

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh sentimen pasar, guncangan eksternal, dan aktivitas perdagangan terhadap pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang, serta mekanisme penyesuaiannya menuju keseimbangan jangka panjang. Variabel yang digunakan meliputi IHSG sebagai variabel dependen, serta volume perdagangan saham (TRADEV), tingkat suku bunga acuan Amerika Serikat (Federal Funds Rate/FEDFUNDS), sentimen pasar (SENTIMENT), arus modal asing bersih (Net Foreign Flow/FOREIGN), market breadth (BREADTH), rasio perputaran saham (TURNOVER), dan variabel dummy indeks MSCI sebagai variabel independen. Penelitian ini menggunakan data bulanan periode Januari 2020 hingga Desember 2025 dengan total 72 observasi. Metode analisis yang diterapkan adalah Autoregressive Distributed Lag–Error Correction Model (ARDL-ECM) dengan Bounds Testing Approach menggunakan perangkat lunak Stata MP 17.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek secara simultan seluruh variabel independen berpengaruh signifikan terhadap IHSG. Secara parsial, Federal Funds Rate, sentimen pasar, dan Net Foreign Flow berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan market breadth berpengaruh signifikan pada lag pertama. Volume perdagangan dan turnover tidak berpengaruh signifikan dalam jangka pendek. Dalam jangka panjang, volume perdagangan, Federal Funds Rate, sentimen pasar, dan Net Foreign Flow berpengaruh positif dan signifikan, dengan Net Foreign Flow sebagai variabel yang paling dominan. Sebaliknya, market breadth berpengaruh negatif dan signifikan, sedangkan turnover dan dummy MSCI tidak berpengaruh signifikan. Nilai error correction term (ECT) yang negatif dan signifikan mengonfirmasi adanya mekanisme penyesuaian yang relatif cepat, yakni sekitar 77% dalam satu periode. Temuan ini menegaskan bahwa dinamika IHSG sangat dipengaruhi oleh faktor eksternal dan perilaku investor, khususnya arus modal asing dan sentimen pasar.

Kata kunci: IHSG, ARDL-ECM, sentimen pasar, Net Foreign Flow, Federal Funds Rate