



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH SUKU BUNGA *THE FED*, PERTUMBUHAN EKONOMI, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM *BLUE CHIP* PADA INDEKS IDX30 PERIODE 2021-2024**



Disusun oleh:

**Laila Tazkiyatun Nafs/2104441013**

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**SKRIPSI TERAPAN**

**PENGARUH SUKU BUNGA *THE FED*, PERTUMBUHAN  
EKONOMI, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM  
*BLUE CHIP* PADA INDEKS IDX30 PERIODE 2021-2024**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik  
Negeri Jakarta

Disusun oleh:

**Laila Tazkiyatun Nafs/2104441013**

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2025**



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Laila Tazkiyatun Nafs

NIM : 2104441013

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 17 Juni 2025



Laila Tazkiyatun Nafs

NIM. 2104441013

## LEMBAR PENGESAHAN



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Laila Tazkiyatun Nafs  
NIM : 2104441013  
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Suku Bunga *The Fed*, Pertumbuhan Ekonomi, dan Inflasi terhadap *Return Saham Blue Chip* pada Indeks IDX30 Periode 2021-2024

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

**DEWAN PENGUJI**

Ketua Penguji : Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. (  )  
Anggota Penguji : Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak. (  )

**DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI**

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 17/06/2025

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Laila Tazkiyatun Nafs  
NIM : 2104441013  
Jurusan / Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Suku Bunga The Fed, Pertumbuhan Ekonomi, dan Inflasi terhadap *Return Saham Blue Chip* pada Indeks IDX30 Periode 2021-2024

Disetujui oleh Pembimbing

Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak.

NIP. 199208092022032012

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Diketahui Oleh

KPS Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 199310202024062001



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala berkat dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Suku Bunga *The Fed*, Pertumbuhan Ekonomi, dan Inflasi terhadap *Return Saham Blue Chip* pada Indeks IDX30 Periode 2021-2024”.

Proses penyusunan skripsi ini adalah hasil dari dukungan, bantuan, bimbingan, dan doa yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan.
4. Ibu Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga, serta pikiran untuk membimbing serta memberikan petunjuk selama proses penyusunan skripsi.
5. Ibu Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji saat seminar proposal yang telah memberikan arahan selama proses seminar dan setelahnya.
6. Seluruh Dosen Pengajar Politeknik Negeri Jakarta, khususnya dari Jurusan Akuntansi yang telah memberikan banyak ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama menjalani pendidikan di Politeknik Negeri Jakarta.
7. Kedua orang tua yang tanpa lelah mengirimkan doa, memberikan semangat, harapan, dan dukungan, baik secara moral maupun material, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman MK 8A yang telah sama-sama berjuang sejak awal perkuliahan hingga semester akhir
9. Diri saya sendiri yang mampu bertahan dan terus berusaha hingga akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Depok, Juni 2025

Laila Tazkiyatun Nafs

NIM. 2104441013





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Laila Tazkiyatun Nafs  
NIM : 2104441013  
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH SUKU BUNGA *THE FED*, PERTUMBUHAN EKONOMI, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN SAHAM BLUE CHIP* PADA INDEKS IDX30 PERIODE 2021-2024”**

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 17 Juni 2025

Yang menyatakan

(Laila Tazkiyatun Nafs)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Pengaruh Suku Bunga *The Fed*, Pertumbuhan Ekonomi, dan Inflasi Terhadap *Return Saham Blue Chip* Pada Indeks Idx30 Periode 2021-2024

Laila Tazkiyatun Nafs

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

### ABSTRAK

Kenaikan jumlah investor di Indonesia semakin bertambah dari tahun ke tahun, didorong oleh perkembangan ekonomi dan kemajuan teknologi digital. Namun, hal ini tidak selalu diikuti dengan kinerja positif dari saham-saham *blue chip* yang sering kali tidak memenuhi ekspektasi investor, terutama di tengah ketidakpastian ekonomi global dan domestik. Tujuan penelitian ini untuk mengevaluasi pengaruh suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi, dan inflasi terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30 periode 2021–2024. Penelitian dilakukan secara kuantitatif dengan pendekatan regresi linear berganda data panel menggunakan *Eviews 13*. Sampel pada penelitian ditentukan melalui *purposive sampling* dengan total 19 perusahaan yang secara konsisten masuk dalam indeks IDX30 selama empat tahun pengamatan. Hasil penelitian menemukan bahwa secara parsial, suku bunga *The Fed* memberikan pengaruh negatif yang signifikan terhadap *return* saham *blue chip*, sementara pertumbuhan ekonomi dan juga inflasi tidak memberikan pengaruh yang signifikan. Namun secara simultan, ketiga variabel independen dapat memberikan pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa kebijakan moneter global, khususnya suku bunga *The Fed*, merupakan sinyal penting bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Hal ini selaras dengan *signaling theory*, yang menyatakan bahwa informasi eksternal dapat menjadi indikator bagi investor dalam menilai prospek dan risiko investasi di pasar modal.

**Kata kunci:** *The Fed*, pertumbuhan ekonomi, inflasi, *return* saham, *blue chip*



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

***The Influence of The Fed Interest Rate, Economic Growth, and Inflation on the Return of Blue Chip Stocks in the IDX30 Index for the Period 2021–2024***

**Laila Tazkiyatun Nafs**

*Bachelor of Applied Science in Financial Management*

**ABSTRACT**

*Due to economic growth and advancements in digital technology, Indonesia is seeing an annual increase in the number of investors. However, this is not always followed by strong performance of blue chip stocks, which often fall short of investor expectations, especially amid domestic and global economic uncertainties. This study aims to assess how inflation, economic growth, and Fed interest rates affect the returns of blue-chip stocks on the IDX30 index during the 2021–2024 period. The study was conducted quantitatively using panel data multiple linear regression with Eviews 13. The sample was selected purposively, consisting of 19 companies consistently listed in the IDX30 index over the four year observation period. The results show that inflation and economic growth have no significant effect on blue chip stock returns, while the Fed interest rate has a significant negative impact. However, when tested simultaneously, all three variables have a significant effect on stock returns. These findings indicate that global monetary policy, particularly the Fed's interest rate, is a key signal considered by investors when making decisions. This aligns with signal theory, which suggests that external information, such as interest rate policy, can guide investors in evaluating risks and opportunities in the capital market.*

