

**PENGARUH *DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE*, TINGKAT INFLASI  
DAN JUMLAH UANG YANG BEREDAR TERHADAP INDEKS HARGA  
SAHAM PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2015-2019**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**Oleh:**

**AVISYA LAILATUL FADHILAH  
NPM. 21701081340**



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
MALANG  
2021**

**PENGARUH *DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE*, TINGKAT INFLASI  
DAN JUMLAH UANG YANG BEREDAR TERHADAP INDEKS HARGA  
SAHAM PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2015-2019**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**Oleh:**

**AVISYA LAILATUL FADHILAH**

**NPM. 21701081340**



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
MALANG  
2021**

## **Abstrak**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), tingkat inflasi dan jumlah uang beredar terhadap indeks harga saham LQ45. Populasi yang diambil adalah semua data penutupan harga saham atau *closing price* indeks perusahaan LQ45, dengan teknik pengambilan sampel secara purposive yaitu pada periode waktu 2015-2019. Metode penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan (1) *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham LQ45. (2) Inflasi berpengaruh tidak signifikan terhadap indeks harga saham LQ45. (3) Jumlah uang beredar berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham LQ45.

**Kata kunci:** *dow jones industrial average* (DJIA), inflasi, jumlah uang yang beredar, indeks harga saham LQ45.

### ***Abstract***

*The purpose of this study was to analyze the effect of the Dow Jones Industrial Average (DJIA), the inflation rate and the money supply on the LQ45 stock price index. The population taken is all data on closing stock prices or LQ45 company closing price index, with purposive sampling technique, namely in the time period 2015-2019. This research method uses multiple linear regression analysis.*

*The results of this study indicate (1) Dow Jones Industrial Average (DJIA) has a significant effect on the LQ45 stock price index. (2) Inflation has no significant effect on the LQ45 stock price index. (3) The money supply has a significant effect on the LQ45 stock price index.*

***Keywords: dow jones industrial average (DJIA), inflation, money supply, LQ45 stock price index.***

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Penanaman modal atau sering disebut dengan istilah investasi merupakan kata yang tidak asing lagi untuk di dengar. Investasi dapat diartikan sebagai pengeluaran atau pengeluaran penanaman-penanaman modal atau perusahaan untuk membeli barang-barang modal dan perlengkapan-perengkapan produksi untuk menambah kemampuan memproduksi barang-barang dan jasa-jasa yang tersedia dalam perekonomian (Sukirno 2015:121). Sebelum memutuskan berinvestasi, para investor mempertimbangkan beberapa hal yang dapat dijadikan sebagai rujukan, di antaranya adalah keputusan mengenai pembiayaan investasi dan sumber dana yang akan dijadikan investasi. Investor akan memilih dan membuat keputusan investasi yang memberikan keuntungan besar bagi investor.

Pasar Modal merupakan salah satu tempat bagi investor untuk berinvestasi jangka panjang maupun jangka pendek. Peran utama pasar modal dalam perekonomian negara adalah menjadi tempat perdagangan atau jual beli semua jenis instrumen keuangan. Pasar modal juga bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrument keuangan, maka dari itu pasar modal memiliki peran yang sangat penting bagi perekonomian negara (Martalena & Malinda (2019:3-4). Lembaga yang menjadi wadah tempat bertemunya emiten dan investor (pasar modal) di Indonesia adalah PT Bursa

Efek Indonesia (BEI) atau yang dikenal dengan sebutan *Indonesian Stock Exchange (IDX)*. Indonesia merupakan negara terbaik dari beberapa negara untuk dijadikan tempat berinvestasi, dengan dukungan sekitar 650 Emiten dan nilai kapitalisasi pasar melebihi US\$ 500 Miliar atau Rp. 7.350 Triliun, menempatkan PT Bursa Efek Indonesia (BEI) menduduki peringkat ke 4. Indonesia menawarkan menjadi salah satu pasar saham terbesar di Asia (Tahir Saleh, CNBC Indonesia, 2020). Bursa Efek Indonesia (BEI) menawarkan beberapa instrument yang diperdagangkan, yaitu saham, obligasi dan reksadana.

