

PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, SUKU BUNGA DAN CADANGAN

DEVISA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN

(Periode 2016 - 2020)



Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Mendapatkan Gelar Sarjana Pada
Program Studi Ekonomi Syariah

OLEH

MUHAMMAD AHSANUL AMAL

18050101098

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KENDARI

2021



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) KENDARI**

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jln. Sultan Qaimuddin No. 17 Kelurahan Baruga - Kota Kendari

Telp/Fax (0401) 3193710 E-mail.iainkendari@yahoo.co.id

Website: <http://iainkendari.ac.id>

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Penelitian dengan judul **“Pengaruh Hutang Luar Negeri, Suku Bunga dan Cadangan Devisa Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (periode 2016-2020)”**. Atas nama Muh. Ahsanul Amal. Nim. 18050101098, Mahasiswa Program Studi Ekonomi Islam (EI) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI), Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kendari, telah dikonsultasikan dan disetujui oleh Pembimbing I dan Pembimbing II.


Demikian persetujuan ini diberikan untuk proses selanjutnya.

Kendari, 24 Desember 2021

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


Dr. Wahyuddin Maguni SE, M.SI,
NIP.197009182000031001


Muljibir Rahman S.EI.,M.E.Sy
NIP.198810082019031005



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KENDARI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jalan Sultan Qaimuddin No. 17 Baruga, Kendari Sulawesi Tenggara Telp/Fax.
(0401) 3193710 Email: iainkendari@yahoo.co.id - Website: <http://iainkendari.ac.id>

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul “Pengaruh Hutang Luar Negeri, Suku Bunga Dan Cadangan Devisa Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)” yang ditulis oleh **MUHAMMAD AHSANUL AMAL NIM.18050101098** Mahasiswa Program Studi **Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Kendari**, telah diuji dan dipresentasikan dalam **Skripsi** yang diselenggarakan pada hari Selasa tanggal **12 Oktober 2021** dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai salah satu syarat untuk **memperoleh gelar (SE)**.



Ketua : Dr. Wahyuddin Maguni, SE., M.Si, (.....)

Sekretaris : Muljibir Rahman, S.EI., M.E.Sy, (.....)

Anggota 1 : Alwahidin, S.Si., M.Sc (.....)

Anggota 2 : Adzil Arsyi Sabana, SE., ME (.....)

Kendari, 24 Desember 2021

Dekan FEBI,

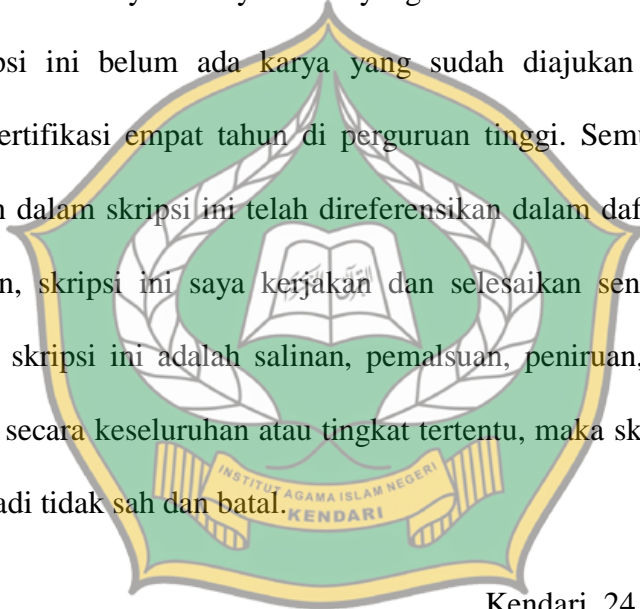


H. Rusdin Muhallig, M.EI

NIP. 196310292000031001

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya selaku mahasiswa menyatakan bahwa seluruh informasi dalam skripsi yang berjudul “Pengaruh Utang Luar Negeri, Suku Bunga dan Cadangan Devisa Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016 - 2020” melalui bimbingan Dr. Wahyuddin Maguni, SE.,M.SI dan Muljibir Rahman, S.EI.,M.E.Sy., telah memberikan arahan sesuai dengan pedoman keilmuan dan kode etik IAIN Kendari. Saya menyatakan yang sebenar-benarnya bahwa didalam penulisan skripsi ini belum ada karya yang sudah diajukan sebelumnya dalam mendapatkan sertifikasi empat tahun di perguruan tinggi. Semua sumber referensi yang digunakan dalam skripsi ini telah direferensikan dalam daftar pustaka. Dengan penuh perhatian, skripsi ini saya kerjakan dan selesaikan sendiri. Jika kemudian terbukti bahwa skripsi ini adalah salinan, pemalsuan, peniruan, yang sudah dibuat oleh orang lain secara keseluruhan atau tingkat tertentu, maka skripsi dan judul yang diperoleh menjadi tidak sah dan batal.