**Keywords:** *The Fed, economic growth, inflation, stock return, blue chip*



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR ISI

|                                                                                                                            |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....                                                                                       | iii       |
| LEMBAR PENGESAHAN .....                                                                                                    | iii       |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....                                                                                           | v         |
| KATA PENGANTAR .....                                                                                                       | vi        |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK<br>KEPENTINGAN AKADEMIS .....                                          | viii      |
| ABSTRAK .....                                                                                                              | ix        |
| ABSTRACT .....                                                                                                             | x         |
| DAFTAR ISI .....                                                                                                           | xi        |
| DAFTAR TABEL .....                                                                                                         | xiii      |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                                                                        | xiv       |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                                                                                      | xv        |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                                                                                             | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....                                                                                        | 1         |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....                                                                                       | 6         |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian .....                                                                                            | 7         |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                                                                                                | 7         |
| 1.5 Manfaat Penelitian .....                                                                                               | 8         |
| 1.6 Sistematika Penulisan Skripsi .....                                                                                    | 9         |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>                                                                                       | <b>10</b> |
| 2.1 Landasan Teori .....                                                                                                   | 10        |
| 2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....                                                                                        | 10        |
| 2.1.2 Ekonomi Makro (Makroekonomi) .....                                                                                   | 11        |
| 2.1.3 <i>Return Saham</i> .....                                                                                            | 20        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                                                                             | 21        |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                                                                                               | 26        |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian .....                                                                                | 27        |
| 2.4.1 Pengaruh Suku Bunga <i>The Fed</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                | 27        |
| 2.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                      | 27        |
| 2.4.3 Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....                                                                  | 28        |
| 2.4.4 Pengaruh Simultan Suku Bunga <i>The Fed</i> , Pertumbuhan Ekonomi, dan<br>Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i> ..... | 29        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                                                                     | <b>30</b> |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|                                                                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.1 Jenis Penelitian .....                                                                                              | 30        |
| 3.2 Objek Penelitian .....                                                                                              | 30        |
| 3.3 Metode Pengambilan Sampel .....                                                                                     | 30        |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian .....                                                                              | 32        |
| 3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian .....                                                                            | 32        |
| 3.6 Definisi Operasional Variabel .....                                                                                 | 33        |
| 3.7 Metode Analisis Data .....                                                                                          | 33        |
| 3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....                                                                                | 33        |
| 3.7.2 Analisis Regresi Data Panel.....                                                                                  | 33        |
| 3.7.3 Uji Asumsi Klasik.....                                                                                            | 35        |
| 3.7.4 Analisis Regresi Linear Berganda .....                                                                            | 35        |
| 3.7.5 Uji Hipotesis .....                                                                                               | 36        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>                                                                      | <b>38</b> |
| 4.1 Hasil Penelitian.....                                                                                               | 38        |
| 4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....                                                                                | 38        |
| 4.1.2 Analisis Regresi Data Panel.....                                                                                  | 40        |
| 4.1.4 Analisis Regresi Linear Berganda .....                                                                            | 44        |
| 4.1.5 Uji Hipotesis .....                                                                                               | 46        |
| 4.2 Pembahasan .....                                                                                                    | 48        |
| 4.2.1 Pengaruh Suku Bunga <i>The Fed</i> Terhadap <i>Return</i> Saham.....                                              | 48        |
| 4.2.2 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap <i>Return</i> Saham .....                                                   | 49        |
| 4.2.3 Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return</i> Saham .....                                                               | 50        |
| 4.2.4 Pengaruh Simultan Suku Bunga <i>The Fed</i> , Pertumbuhan Ekonomi, dan Inflasi Terhadap <i>Return</i> Saham ..... | 50        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>                                                                                 | <b>53</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....                                                                                                     | 53        |
| 5.2 Saran .....                                                                                                         | 54        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                                                                              | <b>55</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                                                                                                    | <b>60</b> |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR TABEL**

|                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu.....                              | 25 |
| Tabel 3.2 Emiten yang tercatat pada indeks IDX30 pada tahun 2021-2024..... | 31 |
| Tabel 3.3 Emiten-emiten terpilih .....                                     | 32 |
| Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel.....                               | 33 |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR GAMBAR**

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Pertumbuhan Angka Investor di Indonesia ..... | 1  |
| Gambar 1.2 Harga Saham IDX30 .....                       | 2  |
| Gambar 1.3 Suku bunga The Fed 2021-2024 .....            | 3  |
| Gambar 1.4 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2015-2024 ..... | 4  |
| Gambar 1.5 Inflasi 2015-2024 .....                       | 5  |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....                      | 26 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Chow .....                          | 40 |
| Gambar 4.2 Hasil Uji Hausman .....                       | 41 |
| Gambar 4.3 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....    | 42 |
| Gambar 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....           | 44 |
| Gambar 4.5 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....  | 45 |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR LAMPIRAN**

|                                                                                        |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Data Suku Bunga <i>The Fed</i> Tahun 2021-2024 .....                        | 60 |
| Lampiran 2 Data Produk Domestik Bruto (PDB) Tahun 2021-2024 .....                      | 60 |
| Lampiran 3 Data Inflasi Tahun 2021-2024.....                                           | 61 |
| Lampiran 4 Nilai <i>Return Saham Blue Chip</i> pada Indeks IDX30 Tahun 2021-2024 ..... | 61 |
| Lampiran 5 Lembar Bimbingan.....                                                       | 64 |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

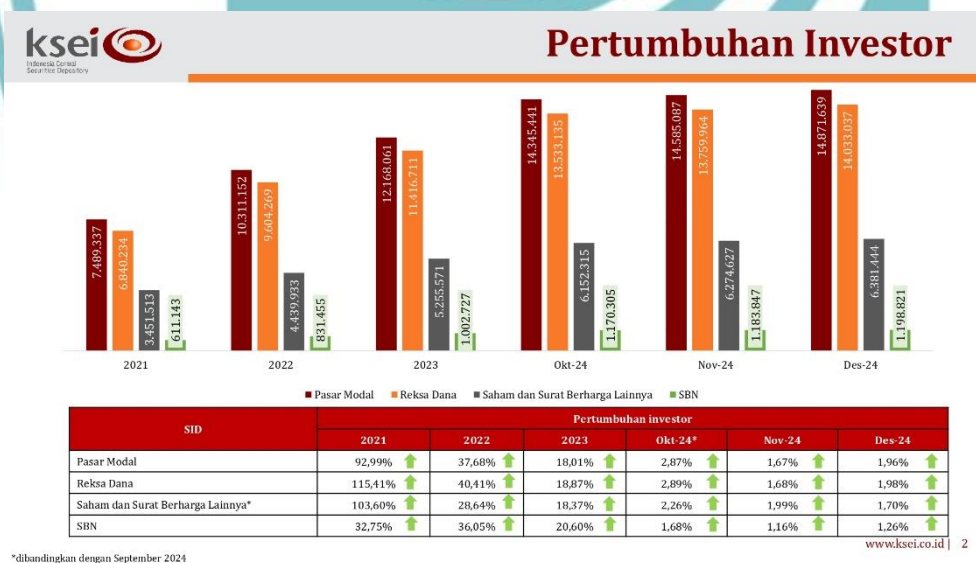
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Penelitian

Perkembangan ekonomi dan kemajuan teknologi digital semakin membuka akses masyarakat terhadap berbagai instrumen investasi, termasuk pasar modal. Pasar modal Indonesia memperlihatkan perkembangan yang pesat dalam beberapa tahun terakhir (Helmi, Afrijal, & Izzah, 2022). Pertumbuhan ini tidak hanya tercermin dari meningkatnya kapitalisasi pasar, tetapi juga dari lonjakan jumlah investor domestik. Data terbaru dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI, 2024) menunjukkan bahwa selama periode 2021 hingga 2024, terjadi peningkatan jumlah investor di berbagai instrumen investasi, seperti pasar modal, reksa dana, saham serta surat berharga lain, dan Surat Berharga Negara (SBN). Berikut adalah grafik pertumbuhan investor di Indonesia.