Saham merupakan surat-surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal, yang paling dikenal oleh kalangan masyarakat (Widoatmodjo 2015:141). Saham yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia memiliki pembagian kelompok berdasarkan indeks harga sahamnya. Indeks Harga Saham adalah suatu indikator yang menunjukkan pergerakan harga saham. Indeks ini berfungsi sebagai indikator tren pasar, artinya pergerakan indeks menggambarkan kondisi pasar pada suatu saat (Martalena & Melinda,2019). Bursa Efek Indonesia memiliki 35 jenis indeks harga saham, diantaranya yaitu Indeks Harga Saham Gabungan, IDX80 dan Indeks LQ45.

Indeks LQ45 yaitu indeks yang terdiri dari 45 saham pilihan dengan mengacu pada dua variabel, yaitu likuiditas perdagangan dan kapitalisasi pasar (Darmadji & Fakhrudin 2012:130). Indeks LQ45 merupakan saham-saham yang memiliki nilai likuiditas tertinggi dan penggabungan dari 45 saham perusahaan disebut LQ45 yang artinya LiQuid 45. Indeks LQ45 selalu

memperbaharui perusahaan yang masuk setiap enam bulan sekali, perusahaan tersebut harus memenuhi kriteria-kriteria dalam indeks LQ45. Investor dapat menjadikan Indeks LQ45 ini sebagai rujukan untuk melakukan investasi atau penanaman modal. Dalam kurun waktu satu tahun terakhir, indeks harga saham LQ45 banyak mengalami fluktuasi. Pada awal 2020 indeks harga saham LQ45 mengalami penurunan yang tajam berdasarkan data chart dibawah ini



**Gambar 1.1**  
**Indeks LQ45**

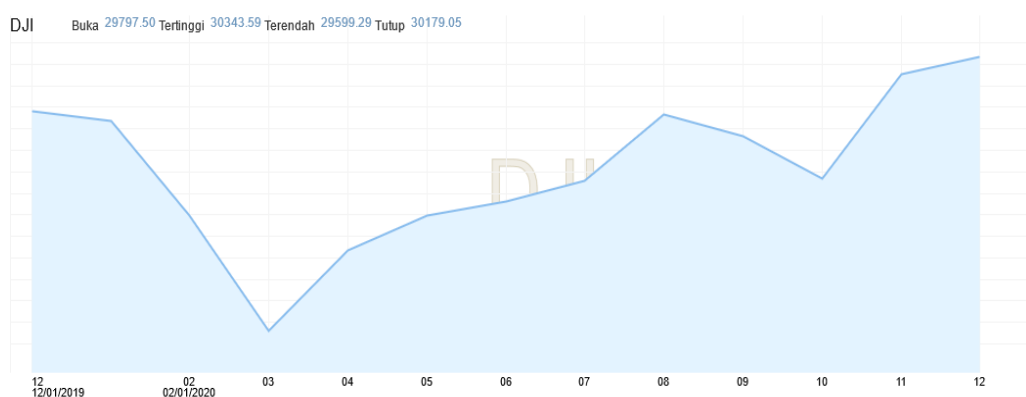
Sumber data : investing.com

Berdasarkan gambar 1.1 diatas dapat diketahui bahwa Indeks LQ45 pada awal Oktober 2020 mengalami penurunan indeks harga sahamnya, setelah pada bulan Agustus mengalami kenaikan.

Fluktuasi ini terjadi disebabkan oleh beberapa faktor yang mempengaruhi Indeks Harga Saham LQ45. Faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham berasal dari kondisi perekonomian dalam negeri suatu Negara, maupun kondisi perekonomian global. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi Indeks Harga Saham LQ45 yang berasal dari indeks global

yaitu *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), Indeks N225 (Nikkei 225), indeks Shanghai, dan Hang Seng Indeks (HSI).

*Dow Jones Industrial Average* (DJIA) adalah salah satu indeks pasar yang didirikan oleh *Editor The Wall Street Journal* dan Pendiri Dow Jones & Company Charles Dow. Indeks ini dibuat sebagai suatu cara untuk mengukur performa komponen industri dipasar saham Amerika (Krisnawati & Nursiam 2019:91).