Kendari, 24 Desember 2021 M

20 Jumadil-Awwal 1443 H

Penulis Skripsi,



Muhammad Ahsanul Amal

NIM. 18050101098

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Institut Agama Islam Negeri kendari, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muh. Ahsanul Amal
Nim : 18050101098
Program Studi : Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Institut Agama Islam Negeri kendari **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*non exclusive royalty-free right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul.

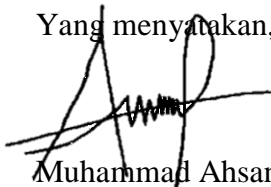
“Pengaruh Utang Luar Negeri, Suku Bunga dan Cadangan Devisa Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2020”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty Noneklusif Ini Institut Agama Islam Negeri Kendari berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkala data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Kendari, 24 Desember 2021 M
20 Jumadil-Awwal 1443 H

Yang menyatakan,



Muhammad Ahsanul Amal

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, puji syukur kita haturkan atas kehadiran Allah SWT. Yang selalu mencurahkan rahmat dan hidayah-nya, sehingga penelitian ini dapat menyelesaikan hasil penelitian yang berjudul “Pengaruh Utang Luar Negeri (ULN), Suku Bunga dan Cadangan Devisa Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)”. Shalawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW, yang telah membawa umat manusia dari zaman jahiliah (ketidaktahuan) menuju zaman kebenaran seperti saat ini.

Hasil penelitian ini disusun untuk memenuhi persyaratan akhir bagi mahasiswa yang akan menyelesaikan Studi SI Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kendari

Dengan segala ketulusan hati penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

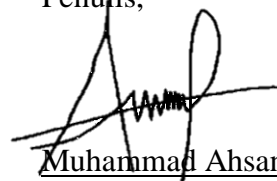
1. Prof. Dr. Faizah Binti Awad, M.Pd. Selaku Rektor IAIN Kendari yang telah memberikan dukungan sarana dan fasilitas serta kebijakan yang mendukung penyelesaian studi penulis.
2. Kepada Dr. H. Rusdin Muhalling, M.E.I. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Kendari yang telah memberikan dukungan.
3. Kepada Abdul Wahid Mongkito, S. Si., M.El. Selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah
4. Kepada Dr. Wahyuddin Maguni, SE, M.Si dan Muljibir Rahman, S. El., M.E.Sy. Selaku pembimbing I dan pembimbing II yang telah meluangkan waktunya dengan penuh ketekunan memberikan bimbingan dan sumbangsih pemikiran kepada penulis.

5. Kepada Alwahidin S.Si., M.Sc dan Adzil Arsyi Sabana SE, ME selaku dosen penguji yang tak pernah bosan dan lelah dalam memberikan petunjuk dan timbangan kepada penulis dalam penulisan ini.
6. Kepada Arlita Aristianingsih Jufra, M.E. dan Dewi Santri, S.Si., M.Si. yang telah banyak memberikan bantuan , dorongan serta arahan dalam mengajarkan pengolahan SPSS sampai pada penyelesaian studi.
7. Para Dosen dan Staf di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah banyak memberikan bantuan , dorongan serta arahan selama pengurusan dan pembelajaran sampai pada penyelesaian studi.
8. Terima kasih kepada orang tua beserta kakak dan adik penulis yang setiap hari memberikan dorongan dan motivasi dalam menyusun skripsi dari awal hingga selesai.
9. Terima kasih kepada teman-teman kelas ESY C 018, GenBI, KSPMS serta Desi Fajrianti Putri yang tidak pernah mengeluh untuk menjawab segala pertanyaan yang dilontarkan penulis dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Akhirnya penulis berterima kasih kepada semua pihak yang tidak sempat penulis sebutkan namanya, semoga semua karya kita bernilai ibadah di sisi Allah SWT, dan penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya, serta bermanfaat pada penulis khususnya.

Kendari, 24 Desember 2021 M

20 Jumadil-Awwal 1443 H

Penulis,



Muhammad Ahsanul Amal

18050101098

ABSTRAK

Muhammad Ahsanul Amal. NIM 18050101098. “Pengaruh Utang Luar Negeri, Suku Bunga dan Cadangan Devisa Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2020”. Melalui bimbingan Dr. Wahyuddin Maguni SE, M.SI dan Muljibir Rahman S.EI.,M.E.Sy.