Gambar 1.1 Pertumbuhan Angka Investor di Indonesia

Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) (2024)

Dari grafik tersebut dapat dilihat bahwa pada periode 2023–2024, pertumbuhan jumlah investor di Indonesia menunjukkan tren yang cukup positif. Secara spesifik, pertumbuhan jumlah investor tercatat sebesar 22,22% pada instrumen pasar modal, 22,92% pada reksa dana, 22,12% pada saham dan surat berharga lainnya, serta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

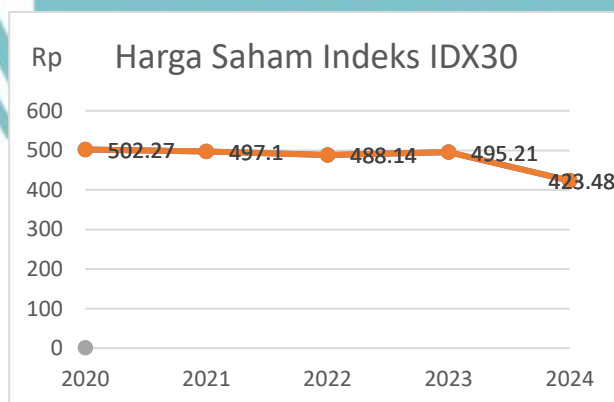
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sebesar 19,56% pada instrumen Surat Berharga Negara (SBN). Peningkatan ini mencerminkan tingginya minat masyarakat dalam berinvestasi, serta meningkatnya literasi keuangan dan kemudahan akses terhadap berbagai instrumen investasi. Dalam pengambilan keputusan investasi, investor cenderung mempertimbangkan indikator-indikator ekonomi yang tercermin melalui pergerakan pada indeks harga saham. Pergerakan harga saham tersebut merepresentasikan penilaian logis investor terhadap risiko dan juga *return* yang mungkin diperoleh (Patiku, Muhammad, & Pramukti, 2023). Oleh karena itu, investor harus memiliki kemampuan dalam memilih instrumen investasi yang mampu menawarkan *return* yang optimal dengan risiko yang relatif rendah (KSEI, 2022, 2023).

Salah satu pilihan investasi yang diminati oleh banyak investor ialah saham *blue chip*, yang merupakan saham perusahaan-perusahaan besar dengan reputasi yang baik, likuiditas yang tinggi, serta fundamental yang kuat. Di pasar modal Indonesia, saham-saham *blue chip* ini tergabung dalam beberapa indeks, salah satunya adalah IDX30. Indeks IDX30 mencerminkan kinerja dari 30 perusahaan yang mempunyai likuiditas yang tinggi, kapitalisasi pasar yang besar, juga fundamental yang kokoh. Kapitalisasi pasar dari IDX30 bahkan 50% lebih tinggi dari total kapitalisasi pasar IHSG. Selain itu, IDX30 merupakan indeks yang paling diminati di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan sering dijadikan acuan dalam pembuatan produk Reksa Dana Indeks dan *Exchange Traded Fund* (ETF) (Hardi & Sihombing, 2022). Oleh karena itu, pergerakan harga saham dalam indeks ini sering dijadikan indikator dalam menganalisis kondisi pasar saham secara umum. Berikut adalah grafik pergerakan harga saham pada indeks IDX30 selama periode 2021 hingga 2024.



Gambar 1.2 Harga Saham IDX30

Sumber: [www.investing.com](http://www.investing.com)



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Grafik tersebut mengindikasikan bahwa harga saham indeks IDX30 mengalami fluktuasi selama beberapa tahun terakhir, dengan penurunan sebesar 1,03% pada tahun 2021. Penurunan ini berlanjut pada tahun 2022 dengan persentase yang lebih besar, yaitu sebesar 1,80%. Meskipun demikian, pada tahun 2023 telah terjadi pembalikan arah dengan adanya kenaikan harga saham sebesar 1,45%. Namun tren positif ini tidak berlangsung lama, karena pada tahun 2024 harga saham mengalami penurunan tajam sebesar 14,48%. Penurunan pada *market index* akan menyebabkan penurunan *return* yang diterima oleh investor (Gian, 2019). Pola pergerakan ini juga mengindikasikan adanya tekanan pasar yang cukup kuat dan kemungkinan dipengaruhi oleh berbagai faktor eksternal yang berdampak terhadap kinerja saham IDX30 pada periode tersebut. Beberapa faktor eksternal yang berpotensi dalam memengaruhi pergerakan saham IDX30 mencakup indikator makroekonomi, seperti suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi, dan inflasi.



Gambar 1.3 Suku bunga *The Fed* 2021-2024

Sumber: Tradingeconomics.com

Grafik di atas mengindikasikan bahwa suku bunga *The Fed* dari tahun 2021 hingga 2024 mengalami perubahan yang signifikan. Pada tahun 2021, suku bunga *The Fed* berada pada level rendah sekitar 0,25% guna merespons efek pandemi COVID-19. Namun mulai Maret 2022, *The Fed* secara agresif meningkatkan suku bunga dalam mengatasi inflasi yang tinggi. Kenaikan tersebut mencapai 525 *basis points* (bps) hingga Juli 2023, sehingga suku bunga berada pada kisaran 5,25% - 5,50%. Sepanjang tahun 2023, *The Fed* mempertahankan suku bunga tersebut untuk menekan inflasi yang masih tinggi dan kebijakan ini dipertahankan hingga Agustus 2024. Pada September 2024, *The Fed* melakukan pemangkasan suku bunga sebesar

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

50 bps, sehingga menurunkan suku bunga menjadi 4,75% -5,00%. Selanjutnya pada Desember 2024, suku bunga kembali dipangkas sebesar 25 bps menjadi 4,25% - 4,50%. Kenaikan suku bunga *The Fed* mendorong naiknya suku bunga domestik seperti Suku Bunga Indonesia (SBI), sehingga investor beralih dari pasar saham ke pasar uang (Umaiyah & Nurhadi, 2024). Hal ini menurunkan permintaan saham dan menyebabkan *return* saham menurun. Sebaliknya, penurunan suku bunga di akhir 2024 memberi peluang pemulihan pasar dengan meningkatnya minat investor asing, dan juga turunnya biaya pinjaman. Kondisi ini juga berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia karena perubahan investasi dan konsumsi akibat fluktuasi suku bunga dapat memengaruhi laju pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) nasional.



Gambar 1.4 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2015-2024

Sumber: bps.go.id

Gambar tersebut memperlihatkan bahwa pertumbuhan ekonomi di Indonesia berhasil pulih dari dampak pandemi COVID-19 berkat adaptasi yang baik dari berbagai sektor. Pemulihan ini didorong oleh kebijakan fiskal dan moneter yang mendukung, serta mulai pulihnya aktivitas ekonomi di banyak bidang. Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (BPS), tanda-tanda pemulihan ekonomi mulai tampak pada tahun 2021 dengan tingkat pertumbuhan sejumlah 3,70%. Di tahun 2022, pertumbuhan ekonomi Indonesia semakin menguat hingga mencapai 5,31%, bahkan melampaui tingkat sebelum pandemi. Namun pada tahun 2023 dan 2024, laju pertumbuhan ekonomi Indonesia sedikit melambat menjadi 5,05% dan 5,03% tetapi masih dalam kategori baik. Pertumbuhan ekonomi yang baik, seharusnya dapat meningkatkan *return* saham karena mencerminkan kondisi makroekonomi yang sehat (Rindika, 2024). Hal ini terbukti dari meningkatnya kinerja saham-saham *blue chip* seperti BMRI dan BBCA yang selama 3 tahun terakhir mengalami



### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

peningkatan sebesar 23,10% dan 12,69%. Meski demikian, proses pemulihan ekonomi tidak terlepas dari berbagai tantangan, terutama dari sisi inflasi.



