

**INTERKONEKSI INFLASI, SUKU BUNGA, NILAI TUKAR,
DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP *STOCK*
MARKET INDEX ASEAN**

Oleh

Nouval Aqil Rakhman

223020301103

SKRIPSI

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Jurusan Ekonomi Pembangunan

**Bidang Konsentrasi Ekonomi Perencanaan Pembangunan dan Keuangan
Daerah**



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PALANGKA RAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
2026**

**INTERKONEKSI INFLASI, SUKU BUNGA, NILAI TUKAR,
DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP *STOCK*
MARKET INDEX ASEAN**

Oleh

Nouval Aqil Rakhman

223020301103

SKRIPSI

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Jurusan Ekonomi Pembangunan

**Bidang Konsentrasi Ekonomi Perencanaan Pembangunan dan Keuangan
Daerah**



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PALANGKA RAYA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN

INTERKONEKSI INFLASI, SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP *STOCK* *MARKET INDEX* ASEAN

Oleh

Nouval Aqil Rakhman

223020301103

SKRIPSI

Untuk Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Ekonomi Pembangunan
Bidang Konsentrasi Ekonomi Perencanaan Pembangunan dan Keuangan Daerah

Palangka Raya, 07 Mei 2026

PEMBIMBING 1

Drs. Sabirin, M.E
NIP. 19620809 198903 1 001

PEMBIMBING 2

Puput Iswandyah Raysharie, M.E
NIP. 198907232022031007

Mengetahui,


Dekan,
Dr. Sunaryo Neneng, SE, MP
NIP. 19650401 198703 1 007

Ketua Jurusan,


Dicky Perwira Ompusunggu, S.E., M.Si
NIP. 19970318 202203 1 011

HALAMAN PENGESAHAN

INTERKONEKSI INFLASI, SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP *STOCK* *MARKET INDEX* ASEAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Nouval Aqil Rakhman
NIM : 223020301103
Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Telah berhasil dipertahankan di depan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Palangka Raya.

DEWAN PENGUJI

Nama Lengkap:

Tanda Tangan:

Pembimbing 1 : Drs Sabirin, M.E.

Pembimbing 2 : Puput Iswandyah Raysharie, M.E.

Penguji : Abdul Halim, S.E., M.E.

Ditetapkan di : Palangka Raya

Tanggal : 07 Mei 2026

LEMBAR PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis saya, ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Palangka Raya maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penilaian sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan Undang-undang Nomor 20 tahun 2003 Bab XX tentang sanksi karya ilmiah dan norma yang berlaku diperguruan tinggi ini.

Palangka Raya, 07 Mei 2026

Yang membuat pernyataan,



Nouval Aqil Rakhman

223020301103

RIWAYAT HIDUP



Penulis dilahirkan dengan nama Nouval Aqil Rakhman di kota Sampit, Kabupaten Kotawaringin Timur, Provinsi Kalimantan Tengah, pada tanggal 29 Januari 2004. Tumbuh sebagai anak pertama dari dua bersaudara, penulis merupakan putra yang langkahnya senantiasa diiringi oleh doa dan kasih sayang dari pasangan Bapak Puad dan Ibu Nana. Perjalanan pendidikan formal penulis bermula di SD Negeri 2 Mentawa Baru Hulu Sampit dan diselesaikan pada tahun 2017. Penulis kemudian melanjutkan pendidikan ke MTs Negeri 1 Kotawaringin Timur hingga lulus pada tahun 2019, dan menamatkan masa pendidikan menengah atas di SMA Negeri 1 Sampit pada tahun 2022.

Ketertarikan yang mendalam terhadap dinamika ekonomi menuntun langkah penulis untuk melangkah lebih jauh. Pada tahun 2022, melalui jalur Seleksi Bersama Masuk Perguruan Tinggi Negeri (SBMPTN), penulis resmi mengemban amanah akademik sebagai mahasiswa di Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Palangka Raya.

Berbekal ketekunan, komitmen, pantang menyerah, serta motivasi untuk terus bertumbuh, penulis pada akhirnya memijakkan kaki di penghujung masa studi sarjana. Sebagai wujud syukur dan dedikasi intelektual, penulis berhasil merampungkan tugas akhir skripsi yang berjudul **“Interkoneksi Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Pertumbuhan Ekonomi terhadap Stock Market Index ASEAN”**. Penulis menaruh harapan besar agar karya tulis ini tidak hanya menjadi rekam jejak akademis semata, melainkan juga mampu memberikan kontribusi yang positif dan bermakna bagi literatur ilmu ekonomi makro dan pasar modal.

ABSTRAK

Nouval Aqil Rakhman, 2026. Interkoneksi Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Pertumbuhan Ekonomi terhadap Stock Market Index ASEAN. Skripsi, Jurusan Ekonomi Pembangunan, Konsentrasi Ekonomi Perencanaan Pembangunan dan Keuangan Daerah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Palangka Raya.