Indeks Harga Saham Gabungan merupakan suatu indeks pasar saham yang digunakan oleh Bursa Efek Indonesia untuk melihat pergerakan naik turunnya harga secara keseluruhan. Pergerakan IHSG dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya faktor ekonomi makro, kestabilan politik suatu negara, inflasi, kurs dan suku bunga Bank Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah tingkat utang luar negeri, suku bunga dan cadangan devisa berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG) secara simultan dan parsial. Metode yang digunakan adalah regresi linear berganda. Namun sebelum melakukan uji regresi penelitian melakukan uji asumsi klasik untuk memastikan bahwa model telah memenuhi asumsi. Pengamatan dilakukan terhadap data-data semua variabel independen dan dependen selama periode 2016-2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan semua variabel independen berpengaruh variabel dependen. Sedangkan secara parsial, tingkat utang luar negeri berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG, tingkat suku bunga berpengaruh positif signifikan terhadap IHSG dan cadangan devisa berpengaruh positif terhadap IHSG. Variabel independen yang berpengaruh paling dominan adalah cadangan devisa. Besar pengaruh yang disebabkan ketiga variabel utang luar negeri, suku bunga dan cadangan devisa sebesar 25,3%, sedangkan sisanya sebesar 74,7% dipengaruhi oleh variabel lain diluar dari penelitian ini.

Kata kunci: Utang Luar Negeri, Suku Bunga, Cadangan Devisa Dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

ABSTRACT

Muhammad Ahsanul Amal. NIM 18050101098. “*The Influence Of Foreign Debt, Interest Rates And Foreign Exchange Reserves On The Composite Stock Price Index For The 2016-2020 Period*”. Melalui bimbingan Dr. Wahyuddin Maguni SE, M.SI dan Muljibir Rahman S.El.,M.E.Sy.

The Composite Stock Price Index is a stock market index that is used by the Indonesia Stock Exchange to see the movement of up and down prices as a whole. The movement of the composite stock price index is influenced by several factors including macroeconomic factors, political stability of a country, inflation, exchange rates and interest rates of Bank Indonesia. This study aims to test whether the level of foreign debt, interest rates and foreign exchange reserves affect the composite stock price index, Simultaneously and partially. The method used is multiple linear regression. However, before conducting the regression test, the research conducted a classical assumption test to ensure that the model met the assumptions. Observations were made on the data of all independent and dependent variables during the 2016-2020 period. The results of this study indicate that simultaneously all independent variables have an effect on the dependent variable. While partially, the level of foreign debt has a significant negative effect on the composite stock price index, interest rates have a significant positive effect on the composite stock price index and foreign exchange reserves have a positive effect on the composite stock price index. The independent variable that has the most dominant influence is foreign exchange reserves. The magnitude of the influence caused by the three variables of foreign debt, interest rates and foreign exchange reserves is 25.3%, while the remaining 74.7% is influenced by other variables outside of this study.

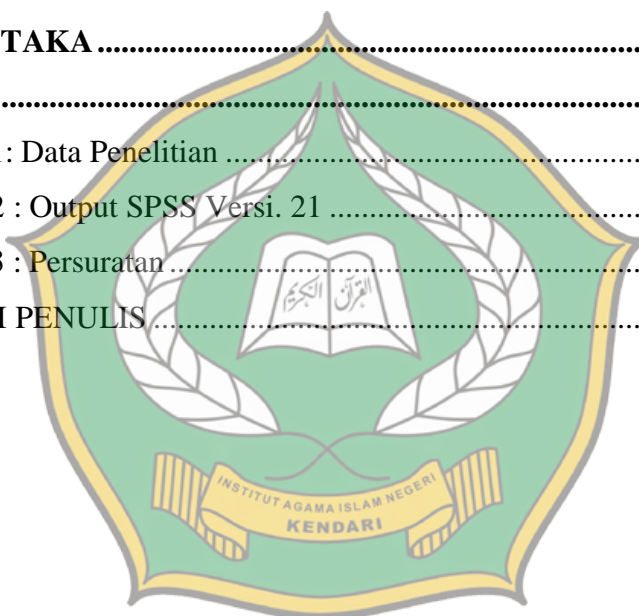
Keywords: Foreign Debt, Interest Rates, Foreign Exchange Reserves and The Composite Stock Price Index

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PENGESAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR BAGAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Fokus Penelitian.....	7
1.3 Rumusan Masalah.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
1.6 Definisi Operasional.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....	12
2.2 Unsur Kebaruan	17
2.3 Landasan Teori.....	18
2.3.1. Utang Luar Negeri (ULN)	18
2.3.2. Suku Bunga.....	24
2.3.3. Cadangan Devisa	28
2.3.4. IHSG	34
2.4 Grand Theory	45
2.5 Hipotesis.....	48