Gambar 1.5 Inflasi 2015-2024

Sumber: bps.go.id

Berdasarkan gambar 1.5, terlihat adanya fluktuasi inflasi di Indonesia pada tahun 2021 hingga 2024. Inflasi pada tahun 2021 mencapai 1,87% (yoy), lebih tinggi daripada realisasi tahun 2020 sejumlah 1,68% (yoy), tetapi masih tetap di bawah batas target inflasi yang ditetapkan oleh Bank Indonesia. Kemudian pada tahun 2022, laju inflasi meningkat hingga mencapai 5,51% (yoy). Kenaikan ini disebabkan oleh faktor eksternal seperti krisis energi global dan dampak perang Rusia-Ukraina. Namun pada tahun 2023, tekanan inflasi mulai mereda dan berada di level 2,61% (yoy), menurun dari tahun sebelumnya. Hal ini berlanjut pada tahun 2024 dengan capaian inflasi sebesar 1,57% (yoy), yang berada dalam kisaran target inflasi nasional yaitu sebesar 2,5%. Secara umum, inflasi di Indonesia selama periode ini masih tergolong ringan dan dapat dikendalikan. Inflasi yang terkendali bisa berdampak positif pada pasar saham, karena mencerminkan kestabilan harga dan kondisi makroekonomi yang sehat (Nurfitriani & Dewi, 2024). Hal ini terlihat pada September 2024, ketika inflasi menurun, kinerja saham PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) meningkat sebesar 19,52%. Kinerja positif ini menunjukkan bahwa stabilitas inflasi berkontribusi terhadap peningkatan kepercayaan investor dan penguatan *return* saham, khususnya terhadap saham-saham *blue chip* di sektor riil.

Penelitian-penelitian terdahulu menemukan bahwa terdapat perbedaan hasil terkait pengaruh variabel makroekonomi terhadap *return* saham. Penelitian yang dilakukan Nugroho dan Hermuningsih (2020) menemukan bahwa inflasi dan suku bunga berdampak negatif pada *return* saham pada sektor jasa sub konstruksi dan



#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bangunan di Bursa Efek Indonesia. Temuan ini berbeda dengan hasil penelitian Saputri *et al.* (2020) yang menandakan bahwa inflasi serta nilai tukar berpengaruh negatif pada *return* saham, sedangkan suku bunga dan produk domestik bruto (PDB) tidak memberikan pengaruh yang signifikan. Selanjutnya, Febrianto, Ali, dan Azyasa (2024) mengungkapkan bahwa selain suku bunga, inflasi juga tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Namun, profitabilitas berperan sebagai elemen yang memoderasi sekaligus meningkatkan pengaruh pada kedua variabel tersebut dengan *return* saham. Sementara itu, Musa *et al.* (2024) menyimpulkan bahwa PDB memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sementara inflasi dan nilai tukar justru memberikan dampak negatif.

Berdasarkan uraian sebelumnya, terdapat beberapa celah pada penelitian terkait pengaruh variabel makroekonomi terhadap *return* saham yang sangat bergantung pada sektor, periode waktu, serta jenis variabel yang diteliti. Misalnya, inflasi berpengaruh negatif dan signifikan pada sektor manufaktur, namun pada sektor pertambangan atau jasa konstruksi, pengaruhnya bisa berbeda atau tidak signifikan. Suku bunga dan pertumbuhan ekonomi juga menunjukkan pola serupa, sehingga dampaknya terhadap *return* saham berubah-ubah sesuai sektor dan kerangka waktu yang digunakan. Variasi temuan ini menunjukkan bahwa hubungan antara indikator makroekonomi dan kinerja pasar saham tidak bersifat universal, melainkan sangat kontekstual dan dinamis. Oleh karena itu, diperlukan penelitian yang lebih fokus terhadap objek kajian, maupun variabel ekonomi yang digunakan. Berdasarkan celah penelitian yang ada, penelitian ini bertujuan untuk menelaah **“PENGARUH SUKU BUNGA *THE FED*, PERTUMBUHAN EKONOMI, DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM *BLUE CHIP* PADA INDEKS IDX30 PERIODE 2021-2024”**. Ketiga faktor ini dipilih karena memiliki peran dalam membentuk dinamika pasar modal, baik dari sisi global melalui kebijakan moneter Bank Sentral Amerika Serikat (*The Fed*), maupun dari sisi domestik melalui kondisi pertumbuhan ekonomi dan tingkat inflasi di Indonesia.

## 1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Mengacu pada latar belakang, permasalahan dalam penelitian ini didasari oleh kenaikan jumlah investor di Indonesia yang semakin bertambah dari tahun ke tahun. Umumnya, investor lebih mengutamakan perusahaan yang memiliki potensi *return*



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang besar, seperti saham-saham *blue chip* yang tergabung dalam indeks IDX30. Namun demikian, meskipun jumlah investor terus bertambah, kinerja saham-saham tersebut tidak selalu mencerminkan ekspektasi pasar karena tidak sesuai dengan harapan investor berdasarkan kondisi perusahaan atau situasi ekonomi yang ada. Hal ini disebabkan oleh pengaruh faktor-faktor ekonomi global dan domestik yang cenderung fluktuatif dan sulit diprediksi, seperti suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi Indonesia, dan inflasi. Ketidakpastian ekonomi tersebut menimbulkan tantangan bagi investor dalam menilai dan juga mengoptimalkan peluang *return* investasi yang tersedia. Sehubungan dengan hal tersebut, fokus utama penelitian ini terletak pada bagaimana investor dapat mengidentifikasi, sekaligus memanfaatkan peluang investasi pada saham-saham *blue chip* di tengah kondisi ekonomi yang tidak stabil. Dengan demikian, penelitian ini hendak membahas mengenai pengaruh suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi, serta inflasi terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30.

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Merujuk pada latar belakang serta perumusan masalah yang sudah dijelaskan, maka pertanyaan penelitian yang diajukan meliputi:

1. Apakah suku bunga *The Fed* berpengaruh terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30?
2. Apakah pertumbuhan ekonomi Indonesia berpengaruh terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30?
3. Apakah inflasi berpengaruh terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30?
4. Apakah suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi Indonesia, dan inflasi berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Merujuk pada pertanyaan-pertanyaan penelitian tersebut, tujuan dari penelitian ini meliputi:

1. Menganalisis pengaruh suku bunga *The Fed* terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Menganalisis pengaruh pertumbuhan ekonomi di Indonesia terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30.
3. Menganalisis pengaruh inflasi terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30.
4. Menganalisis secara simultan pengaruh suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi Indonesia, dan inflasi terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30.

### 1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk berkontribusi positif, baik secara teoritis ataupun praktis, yaitu meliputi:

#### 1. Manfaat Teoritis

Diharapkan bahwa penelitian ini mampu memberikan pemahaman dan juga referensi bagi akademisi atas pengaruh variabel makroekonomi terhadap *return* saham. Lebih jauh lagi, penelitian ini dapat berfungsi sebagai acuan dalam pengembangan teori dan model analisis tentang bagaimana suku bunga *The Fed*, inflasi, dan pertumbuhan ekonomi dapat memengaruhi pasar modal, serta membantu mengidentifikasi jawaban atas masalah-masalah yang timbul pada penelitian serupa.

#### 2. Manfaat Praktis

##### a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa dijadikan acuan bagi perusahaan dalam menyusun strategi keuangan serta investasi, terutama dalam menghadapi dinamika pasar yang dipengaruhi oleh faktor-faktor makroekonomi.

