EMBA (Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi)*, 9(4), 1003–1014. <https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36736>
- Situngkir, T. L., & Batu, R. L. (2020). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham LQ45. *Sentralisasi*, 9(1), 36–44. <https://doi.org/10.33506/sl.v9i1.708>
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sriwulan, J., & Ariusni. (2020). Analisis Hubungan Harga Emas, Harga Saham, Nilai Tukar dan Suku Bunga di Indonesia: Pendekatan Vector Error Correction Model (VECM). *Jurnal Kajian Ekonomi dan Pembangunan*, 2(3), 1–10. <https://doi.org/10.24036/jkep.v2i3.12671>
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Bandung: Alfabeta.

- Sukirno, S. (2019). *Makroekonomi Teori Pengantar*. Depok: Rajawali Pers.
- Sunariyah. (2013). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN .
- Supranto, J. (2016). *Statistik: Teori dan Aplikasi Edisi Kedelapan Jilid 1*. Jakarta: Erlangga.
- Supranto, J. (2019). *Statistik: Teori dan Aplikasi Edisi Kedelapan Jilid 2*. Jakarta: Erlangga.
- Suprapti, S. B. W., & Hafizh, L. (2022). The Effect of the Global Stock Index on the Joint Stock Price Index (JCI) in the Indonesia Stock Exchange, 2015-2019. *COMSERVA (Jurnal Penelitian dan Pengabdian Masyarakat)*, *1*(9), 585–594. <https://doi.org/10.36418/comserva.v1i9.119>
- Suryani, A., & Herianti, E. (2015). The Analysis of Risk Adjusted Return Portfolio Performance Share for LQ 45 Index in Indonesia Stock Exchange in 2010-2014 Periods. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, *211*, 634–643. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.087>
- Sutriyadi, R. (2019). Pengaruh Inflasi, Indonesian Government Bond/SUN Yield, Kurs Dollar, Pertumbuhan GDP terhadap Indeks LQ45: Dengan Indeks IHSG Sebagai Variabel Intervening di Bursa Efek Indonesia (Study Empiris di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 – 2016). *Jurnal Lentera Akuntansi*, *4*(2), 48–59. <https://doi.org/10.34127/jrakt.v4i2.325>
- Tanusdjaja, H., & Nariman, A. (2019). Faktor–Faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Ekonomi*, *24*(1), 144–158. <https://doi.org/10.24912/je.v24i1.546>
- Wibisono, B. S., & Octaviani, D. (2019). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Properti dan Keuangan di Indonesia. *Media Ekonomi*, *25*(2), 133–146. <https://doi.org/10.25105/me.v25i2.5000>
- Widodo, B. S., Swandari, F., & Sadikin, A. (2020). Pengaruh Kurs, Suku Bunga SBI, Laju Inflasi dan Harga Emas terhadap Indeks Harga Saham Pertambangan. *Jurnal Wawasan Manajemen*, *8*(1), 1–15. <https://doi.org/10.20527/jwm.v8i1.48>
- Windy, L., & Yulfiswandi. (2022). Macroeconomics and the LQ45 Index: Is the COVID-19 Pandemic Making a Difference? *Jurnal Manajemen Strategi dan Aplikasi Bisnis*, *5*(2), 217–230. <https://doi.org/10.36407/jmsab.v5i2.685>
- Wulandari, W., Herlina, D., & Chendrawan, T. S. (2019). Dampak Kurs, SBI, Inflasi dan Indeks Nikkei 225 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi-Qu*, *9*(2), 131–153. <https://doi.org/10.35448/jequ.v2i2.7164>

Yuliaratih, K. ayu S., & Artini, L. G. S. (2018). Variabel-variabel yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate di BEI. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(7), 1495–1528. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i05.p10>