

ABSTRACT

THE DYNAMICS OF GLOBAL AND MACROECONOMIC FACTORS ON THE INDONESIA COMPOSITE STOCK PRICE INDEX (IHSG): AN AUTOREGRESSIVE DISTRIBUTED LAG (ARDL) APPROACH FOR THE PERIOD 2020–2024

By:

Adi Anwar

NIM 223401113

Supervisor I: Apip Supriadi

Supervisor II: Rifky Wahyu Ramadhan

This study analyzes the influence of global and macroeconomic factors on the Indonesia Composite Stock Price Index (IHSG) using time series data for the period 2020–2024. The study employs the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method to identify both short-run and long-run relationships among variables. Short-run analysis is conducted using the Error Correction Model (ECM). The results indicate that, in the long run, the Dow Jones Industrial Average (DJIA) and world oil prices have a positive and significant effect on the IHSG, while world gold prices and the Rupiah exchange rate have a negative and significant effect on the IHSG. Meanwhile, the Federal Reserve interest rate and Global Economic Policy Uncertainty (GEPU) do not have a significant effect in the long run. In the short run, world oil prices and the Rupiah exchange rate show a consistent influence on the IHSG, whereas world gold prices, the Federal Reserve interest rate, and GEPU exhibit fluctuating effects. The DJIA does not show a significant effect in the current period due to trading time differences and the stronger influence of domestic factors in responding to global sentiment. These findings indicate that the movement of the IHSG is influenced by global financial market integration, international commodity prices, and domestic exchange rate stability. Nevertheless, domestic economic fundamentals remain the primary factor determining the long-run equilibrium of the Indonesian capital market. This study is expected to serve as a reference for investors and policymakers in understanding the dynamics of the Indonesian capital market amid global economic uncertainty.

Keywords: IHSG, DJIA, world gold prices, world oil prices, exchange rate, Federal Reserve interest rate, GEPU, ARDL.

ABSTRAK

DINAMIKA FAKTOR GLOBAL DAN MAKROEKONOMI TERHADAP IHSG : PENDEKATAN (ARDL) PERIODE 2020 – 2024

Oleh:

Adi Anwar

NIM 223401113

Pembimbing I: Apip Supriadi

Pembimbing II: Rifky Wahyu Ramadhan

Penelitian menganalisis faktor global dan makroekonomi terhadap IHSG, menggunakan data time series periode 2020–2024 dengan metode *Autoregressive Distributed Lag (ARDL)* untuk mengidentifikasi hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel. Analisis jangka pendek dilakukan menggunakan *Error Correction Model (ECM)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang DJIA dan harga minyak dunia berpengaruh positif dan signifikan terhadap IHSG, sedangkan harga emas dunia dan nilai tukar Rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap IHSG. Sementara itu, suku bunga *The Fed* dan GEPU tidak berpengaruh signifikan dalam jangka panjang. Pada jangka pendek, harga minyak dunia dan nilai tukar Rupiah menunjukkan pengaruh yang konsisten terhadap IHSG, sedangkan harga emas dunia, suku bunga *The Fed*, dan GEPU menunjukkan pengaruh yang fluktuatif. DJIA tidak menunjukkan pengaruh signifikan pada periode berjalan akibat adanya jeda waktu perdagangan dan faktor domestik yang lebih dominan dalam merespons sentimen global. Temuan penelitian ini mengindikasikan bahwa pergerakan IHSG dipengaruhi oleh integrasi pasar keuangan global, harga komoditas internasional, serta stabilitas nilai tukar domestik. Namun demikian, fundamental ekonomi domestik tetap menjadi faktor utama yang menentukan keseimbangan pasar modal Indonesia dalam jangka panjang. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dan pembuat kebijakan dalam memahami dinamika pasar modal Indonesia di tengah ketidakpastian ekonomi global.

Kata kunci: IHSG, DJIA, harga emas dunia, harga minyak dunia, nilai tukar, suku bunga *The Fed*, GEPU. ARDL