##### b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan bisa memberikan perspektif baru untuk investor dalam mengambil keputusan investasi melalui pertimbangan faktor faktor makroekonomi, seperti suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi, dan inflasi.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Penelitian ini terdiri atas lima bab yang disajikan secara terstruktur berdasarkan pedoman penulisan skripsi dan laporan tugas akhir di Politeknik Negeri Jakarta Jurusan Akuntansi. Adapun sistematika penulisannya, meliputi hal-hal berikut:

### **BAB I Pendahuluan**

Bab ini berisikan latar belakang yang mencakup gambaran penelitian, alasan pemilihan topik, rumusan masalah, pertanyaan-pertanyaan penelitian, tujuan yang ingin dicapai, kontribusi yang diharapkan dari penelitian, dan sistematika penulisan penelitian.

### **BAB II Tinjauan Pustaka**

Bab ini berisikan teori dasar serta penelitian-penelitian terdahulu yang memiliki keterkaitan pada permasalahan dalam penelitian ini. Sementara itu, bab ini juga membahas tentang kerangka berpikir dan hipotesis yang menjadi dasar dalam penelitian.

### **BAB III Metode Penelitian**

Bab ini menjelaskan metode yang diterapkan dalam penelitian, mencakup jenis penelitian, objek yang diteliti, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan.

### **BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan**

Bab ini berisikan pembahasan terkait hasil analisis data serta menyajikan seluruh temuan penelitian yang diperoleh berdasarkan metode yang telah ditetapkan sebelumnya.

### **BAB V Kesimpulan dan Saran**

Bab ini berisikan rangkuman hasil penelitian dan juga rekomendasi yang bisa dijadikan acuan untuk peneliti berikutnya berdasarkan temuan yang telah diperoleh melalui penelitian ini.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Pengujian yang dilakukan mengenai hubungan antara suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi Indonesia, dan inflasi terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30 menghasilkan kesimpulan sebagai berikut:

- a. Suku bunga *The Fed* dengan menggunakan indikator *Fed Fund Rate* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0065, yang berarti memberikan pengaruh negatif yang signifikan terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30. Hal ini mengindikasikan bahwa setiap kenaikan suku bunga *The Fed* diikuti dengan penurunan *return* saham sebagai bentuk respons pasar.
- b. Pertumbuhan ekonomi Indonesia yang diukur melalui Produk Domestik Bruto (PDB) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,3325, yang berarti tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30. Hal ini mengindikasikan bahwa setiap terdapat perubahan dalam PDB selama periode 2021-2024 tidak secara signifikan memengaruhi perubahan *return* saham.
- c. Inflasi memiliki nilai probabilitas sebesar 0,6406, yang berarti tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30. Hal ini mengindikasikan bahwa setiap terdapat perubahan dalam tingkat inflasi selama periode 2021-2024 tidak secara signifikan memengaruhi perubahan *return* saham.
- d. Suku bunga *The Fed*, pertumbuhan ekonomi Indonesia, dan inflasi memiliki nilai probabilitas sebesar 0,004704, yang berarti memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham secara bersama-sama. Hal ini mengindikasikan bahwa ketiga variabel makroekonomi secara kolektif memengaruhi *return* saham *blue chip* pada indeks IDX30 selama periode 2021–2024.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 5.2 Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu dipertimbangkan karena berpotensi memengaruhi hasil temuan. Maka dari itu, berikut ini beberapa saran yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya dan pihak-pihak terkait.

### 1. Bagi Manajemen Perusahaan

Manajemen perusahaan disarankan untuk dapat lebih responsif terhadap perubahan kondisi makroekonomi dengan menyusun strategi keuangan jangka pendek dan jangka panjang yang fleksibel terhadap perubahan kondisi makroekonomi, seperti melalui pengelolaan struktur modal yang efisien dan lindung nilai (*hedging*) terhadap risiko pasar.

### 2. Bagi Investor dan Calon Investor

Investor disarankan untuk secara aktif memantau kebijakan suku bunga *The Fed* sebagai salah satu indikator penting dalam pengambilan keputusan investasi, terutama bagi mereka yang berinvestasi pada saham-saham *blue chip*. Selain itu, investor juga perlu melakukan analisis fundamental serta teknikal dengan mempertimbangkan indikator makroekonomi lainnya agar keputusan investasi menjadi lebih tepat dan terarah.

### 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini difokuskan pada indeks IDX30 dengan menggunakan data tahunan serta hanya melibatkan tiga variabel makroekonomi. Maka dari itu, disarankan agar peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel-variabel sejenis, seperti nilai tukar, suku bunga domestik, atau sentimen pasar, serta memperluas cakupan objek penelitian dengan menggunakan indeks lain seperti LQ45 atau sektor tertentu. Selain itu, disarankan untuk memakai data dengan frekuensi yang lebih tinggi, seperti data triwulanan atau bulanan, supaya hasil penelitian lebih komprehensif dan akurat.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR PUSTAKA**

- Ananda, O. R., & Idris. (2024). Dampak Variabel Moneter Amerika Serikat terhadap Stabilitas. *Media Riset Ekonomi Pembangunan (MedREP)*, 1(2), 156-162.
- Andes, S. L., Puspitaningtyas, Z., & Prakoso, A. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, 10(2), 8-16.
- Andini, D., Aini, M., Arifin, M. F., & Mustafida. (2024). Konsep Permintaan Uang Menurut Keynes dan Relevansinya dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Iqtishodiah: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 6(1), 14-24.
- Angin, S. P., Ruslan, D., & Pratomo, W. A. (2025). Analisis Permintaan Uang dan Penawaran Uang serta Implikasinya Terhadap Kebijakan Moneter. *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis*, 16(1), 224-234.
- Annizar, S. L., Saputry, M. A., Nurmawati, P., Firnawati, R., & Hidayati, A. N. (2025). Inflasi dan Dampaknya Terhadap Perekonomian : Menurut Tinjauan Ekonomi Islam. *Inovasi Makro Ekonomi (IME)*, 7(1), 10-20.
- Balqis, B. (2021). Determinasi Earning Per Share dan Return Saham : Analisis Return on Asset, Debt to Equity Ratio, dan Current Ratio . *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 665-675.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan EvIEWS)*. Yogyakarta: UMY.
- Boediono. (2020). *Ekonomi Makro: Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi No.1. Edisi 2*. Yogyakarta: BPEE.
- Budiman, M., Premana, V., & Maryadi, A. (2023). Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *Jurnal Lentera Manajemen Keuangan*, 01 (01).
- Desfitra, M. S., Aulia, Z., Utami, R. P., & Fitriana, N. (2024). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Digital*, 2(1), 482-488.
- Fadilla, A. S., & Purnamasari, A. (2021). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Ekonomica Sharia: Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Ekonomi SyariaH*, 7(1), 17-28.
- Fajrin, V., & Sudarsono, H. (2019). Analisis Pertumbuhan Ekonomi Di Pulau Madura. *Jurnal Ekonomi-Qu*, 9(1), 21-33.
- Febriyanto, Ali, K., & Azyasa, M. W. (2024). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Retrun Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 18(1), 131-137.

