

**PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, DAN
NILAI TUKAR TERHADAP INDEKS HARGA
SAHAM (IHSG) DI BEI TAHUN 2017-2025
(ANALISIS PERIODE PRA, SAAT, DAN PASCA
KRISIS COVID-19)**



TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Diploma IV
(Sarjana Terapan) pada Program Diploma IV (Sarjana Terapan) Sekolah Vokasi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

Nabila Humaira Susanto

40011422650186

**PROGRAM STUDI D-IV (SARJANA TERAPAN)
AKUNTANSI PERPAJAKAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2026**

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Nabila Humaira Susanto
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650186
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Diploma IV Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar
Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di
BEI Tahun 2017-2025 (Analisis Periode Pra, Saat,
Pasca Krisis COVID-19)

Semarang, 29 September 2026

Dosen Pembimbing



Alfita Rakhmayani, S.E., M.Ak.

NIP. 19920932020122017

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Nabila Humaira Susanto
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650186
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Diploma IV Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar
Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di
BEI Tahun 2017-2025 (Analisis Periode Pra, Saat,
Pasca Krisis COVID-19).

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal

Tim Penguji

1. Alfita Rakhmayani, S.E., M.Ak.

(.....)

2. Deddy Sulestiyono, S.E., S.T., M.M.

(.....)

3. Armania Putri Wardhani, S.E., M.M.

(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya Nabila Humaira Susanto menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul “Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di BEI Tahun 2017-2025 (Analisis Periode Pra, Saat, Pasca Krisis COVID-19)”, yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Diploma IV (S1 Terapan) Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 29 September 2026

Yang membuat pernyataan,



Nabila Humaira Susanto

NIM 40011422650186

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh suku bunga, inflasi, dan nilai tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2025, yang mencakup fase sebelum, saat, dan pasca pandemi COVID-19. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data *time series* bulanan periode Januari 2017 hingga Desember 2025 yang bersumber dari situs resmi Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik, dan Bursa Efek Indonesia dengan teknik sample jenuh (sensus) sehingga diperoleh 108 observasi.

Analisis dilakukan melalui uji asumsi klasik, yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi, dilanjutkan dengan regresi linear berganda disertai variabel dummy untuk periode saat dan pasca COVID-19, serta uji hipotesis berupa uji koefisien determinasi, uji T, dan uji F dengan bantuan software IBM SPSS versi 27. Temuan dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial suku bunga dan inflasi tidak berpengaruh terhadap IHSG, sedangkan nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap IHSG.

Kata kunci: Suku Bunga, Inflasi, Nilai Tukar, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), COVID-19.

ABSTRACT

This study aims to examine the influence of interest rates, inflation, and exchange rates on the IHSG on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2017-2025, which includes the phases before, during, and after the COVID-19 pandemic. This study uses secondary data in the form of monthly time series data for the period January 2017 to December 2025 sourced from the official websites of Bank Indonesia, the Central Statistics Agency, and the Indonesia Stock Exchange with a saturated sample technique (census) so that 108 observations were obtained.

The analysis was carried out through classical assumption tests, namely normality tests, multicollinearity tests, heteroscedasticity tests, and autocorrelation tests, followed by multiple linear regression accompanied by dummy variables for the period during and after COVID-19, as well as hypothesis tests in the form of determination coefficient tests, T tests, and F tests with the help of IBM SPSS software version 27. The findings of this study show that partially interest rates and inflation have no effect on the IHSG, while the exchange rate has a negative and significant effect on the IHSG.

Keywords: *Interest Rates, Inflation, Exchange Rate, IHSG, COVID-19.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Penulisan tugas akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Program Diploma IV (Sarjana Terapan) Universitas Diponegoro Semarang. Penyusunan tugas akhir ini dapat diselesaikan atas rahmat dan pertolongan Tuhan Yang Maha Esa, serta dukungan, bimbingan, doa, dan bantuan dari berbagai pihak yang telah mendampingi penulis selama proses penyusunannya. Atas segala bentuk dukungan tersebut, penulis dengan tulus dan rasa hormat menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, kasih sayang, pertolongan, dan petunjuk-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
2. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Diponegoro.
3. Dr. Ir. Budiyo, M.Si., selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.
4. Apip S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.
5. Alfita Rakhmayani, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, serta memberikan masukan selama proses penyusunan tugas akhir ini.