**Gambar 1.2**  
**Grafik DJIA**

Sumber Data: [finance.yahoo.com](https://finance.yahoo.com)

Berdasarkan gambar 1.2 diatas, grafik *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) tahun 2020 memiliki grafik yang hampir sama dengan indeks LQ45 yaitu pada bulan Oktober 2020 mengalami penurunan indeks harga saham. Saat pengumuman presiden Amerika Serikat Donald Trump dan Istrinya dinyatakan positif Covid-19 pada 2 Oktober 2020, bursa saham Amerika Serikat langsung mengalami penurunan, hal ini berdampak pada *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) karena DJIA merupakan saham industri terbesar di Amerika. Pengumuman ini mengakibatkan DJIA mengalami penurunan dengan penutupan 134,09 poin atau 0,5% lebih rendah dari sebelumnya (Yun



Li, CNBC Indonesia, 2020). Penurunan *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) berdampak pada negara-negara yang perekonomiannya mengacu pada Amerika Serikat, salah satunya adalah Indonesia. Saham dalam Indeks LQ45 terkoreksi mengalami penurunan sebesar 2,04% atau sekitar 15,56 poin setelah adanya pengumuman bahwa Donald Trump dan Istrinya positif Covid-19.

Fluktuasi Indeks Harga Saham LQ45 juga dapat dipengaruhi oleh faktor dari dalam Negara, diantaranya adalah tingkat inflasi, jumlah uang yang beredar, tingkat suku bunga dan nilai tukar rupiah. Inflasi dapat didefinisikan sebagai suatu proses kenaikan harga-harga yang berlaku dalam perekonomian suatu negara (Sukirno 2015:14). Tingkat inflasi yang cenderung mengalami kenaikan akan berdampak buruk pada perekonomian suatu negara. Tingginya tingkat inflasi akan dapat mengurangi tingkat investasi, memperbanyak impor dan mengurangi ekspor, hal ini dapat menyebabkan pertumbuhan perekonomian suatu negara mengalami kelesuan, karena tidak adanya keseimbangan antara uang dan ketersediaan barang dalam suatu perekonomian. Inflasi menyebabkan perusahaan akan kesulitan dalam menangani biaya produksinya karena harga faktor-faktor produksi yang digunakan mengalami peningkatan, hal ini menjadikan tingkat profitabilitas suatu perusahaan akan mengalami penurunan seiring berjalannya waktu, dan menjadikan para investor akan kehilangan minat untuk berinvestasi pada suatu perusahaan.

Penanganan yang dilakukan oleh pemerintah untuk menekan laju inflasi adalah dengan cara mengontrol jumlah uang yang beredar pada perekonomian suatu negara. Pertumbuhan jumlah uang yang beredar pada suatu negara dapat memberikan dampak yang positif dalam perekonomian negara. Uang yang beredar adalah jumlah dari semua jenis uang yang berada pada perekonomian suatu negara baik itu jumlah uang kartal dan uang giral (Hasyim, 2017:221). Peningkatan jumlah uang yang beredar tanpa di sertai dengan peningkatan jumlah barang yang diproduksi atau penawaran akan menimbulkan kesenjangan antara permintaan dan penawaran, hal ini dapat memicu terjadinya ketidakseimbangan dalam sistem perekonomian negara.

Berdasarkan uraian diatas maka penelitian ini mengambil judul :  
**“Pengaruh *Dow Jones Industrial Average*, Tingkat Inflasi dan Jumlah Uang yang Beredar Terhadap Indeks Harga Saham Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019”.**

## **1.2 Rumusan Masalah**

- a. Apakah *Dow Jones Industrial Average*, tingkat inflasi dan jumlah uang yang beredar secara simultan berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019?
- b. Apakah *Dow Jones Industrial Average* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019?

- c. Apakah tingkat inflasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019?
- d. Apakah jumlah uang yang beredar secara parsial berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019?

### **1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1.3.1 Tujuan Penelitian**

- a. Untuk mengetahui pengaruh *Dow Jones Industrial Average*, tingkat inflasi dan jumlah uang yang beredar secara simultan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *Dow Jones Industrial Average* secara parsial terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019.
- c. Untuk mengetahui pengaruh tingkat inflasi secara parsial terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019.
- d. Untuk mengetahui pengaruh jumlah uang yang beredar secara parsial terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019.

#### **1.3.2 Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis maupun manfaat praktis sebagai berikut:

- a. Secara teoritis penelitian ini diharapkan dapat memberikan referensi dan pengetahuan dalam konsep praktek mengenai pengaruh *dow jones industrial average*, tingkat inflasi dan jumlah uang yang beredar terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45.
- b. Diharapkan perusahaan dapat menjadikan penelitian ini sebagai bahan rujukan agar lebih memperhatikan faktor-faktor yang akan berpengaruh dalam harga saham.
- c. Penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai pengaruh *dow jones industrial average*, tingkat inflasi dan jumlah uang yang beredar terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 hal ini dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam keputusan berinvestasi.
- d. Diharapkan penelitian ini menjadi sumber rujukan, dan sumber informasi bagi penelitian selanjutnya agar dapat lebih mengembangkan ilmu pengetahuan khususnya di bidang investasi dalam bentuk saham.