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Folorunso, A. T. (2023). Investigating the Impact of Inflation and Other Macroeconomic Variables on Stock Returns in Nigeria. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 23(14), 8-26.
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory : 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis (Untuk Landasan Teori Skripsi, Tesis Dan Disertasi)*. Semarang: Yoga Pratama.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gian, P. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018). *Repository.upi.edu*, 1(1).
- Governance Federal Reserve. (2025). Retrieved from [www.federalreserve.gov.com](http://www.federalreserve.gov.com)
- Hair Jr et al. (2021). *Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) Using R*. Springer.
- Hardi, N. K., & Sihombing, P. (2022). Impact of Covid-19 on Stock Return , Stock Liquidity and Share Price Volatility on IDX30 Index. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(3), 21655–21669.
- Hastuti, R., Irawan, I., & Hukom, A. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga dan Produk Domestik Bruto terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur (The Effect of Inflation, Exchange Rate, Interest Rate and Gross Domestic Products on Stock Returns in Manufacturing Companies). *Studi Ekonomi dan Kebijakan Publik (SEKP)*, 2(1), 21-36.
- Helmi, Afrijal, & Izzah, N. (2022). Dorongan Pemerintah Dalam Mengembangkan Pasar modal (Investasi) Pada Era Milenial di Indonesia. *Journal of Political Sphere (JPS)*, 3(1), 60-100.
- Ismanto. (2019). *Jenis suku bunga. Dalam I. H, Perbankan dan Literasi Keuangan (Hal. 24)*. Yogyakarta: Deepublish.
- Khan, F., Jan, S. U., & Hashim, K. (2021). Lagged Effect of Macroeconomic Variables on Stock Returns: A Case of Firm Size. *JISR-MSSE*, 19(1), 1-15.
- Lubis, P. K., Silalahi, H. H., Sinaga, A. F., Sapma, P. N., & Sitio, V. (2024). Pasar Modal dan Pengaruhnya Terhadap Perekonomian di Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Auditing (JAKA)*, 5(1), 196-214.
- Martadinata, M. A. (2022). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penduduk, Tenaga Kerja, Investasi, dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Kabupaten/Kota di Provinsi Jawa Tengah Tahun 2015-2019. *Diponegoro Journal of Economics*, 11(1), 37.
- Musa, N. W., Faizi, N. M., Abdul Rahman, N. I., Norzamri, S. N., & Jailani, A. S. (2024). The Effect of Exchange Rate, Inflation Rate, and Gross Domestic



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Product on Malaysia Stock Market Return. *Global Business and Management Research: An International Journal*, 16(2s), 1188-1198.

Napitupulu *et al.* (2021). *Penelitian Bisnis, Teknik dan Analisa dengan SPSS - STATA - Eviews. 1 ed.* Madenatera.

Ningsih, S., Husnan, L. H., & Suryani, E. (2021). Pengaruh Makroekonomi Terhadap Harga Saham dengan Financial Distress Sebagai Variabel Mediasi : Studi Kasus Pada Kondisi Pandemi Covid-19. *Jurnal EMBA*, 9(2), 1206-1218.

Nugroho, G. A., & Hermuningsih, S. (2020). Pengaruh Kurs Rupiah, Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Jasa Sub Konstruksi dan Bangunan pada Bursa Efek Indonesia. *DERIVATIF: Jurnal Manajemen*, 14(1), 38-43.

Nuraini, A., & Sapari. (2019). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, dan Nilai Pasar terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1-17.

Nurfitriani, & Dewi, C. K. (2024). Analisis Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *Prosiding FRIMA* (7), 1550-1558.

Nurwahida, Sugiyanto, & Jannah, N. (2022). Pengaruh Ekspor, Reksadana Syariah dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode 2012-2020. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(02), 2022, 1584-1597.

OECD. (2021). *Measuring Economic Performance Beyond GDP*. Retrieved from <https://www.oecd.org/en/about/directorates/statistics-and-data-directorate>

Pandiangnan *et al.* (2025). Tingkat Bunga, Inflasi, dan Investasi: Hubungan dan Dampaknya dalam Perekonomian. *MENAWAN: Jurnal Riset dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 3(2), 44-52.

Panjaitan, E., Prihanto, P. H., & Eddy, J. K. (2024). Pengaruh indeks harga konsumen, tingkat partisipasi angkatan kerja, dan investasi terhadap upah minimum di Provinsi Jambi Tahun 2002-2023. *E-Journal Perdagangan Industri dan Moneter*, 12(2), 98-106.

Patiku, D. T., Muhammad, S., & Pramukti, A. (2023). Determinan Nilai Perusahaan dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal on Education*, 5(3), 10534-10554.

Permatasari, A., & Sulistyowati. (2024). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Industri Kimia, Farmasi, dan Obat Tradisional Periode 2016 – 2021. *Journal of Accounting, Management, and Islamic Economics*, 2(2), 703-718.

Pratama, G. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Corporate Governance, dan Firm Size Terhadap Rating Sukuk (Studi Pada Sukuk Mudarabah Perusahaan Keuangan Bank dan Non-Bank). *Repository.ub*.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Puspitaningtyas, Z. (2019). Empirical Evidence of Market Reactions Based on Signaling Theory in Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(2), 66-77.
- Putra, R. (2021). Determinan Pertumbuhan Ekonomi dan Dampaknya pada Tingkat Kesejahteraan Masyarakat Jawa Timur. *Kajian Ekonomi & Keuangan*, 5(3), 230-245.
- Ratih, I. G., & Candradewi, M. R. (2020). The Effect of Exchange Rate, Inflation, Gross Domestic Bruto, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio on Stock Return in LQ45 Company. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(6), 170-177.
- Rindika, S. M. (2024). Dampak Variabel Makroekonomi terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama Pandemi COVID-19 di Indonesia. *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 9(2), 220-240.
- Riyono, J., Pujiastuti, C. E., & Putri, A. L. (2022). Forecasting Laju Inflasi Indonesia Menggunakan Rantai Markov. *Jurnal Sains Matematika dan Statistika*, 8(1), 1-10.
- Rofiqoh, A., Wulandari, F., Husnah, T. N., & Hendra, J. (2025). Dampak Inflasi Terhadap Stabilitas Ekonomi Makro. *JLEB: Journal of Law Education and Business*, 3(1), 759-770.
- Saefulloh, M. H., Fahlevi, M. R., & Centauri, S. A. (2023). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi: Perspektif Indonesia. *Jurnal Keuangan Negara dan Kebijakan Publik*, 3(1), 17-26.
- Saputri, D., Tahmat, Garnia, E., & Rizal, D. (2020). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar dan Produk Domestik Bruto Terhadap Return Saham Sektor Pertanian dan Sektor Pertambangan Periode 2009 – 2019. *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 2(2), 112-120.
- Saragih et al. (2024). *Ilmu Ekonomi Makro*. Bandung: Media Sains Indonesia.
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pasar Emiten Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Equilibrium*, 9(1), 48-58.
- Sihombing, P. R. (2021). *Statistik Multivariat dalam Riset*. Bandung: Widina Bhakti Persada.
- Situmorang, P. L., & Siahaan, R. L. (2024). Analisis Hubungan Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi, Akuntansi, dan Pajak (JIEAP)*, 1(2), 245-255.
- Sudirman, Hidayat, N., & Rahman, A. (2022). Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Jumlah Uang Beredar terhadap Investasi dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Al-Buhuts*, 18(2), 349-364.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Sulaeman, A. R. (2020). *Ekonomi Makro*. In Unesa University Press: Yayasan Kita Menulis.

Syafii, M. (2024). *Pengantar Ekonomi*. Padang: Takaza Innovatix Labs.

Syahputra, R. R., & Idawati, W. (2024). Pengaruh Price Earnings Ratio (PER), Price To Book Value (PBV), dan Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi yang Tercatat di BEI 2017-2021. *Journal of Accounting, Management, and Islamic Economics*, 2(1), 139-156.

Syahputri, A. Z., Fallenia, F. D., & Syafitri, R. (2023). Kerangka Berfikir Penelitian Kuantitatif. *Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan dan Pengajaran*, 2(1), 160-166.