6. Seluruh dosen, karyawan dan staf di lingkungan Program Studi Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro yang telah membantu penulis selama menjalani masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua yang sangat penulis sayangi dan cintai, Ibu Yeni dan Papa Ivan. Terima kasih atas setiap doa yang tidak pernah terputus, kasih sayang yang selalu diberikan, serta kesabaran dan pengorbanan yang menyertai setiap langkah penulis.
8. Kakak dan adik tercinta yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
9. Sahabat Tsel (Anjani, Citra, Kak Voleta dan Chika) yang telah menjadi “911” bagi penulis selama masa perkuliahan. Terima kasih atas dukungan, kepedulian, bantuan, dan kebersamaan yang selalu diberikan dalam berbagai keadaan selama masa perkuliahan.
10. Sahabat STUBAR (Zum, Dita, Yumi, dan Naya) yang telah menemani penulis dalam berbagai suka dan duka selama perjalanan perkuliahan. Terima kasih atas dukungan, kebersamaan dan cerita yang telah mengisi hari-hari perkuliahan dengan berbagai kenangan yang berharga.
11. Sahabat Warga Atmo (Ayu, Iting, dan Enji) yang selalu menghadirkan tawa dan keceriaan dalam perjalanan penulis selama menjalani kehidupan jauh dari rumah. Terima kasih atas setiap candaan, cerita, dan kebersamaan yang membuat hari-hari terasa lebih menyenangkan.

12. Sahabat satu bimbingan (Cut dan Firman) yang senantiasa memberikan semangat, arahan, dukungan dan saling menguatkan selama proses penyusunan tugas akhir ini.
13. Seseorang yang selalu ada dalam setiap proses yang penulis jalani, Radhiga. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita dan berkeluh kesah, serta memberikan motivasi ketika penulis menghadapi masa-masa yang tidak mudah.
14. Terakhir, terima kasih untuk diri sendiri, Nabila Humaira Susanto, anak perempuan yang menjadi harapan dan pelita bagi orang tuanya. Terima kasih telah bertahan, terus berusaha, dan menyelesaikan setiap proses yang telah dimulai meskipun tidak selalu berjalan dengan mudah. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa setiap langkah, air mata, dan perjuangan yang telah dilalui tidak pernah sia-sia.

Penulis menyadari tugas akhir ini masih memiliki kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritis dan saran yang membangun sebagai bahan perbaikan untuk penyempurnaan di masa yang akan datang. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi pembaca serta pihak-pihak yang membutuhkan.

Semarang, 29 September 2026



Nabila Humaira Susanto

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR.....	i
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR.....	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
1.3.1 Tujuan Penelitian	7
1.3.2 Kegunaan Penelitian	7
1.4 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	10
2.1.2 Pasar Modal	11
2.1.3 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	13
2.1.4 Suku Bunga.....	15
2.1.5 Inflasi	16
2.1.6 Nilai Tukar	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Penelitian	25
2.4 Hipotesis.....	27
2.4.1 Pengaruh Suku Bunga Terhadap IHSG.....	27
2.4.2 Pengaruh Inflasi Terhadap IHSG	28
2.4.3 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap IHSG	29
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Definisi Operasional Variabel.....	32

3.1.1 Variabel Independen/Variabel Bebas	32
3.1.2 Variabel Dependen/Variabel Terikat	34
3.2 Populasi dan Sampel	35
3.2.1 Populasi.....	35
3.2.2 Sampel	35
3.3 Jenis dan Sumber Data	36
3.4 Metode Pengumpulan Data	36
3.5 Metode Analisis Data	36
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	37
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	37
3.5.3 Uji Hipotesis	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	44
4.2 Analisis Data.....	45
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	45
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.2.3 Uji Hipotesis	54
4.3 Interpretasi Hasil	63
4.3.1 Pengaruh Suku Bunga Terhadap IHSG.....	63
4.3.2 Pengaruh Inflasi Terhadap IHSG	64
4.3.3 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap IHSG	65
BAB V PENUTUP	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Keterbatasan	67
5.3 Saran.....	68
5.4 Implikasi	69
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN.....	74

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Variabel Operasional	34
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	39
Tabel 4.1 Data Penelitian	44
Tabel 4.2 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Kolmogov-Smirnov	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Uji Glejser	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Transformasi	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	58
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	59
Tabel 4.11 Hasil Uji Signifikansi Uji Parameter Individual (Uji T)	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Tahun 2017-2025 ..	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data	74
Lampiran 2 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	77
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas	78
Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinearitas	78
Lampiran 5 Hasil Uji Heterosdekastisitas (Uji Glejser)	78
Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi (Sebelum Transformasi)	79
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi (Setelah Transformasi).....	79
Lampiran 8 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	79
Lampiran 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	80
Lampiran 10 Hasil Uji Statistik F	80
Lampiran 11 Hasil Uji Statistik T	80