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Berdasarkan penelitian dan hasil analisis pengaruh *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), Tingkat Inflasi dan Jumlah Uang yang Beredar Terhadap Indeks Harga Saham Perusahaan LQ45 periode 2015-2019 maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. *Dow Jones Industrial Average* (DJIA), Tingkat Inflasi dan Jumlah Uang yang Beredar (JUB) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 periode 2015-2019.
2. *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 periode 2015-2019. Hal ini berarti bahwa jika *Dow Jones Industrial Average* (DJIA) meningkat maka indeks harga saham perusahaan LQ45 juga akan meningkat.
3. Inflasi secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 periode 2015-2019. Hal ini berarti bahwa jika Inflasi meningkat maka indeks harga saham perusahaan LQ45 tidak akan mengalami peningkatan.
4. Jumlah uang yang beredar secara parsial berpengaruh signifikan terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 periode 2015-2019. Hal ini berarti

bahwa jika Jumlah Uang yang Beredar meningkat maka indeks harga saham perusahaan LQ45 juga akan meningkat.

## 5.2 Keterbatasan

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Penelitian ini dalam mengolah data terdapat masalah multikolinearitas sehingga peneliti menggunakan metode penyembuhan untuk mengatasi masalah multikolinearitas tersebut.
2. Penelitian ini masih terbatas, hanya menggunakan periode 2015-2019. Hal tersebut menjadikan salah satu variabel tidak memiliki pengaruh yang signifikan dalam penelitian ini dan menghasilkan gambaran yang kurang akurat.
3. Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa masih banyak variabel-variabel lain yang tidak masuk dalam penelitian ini.

## 5.3 Saran

Dengan dilakukannya penelitian mengenai pengaruh pengaruh *Dow Jones Industrial Average*, tingkat inflasi dan jumlah uang yang beredar terhadap indeks harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2015-2019, peneliti dapat memberi saran sebagai berikut:

1. Bagi investor perlu memperhatikan faktor dari dalam negeri juga dari luar negeri, terutama Jumlah Uang yang Beredar dan *Dow Jones Industrial*

*Average* (DJIA) sebelum melakukan investasi dalam bentuk saham pada perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45.

2. Bagi perusahaan dapat memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham indeks LQ45, baik itu faktor dari dalam negeri maupun dari luar negeri. Agar nantinya perusahaan dapat menangani faktor-faktor tersebut dengan baik.
3. Bagi peneliti yang akan datang dapat menambahkan variabel-variabel lain yang belum masuk pada penelitian ini, karena masih banyak variabel yang dapat mempengaruhi indeks harga saham perusahaan LQ45 misalnya faktor negara itu sendiri mulai dari tingkat suku bunga, nilai tukar dan *Gross Domestic Product* (GDP). Faktor dari global juga dapat digunakan seperti indeks negara lain selain amerika yaitu Indeks Nikkei225, Indeks Hang Seng, Indeks Nasdaq dan Indeks Shanghai.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agung, Anak Agung Putu., 2012. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Universitas Brawijaya Press (UB Press).
- Bodie, Kane & Marcus. 2014. *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Salemba Empat. Jakarta.
- Darmadji & Fakhrudin, Hendy M., 2012. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Salemba Empat. Jakarta.
- Finance.yahoo.com (2 November 2020)
- Ghozali, Imam. 2013. *Analisis Aplikasi Multivariate Dengan Proses SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamdan, Prabowo. 2017. Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Terhadap Harga Saham (Perusahaan Industri Tekstil Dan Garmen Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015). *e-Jurnal Riset Manajemen Fakultas Ekonomi Unisma*. (104-124).
- Hasyim, Ali Ibrahim., 2017, *Ekonomi Makro*. Predana Media Group. Kencana. Jakarta.
- Hermawan & Husna. 2017. *Penelitian bisnis pendekatan kuantitatif. Cetakan ke-1*. Kencana. (devisi dari PRENADAMEDIA Group). Jakarta.
- Idx.co.id. (2 November 2020). Bursa Efek Indonesia
- Indrawati. 2015. *Metode Penelitian Manajemen Dan Bisnis Konvergensi Teknologi Komunikasi Dan Informasi*. PT Refika Aditama. Bandung.
- Jawangga, Yan Hanif., 2018. *Seri Pengayaan Pembelajaran Ekonomi ILMU EKONOMI MAKRO*. PT. Aksara Sinergi Media. Surakarta.
- Jogiyanto. 2014. *Teori portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ke Sepuluh. Yogyakarta: BPFE.