Thapa, B. K. (2023). Impact of Macroeconomic Factors on Stock Returns in the Nepalese Market: A Comprehensive Analysis. *PYC Nepal Journal of Management*, 16(1), 1-14.

Ulfa, Z. R., & Fisabilillah, L. W. (2023). Analisis Pengaruh Jumlah Uang Beredar Terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia. *INDEPENDENT : Journal Of Economics*, 3(3), 123-130.

Umayyah, A. D., & Nurhadi, B. (2024). Dampak BI 7-day reverse repo rate dan Fed rate terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia dengan pendekatan Vector Error Correction Model. *Journal of Economics Research and Policy Studies*, 4(2), 146-158.

Wijayanti, D., & Sishadiyati. (2020). Analisis Suku Bunga, Kurs dan Inflasi terhadap Return Saham Blue Chip Sektor Perbankan . *JDEP-Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan* 3 (1) , 34-38.

Yudhoyono, A. D., & Yudha, I. M. (2024). Pengaruh Tingkat Suku Bunga The Fed dan Suku Bunga Bank Indonesia Terhadap Portfolio Investment Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(4), 58-70.

Yusrizal, Suharti, & Eprianti, L. (2023). Evaluasi Pengaruh Faktor Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham Sektor Properti Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2020. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(1), 834-851.

Zutter, C., & Smart, S. (2022). *Principles of Managerial Finance*. (16 ed.). United Kingdom: Pearson Education Limited.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**LAMPIRAN**

Lampiran 1 Data Suku Bunga *The Fed* Tahun 2021-2024

| BULAN            | TAHUN        |              |              |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         |
| Januari          | 0.25%        | 0.25%        | 4.50%        | 5.50%        |
| Februari         | 0.25%        | 0.25%        | 4.75%        | 5.50%        |
| Maret            | 0.25%        | 0.50%        | 5.00%        | 5.50%        |
| April            | 0.25%        | 0.50%        | 5.00%        | 5.50%        |
| Mei              | 0.25%        | 1.00%        | 5.25%        | 5.50%        |
| Juni             | 0.25%        | 1.75%        | 5.25%        | 5.50%        |
| Juli             | 0.25%        | 2.50%        | 5.50%        | 5.50%        |
| Agustus          | 0.25%        | 2.50%        | 5.50%        | 5.50%        |
| September        | 0.25%        | 3.25%        | 5.50%        | 5.00%        |
| Oktober          | 0.25%        | 3.25%        | 5.50%        | 5.00%        |
| November         | 0.25%        | 4.00%        | 5.50%        | 4.75%        |
| Desember         | 0.25%        | 4.50%        | 5.50%        | 4.50%        |
| <b>RATA RATA</b> | <b>0.25%</b> | <b>2.02%</b> | <b>5.23%</b> | <b>5.27%</b> |

|                      |       |       |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Variabel             | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
| <i>Fed Fund Rate</i> | 0.25% | 2.02% | 5.23% | 5.27% |

Lampiran 2 Data Produk Domestik Bruto (PDB) Tahun 2021-2024

|          |       |       |       |       |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| Variabel | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
| PDB      | 3.70% | 5.31% | 5.05% | 5.03% |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Data Inflasi Tahun 2021-2024

| INFLASI          |              |              |              |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| BULAN            | TAHUN        |              |              |              |
|                  | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         |
| Januari          | 1.55%        | 2.18%        | 5.28%        | 2.57%        |
| Februari         | 1.38%        | 2.06%        | 5.47%        | 2.75%        |
| Maret            | 1.37%        | 2.64%        | 4.97%        | 3.05%        |
| April            | 1.42%        | 3.47%        | 5.33%        | 3.00%        |
| Mei              | 1.68%        | 3.55%        | 4.00%        | 2.84%        |
| Juni             | 1.33%        | 4.35%        | 3.52%        | 2.51%        |
| Juli             | 1.52%        | 4.94%        | 3.08%        | 2.13%        |
| Agustus          | 1.59%        | 4.69%        | 3.27%        | 2.12%        |
| September        | 1.60%        | 5.95%        | 2.28%        | 1.84%        |
| Oktober          | 1.66%        | 5.71%        | 2.56%        | 1.71%        |
| November         | 1.75%        | 5.42%        | 2.86%        | 1.55%        |
| Desember         | 1.87%        | 5.51%        | 2.61%        | 1.57%        |
| <b>RATA RATA</b> | <b>1.56%</b> | <b>4.21%</b> | <b>3.77%</b> | <b>2.30%</b> |

|          |       |       |       |       |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| Variabel | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  |
| Inflasi  | 1.56% | 4.21% | 3.77% | 2.30% |

Lampiran 4 Nilai *Return Saham Blue Chip* pada Indeks IDX30 Tahun 2021-2024



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

| No | Kode Saham | Tahun | Pt       | Pt-1     | Pt - (Pt-1) | Return   |
|----|------------|-------|----------|----------|-------------|----------|
| 1  | ADRO       | 2021  | 2,250.00 | 1,430.00 | 820.00      | 57.343%  |
|    |            | 2022  | 3,850.00 | 2,250.00 | 1,600.00    | 71.111%  |
|    |            | 2023  | 2,380.00 | 3,850.00 | (1,470.00)  | -38.182% |
|    |            | 2024  | 2,430.00 | 2,380.00 | 50.00       | 2.101%   |
| 2  | ANTM       | 2021  | 2,250.00 | 1,935.00 | 315.00      | 16.279%  |
|    |            | 2022  | 1,985.00 | 2,250.00 | (265.00)    | -11.778% |
|    |            | 2023  | 1,705.00 | 1,985.00 | (280.00)    | -14.106% |
|    |            | 2024  | 1,525.00 | 1,705.00 | (180.00)    | -10.557% |
| 3  | ASII       | 2021  | 5,700.00 | 6,025.00 | (325.00)    | -5.394%  |
|    |            | 2022  | 5,700.00 | 5,700.00 | -           | 0.000%   |
|    |            | 2023  | 5,650.00 | 5,700.00 | (50.00)     | -0.877%  |
|    |            | 2024  | 4,900.00 | 5,650.00 | (750.00)    | -13.274% |
| 4  | BBCA       | 2021  | 7,300.00 | 6,770.00 | 530.00      | 7.829%   |
|    |            | 2022  | 8,550.00 | 7,300.00 | 1,250.00    | 17.123%  |
|    |            | 2023  | 9,400.00 | 8,550.00 | 850.00      | 9.942%   |
|    |            | 2024  | 9,675.00 | 9,400.00 | 275.00      | 2.926%   |
| 5  | BBNI       | 2021  | 3,375.00 | 3,087.50 | 287.50      | 9.312%   |
|    |            | 2022  | 4,612.50 | 3,375.00 | 1,237.50    | 36.667%  |
|    |            | 2023  | 5,375.00 | 4,612.50 | 762.50      | 16.531%  |
|    |            | 2024  | 4,350.00 | 5,375.00 | (1,025.00)  | -19.070% |
| 6  | BBRI       | 2021  | 4,110.00 | 3,790.84 | 319.16      | 8.419%   |
|    |            | 2022  | 4,940.00 | 4,110.00 | 830.00      | 20.195%  |
|    |            | 2023  | 5,725.00 | 4,940.00 | 785.00      | 15.891%  |
|    |            | 2024  | 4,080.00 | 5,725.00 | (1,645.00)  | -28.734% |
| 7  | BMRI       | 2021  | 3,512.50 | 3,162.50 | 350.00      | 11.067%  |
|    |            | 2022  | 4,962.50 | 3,512.50 | 1,450.00    | 41.281%  |
|    |            | 2023  | 6,050.00 | 4,962.50 | 1,087.50    | 21.914%  |
|    |            | 2024  | 5,700.00 | 6,050.00 | (350.00)    | -5.785%  |
| 8  | BRPT       | 2021  | 850.05   | 1,093.64 | (243.59)    | -22.273% |
|    |            | 2022  | 753.79   | 850.05   | (96.26)     | -11.324% |
|    |            | 2023  | 1,327.88 | 753.79   | 574.09      | 76.160%  |
|    |            | 2024  | 920.00   | 1,327.88 | (407.88)    | -30.717% |
| 9  | CPIN       | 2021  | 5,950.00 | 6,525.00 | (575.00)    | -8.812%  |
|    |            | 2022  | 5,650.00 | 5,950.00 | (300.00)    | -5.042%  |
|    |            | 2023  | 5,025.00 | 5,650.00 | (625.00)    | -11.062% |
|    |            | 2024  | 4,760.00 | 5,025.00 | (265.00)    | -5.274%  |
| 10 | INCO       | 2021  | 4,680.00 | 5,100.00 | (420.00)    | -8.235%  |
|    |            | 2022  | 7,100.00 | 4,680.00 | 2,420.00    | 51.709%  |
|    |            | 2023  | 4,310.00 | 7,100.00 | (2,790.00)  | -39.296% |
|    |            | 2024  | 3,620.00 | 4,310.00 | (690.00)    | -16.009% |