2.6 Kerangka Pemikiran.....	54
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	58
3.1 Jenis Penelitian	58
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	58
3.3 Sampel dan Data	59
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	59
3.5 Variabel penelitian	60
3.6 Desain Penelitian.....	61
3.7 Metode dan pengumpulan data	63
3.8 Teknik Analisis Data.....	63
3.8.1. Analisis Deskriptif.....	63
3.8.2. Uji Asumsi klasik	64
a. Uji Normalitas	64
b. Uji Heterokedastisitas.....	65
c. Uji multikolinieritas.....	66
d. Uji Autokorelasi	66
3.8.3. Analisis Bivariat	68
3.8.4. Analisis Regresi Linear Berganda.....	69
3.8.5. Uji Hipotesis.....	70
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	72
4.1 Gambaran Umum Penelitian.....	72
4.1.1. Perkembangan Utang Luar Negeri (ULN).....	72
4.1.2. Perkembangan Suku Bunga	74
4.1.3. Perkembangan Cadangan Devisa.....	75
4.1.4. Perkembangan IHSG.....	77
4.2 Pengujian dan Hasil Data	80
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	80
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	82
a. Uji Normalitas	82
b. Uji Heterokedastisitas.....	84

c. Uji Multikolinieritas	86
d. Uji Autokorelasi	87
4.2.3. Uji Bivariat	88
4.2.4. Uji Regresi Linear Berganda.....	94
4.2.5. Uji Hipotesis.....	96
4.2.6. Hasil Pembahasan	101
BAB V PENUTUP.....	121
5.1 Kesimpulan	121
5.2 Saran.....	123
5.3 Rekomendasi.....	123
DAFTAR PUSTAKA	124
Lampiran	131
Lampiran 1: Data Penelitian	132
Lampiran 2 : Output SPSS Versi. 21	135
Lampiran 3 : Persuratan.....	143
BIOGRAFI PENULIS.....	150



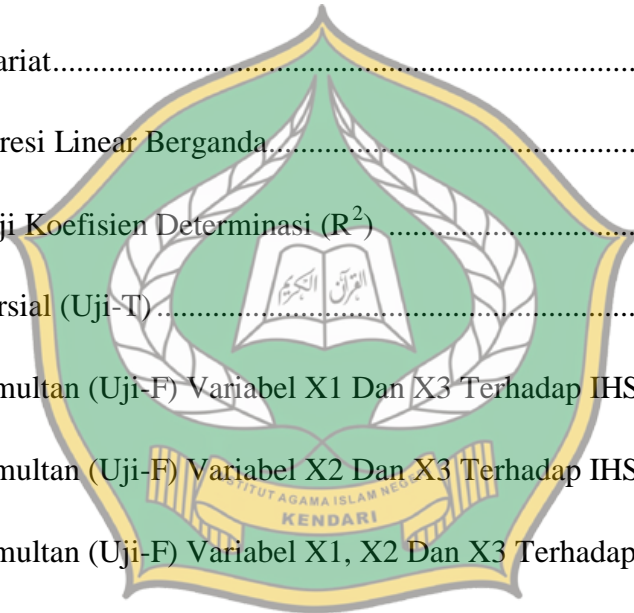
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pergerakan IHSG 2016 – 2020.....	3
Gambar 2. Pergerakan Utang Luar Negeri 2016-2020	73
Gambar 3. Perkembangan Suku Bunga 2016 – 2020	75
Gambar 4. Perkembangan Cadangan Devisa 2016-2020.....	76
Gambar 5. Perkembangan IHSG 2016-2020	79
Gambar 6 Uji Normalitas P-Plot	83
Gambar 7 Uji Heterokedastisitas	85



DAFTAR TABEL

Tabel 1. Variabel Penelitian.....	60
Tabel 2 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	67
Tabel 3 Descriptive Statistics.....	80
Tabel 4 Uji Normalitas.....	84
Tabel 5 Uji Multikolinieritas.....	86
Tabel 6 Uji Autokorelasi	87
Tabel 7 Uji Bivariat.....	89
Tabel 8 Uji Regresi Linear Berganda.....	94
Tabel 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	96
Tabel 10 Uji Parsial (Uji-T).....	98
Tabel 11 Uji Simultan (Uji-F) Variabel X1 Dan X3 Terhadap IHSG	100
Tabel 12 Uji Simultan (Uji-F) Variabel X2 Dan X3 Terhadap IHSG	100
Tabel 13 Uji Simultan (Uji-F) Variabel X1, X2 Dan X3 Terhadap IHSG	101



DAFTAR BAGAN

Bagan 1. Kerangka Pikir	57
Bagan 2 Desain Penelitian	61
Bagan 3 Hasil Desain Penelitian	102