- Kamrullah, Rasyid Nur. 2017. Analisis Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Dan *Indeks Dow Jones Industrial Average* Terhadap Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. (1-10).
- Karmila., 2010. *Seluk Beluk Pasar Modal*. Edisi Pertama. KTSP Yogyakarta.
- Krisnawati & Nursiam. 2019. Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga Sbi, Nilai Kurs, Indeks Dow Jones, Indeks Hang Seng Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal ekonomi dan bisnis*. (87-98)
- Li, Yun. dkk. 2020. Stock fall following Trump,s positive virus test, but close off the worst levels on stimulus hopes. <https://www.cnbc.com/2020/10/01/stock-market-futures-open-to-close-news.html> (diakses pada tanggal 20 Desember 2020).
- Mahardani, Rizki Ika. 2019. Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam Indeks LQ45 Periode 2010-2017). *Jurnal ilmu ekonomi*. (1-7).
- Martalena & Malinda., 2019. *Pengantar Pasar Modal, Edisi Revisi*. ANDI Yogyakarta.
- Murni, Asfia. 2013. *Ekonomika Makro. Edisi Revisi*. PT Refika Aditama. Bandung.
- Muttaqin, Nur Imam. 2017. Pengaruh Kurs, Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga Bank Indonesia, Dan Ihsg Terhadap Index Harga Saham Syari'ah Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2011-2016. (1-15).
- Natsir, M. 2014. *Ekonomi Moneter dan Perbankan Sentral*. Jakarta: Mitra.
- Pratiwi & Riko. 2014. Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan, Faktor Ekonomi Makro Dan Indeks Dow Jones Industrial Average Terhadap Indeks Harga Saham LQ45. *Jurnal Manajemen Indonesia*. Vol 14 – No.1 (17-35)
- Rahma, Mas., 2019. *Hukum Pasar Modal, Edisi Pertama*. Kencana. Jakarta.
- Sanusi, Anwar. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Salemba Empat. Jakarta.
- Sari, Kartika., 2017. *Ruang Lingkup Ekonomi Makro*. Cempaka Putih. Klaten.

- Sari, Widya Intan. 2019. Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Terhadap Return LQ45 Dan Dampaknya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan(IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal sekuritas* Vol 3, No. 1 (65-76).
- Sudirman, Wayan., 2011. *Kebijakan Fiskal Dan Moneter Teori & Empirikal*. PRENADAMEDIA GROUP.
- Sugiyono. 2016. *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif dan R&D*. PT Alfabet. Bandung.
- Sukirno, Sadono., 2015. *Makro Ekonomi Teori Pengantar. Edisi Ketiga*. PT Rajagrafindo Persada. Jakarta.
- Suryani & Hendryadi. 2015. *Metode Riset Kuantitatif : Teori dan Aplikasi Pada Penelitian Bidang Manajemen & Ekonomi Islam*. Edisi Pertama. Prenada Media Group. Jakarta.
- Tahir Saleh, 2020, 10 Negara Terbaik Investasi Saat Covid-19, RI Nomor Berapa?, <https://www.cnbcindonesia.com> (diakses pada tanggal 5 November 2020).
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi. Edisi Pertama*. Kanisius. Yogyakarta.
- Widiatmodjo, Sawiji., 2015. *Pengetahuan Pasar Modal untuk Konteks Indonesia*. PT. Elex Media Komputindo Kompas Gramedia. Jakarta.
- Wijaya, Trisnadi. 2012. Analisis pengaruh tingkat inflasi, tingkat suku bunga SBI dan nilai tukar rupiah terhadap indeks harga saham gabungan (IHSG) di bursa efek indonesia 2007-2011. (1-8).
- [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) (5 November 2020). Bank Indonesia.
- [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id) (5 November 2020). Pusat Statistik Indonesia
- [www.djindexes.com](http://www.djindexes.com) (2 November 2020). Indeks Dow Jones S&P.