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

| No | Kode Saham | Tahun | Pt        | Pt-1      | Pt - (Pt-1) | Return   |
|----|------------|-------|-----------|-----------|-------------|----------|
| 11 | INDF       | 2021  | 6,325.00  | 6,850.00  | (525.00)    | -7.664%  |
|    |            | 2022  | 6,725.00  | 6,325.00  | 400.00      | 6.324%   |
|    |            | 2023  | 6,450.00  | 6,725.00  | (275.00)    | -4.089%  |
|    |            | 2024  | 7,700.00  | 6,450.00  | 1,250.00    | 19.380%  |
| 12 | KLBF       | 2021  | 1,615.00  | 1,480.00  | 135.00      | 9.122%   |
|    |            | 2022  | 2,090.00  | 1,615.00  | 475.00      | 29.412%  |
|    |            | 2023  | 1,610.00  | 2,090.00  | (480.00)    | -22.967% |
|    |            | 2024  | 1,360.00  | 1,610.00  | (250.00)    | -15.528% |
| 13 | MDKA       | 2021  | 3,795.09  | 2,370.71  | 1,424.38    | 60.082%  |
|    |            | 2022  | 4,120.00  | 3,795.09  | 324.91      | 8.561%   |
|    |            | 2023  | 2,700.00  | 4,120.00  | (1,420.00)  | -34.466% |
|    |            | 2024  | 1,615.00  | 2,700.00  | (1,085.00)  | -40.185% |
| 14 | PGAS       | 2021  | 1,375.00  | 1,655.00  | (280.00)    | -16.918% |
|    |            | 2022  | 1,760.00  | 1,375.00  | 385.00      | 28.000%  |
|    |            | 2023  | 1,130.00  | 1,760.00  | (630.00)    | -35.795% |
|    |            | 2024  | 1,590.00  | 1,130.00  | 460.00      | 40.708%  |
| 15 | PTBA       | 2021  | 2,710.00  | 2,810.00  | (100.00)    | -3.559%  |
|    |            | 2022  | 3,690.00  | 2,710.00  | 980.00      | 36.162%  |
|    |            | 2023  | 2,440.00  | 3,690.00  | (1,250.00)  | -33.875% |
|    |            | 2024  | 2,750.00  | 2,440.00  | 310.00      | 12.705%  |
| 16 | SMGR       | 2021  | 7,229.88  | 12,390.53 | (5,160.65)  | -41.650% |
|    |            | 2022  | 6,575.00  | 7,229.88  | (654.88)    | -9.058%  |
|    |            | 2023  | 6,400.00  | 6,575.00  | (175.00)    | -2.662%  |
|    |            | 2024  | 3,290.00  | 6,400.00  | (3,110.00)  | -48.594% |
| 17 | TLKM       | 2021  | 4,040.00  | 3,310.00  | 730.00      | 22.054%  |
|    |            | 2022  | 3,750.00  | 4,040.00  | (290.00)    | -7.178%  |
|    |            | 2023  | 3,950.00  | 3,750.00  | 200.00      | 5.333%   |
|    |            | 2024  | 2,710.00  | 3,950.00  | (1,240.00)  | -31.392% |
| 18 | UNTR       | 2021  | 22,150.00 | 26,600.00 | (4,450.00)  | -16.729% |
|    |            | 2022  | 26,075.00 | 22,150.00 | 3,925.00    | 17.720%  |
|    |            | 2023  | 22,625.00 | 26,075.00 | (3,450.00)  | -13.231% |
|    |            | 2024  | 26,775.00 | 22,625.00 | 4,150.00    | 18.343%  |
| 19 | UNVR       | 2021  | 4,110.00  | 7,350.00  | (3,240.00)  | -44.082% |
|    |            | 2022  | 4,700.00  | 4,110.00  | 590.00      | 14.355%  |
|    |            | 2023  | 3,530.00  | 4,700.00  | (1,170.00)  | -24.894% |
|    |            | 2024  | 1,885.00  | 3,530.00  | (1,645.00)  | -46.601% |

## Lampiran 5 Lembar Bimbingan


**© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta**
**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
JURUSAN AKUNTANSI**

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425  
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035  
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting  
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: [humas@pnj.ac.id](mailto:humas@pnj.ac.id)

**LEMBAR BIMBINGAN**

- |                              |                                                                                                                                                    |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Nama Mahasiswa            | : Laila Tazkiyatun Nafs                                                                                                                            |
| 2. NIM                       | : 2104441013                                                                                                                                       |
| 3. Program Studi             | : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan                                                                                                               |
| 4. Judul Tugas Akhir/Skripsi | : Pengaruh Suku Bunga <i>The Fed</i> , Pertumbuhan Ekonomi, dan Inflasi terhadap <i>Return Saham Blue Chip</i> pada Indeks IDX30 Periode 2021-2024 |
| 5. Dosen Pembimbing          | : Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak.                                                                                                         |

| No. | Tanggal    | Materi Bimbingan                   | TTD Dosen Pembimbing |
|-----|------------|------------------------------------|----------------------|
| 1.  | 14/02/2025 | Bimbingan Teknis Skripsi           |                      |
| 2.  | 24/02/2025 | Kerangka Pemikiran                 |                      |
| 3.  | 04/03/2025 | Konsultasi Bab 1                   |                      |
| 4.  | 11/03/2025 | Revisi Bab 1                       |                      |
| 5.  | 14/04/2025 | Konsultasi Bab 2 dan Bab 3         |                      |
| 6.  | 22/04/2025 | ACC Bab 1-Bab 3                    |                      |
| 7.  | 22/05/2025 | Bimbingan BAB IV dan revisi, Bab V |                      |
| 8.  | 26/05/2025 | ACC BAB IV dan revisi BAB V        |                      |
| 9.  | 28/05/2025 | ACC BAB I - V                      |                      |
|     |            |                                    |                      |

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan  
Depok, 22 April 2025



**Lini Ingridyanti, S.T., M.M.**  
NIP. 199310202024062001