Kawasan ASEAN selama periode 2010–2025 mengalami siklus makroekonomi yang sangat fluktuatif, mulai dari ekspansi pascakrisis, guncangan pandemi global, hingga fase normalisasi baru. Dinamika ini mendemonstrasikan interkoneksi struktural di mana guncangan moneter dan sektor riil secara sistematis mendikte rasionalitas pasar ekuitas. Berangkat dari fenomena tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan pertumbuhan ekonomi (PDB) terhadap Indeks Pasar Saham di enam negara ASEAN (Indonesia, Malaysia, Thailand, Singapura, Filipina, dan Vietnam).

Pendekatan kuantitatif digunakan dengan data sekunder *time series* berfrekuensi kuartalan (2010–2025). Analisis menggunakan *Vector Error Correction Model* (VECM) melalui perangkat lunak EViews 12 untuk menguji dinamika hubungan jangka pendek dan keseimbangan ekuilibrium jangka panjang.

Hasil jangka pendek menunjukkan inflasi dan nilai tukar tidak berpengaruh di seluruh kawasan; suku bunga berpengaruh positif di Vietnam; serta PDB berpengaruh positif di Thailand dan Vietnam (negara lainnya tidak berpengaruh signifikan). Pada estimasi jangka panjang, inflasi berpengaruh negatif (Indonesia, Vietnam) dan positif (Malaysia); suku bunga berpengaruh negatif (Malaysia); nilai tukar berpengaruh positif (Indonesia) dan negatif (Thailand, Filipina, Vietnam); PDB berpengaruh positif (Malaysia, Thailand, Singapura) dan negatif (Indonesia, Filipina). Variabel pada negara yang tidak disebutkan terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara statistik.

Implikasi temuan ini menyarankan investor untuk menerapkan strategi diversifikasi portofolio lintas negara berdasarkan sensitivitas masing-masing bursa, sekaligus menjadi masukan krusial bagi otoritas untuk terus menjaga stabilitas makroekonomi regional ASEAN.

Kata Kunci: ASEAN, Indeks Saham, VECM, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Pertumbuhan Ekonomi.

ABSTRACT

Nouval Aqil Rakhman, 2026. *Interconnection of Inflation, Interest Rates, Exchange Rates, and Economic Growth on ASEAN Stock Market Indices*. Thesis, Department of Development Economics, Concentration in Development Planning and Regional Finance Economics, Faculty of Economics and Business, University of Palangka Raya.

The ASEAN region during the 2010–2025 period experienced a highly volatile macroeconomic cycle, ranging from post-crisis expansion and global pandemic shocks to a new normalization phase. These dynamics demonstrate a structural interconnection where monetary and real sector shocks systematically dictate equity market rationality. Based on this phenomenon, this study aims to analyze the effect of inflation, interest rates, exchange rates, and economic growth (GDP) on the Stock Market Indices of six ASEAN countries (Indonesia, Malaysia, Thailand, Singapore, Philippines, and Vietnam).

A quantitative approach was applied using quarterly time series secondary data (2010–2025). The Vector Error Correction Model (VECM) via EViews 12 software was utilized to examine the dynamics of short-term relationships and long-term equilibrium.

Short-term results show that inflation and exchange rates have no effect across the region; interest rates positively affect Vietnam; and GDP positively affects Thailand and Vietnam (other countries show no significant effect). In the long-term estimation, inflation negatively affects Indonesia and Vietnam, but positively affects Malaysia; interest rates negatively affect Malaysia; exchange rates positively affect Indonesia, but negatively affect Thailand, the Philippines, and Vietnam; GDP positively affects Malaysia, Thailand, and Singapore, but negatively affects Indonesia and the Philippines. Unmentioned variables in specific countries proved to have no statistically significant effect.

The implications of these findings suggest investors implement cross-border portfolio diversification strategies based on the sensitivity of each market, while also serving as crucial input for authorities to continuously maintain ASEAN regional macroeconomic stability.

Keywords: ASEAN, Stock Market Index, VECM, Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, Economic Growth.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul *“Interkoneksi Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Stock Market Index ASEAN”* salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Palangka Raya. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Salampak, M.S. Selaku Rektorat Universitas Palangka Raya, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk melaksanakan studi di Universitas Palangka Raya.
2. Bapak Dr. Sunaryo N. Tuah, SE., MP., CHRA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya, yang telah memberikan izin dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dicky Perwira Ompusunggu, SE., M.Si., Selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya.
4. Ibu Tiur Roida Simbolon, S.E., M.E., Selaku dosen pembimbing Akademik saya yang telah memberikan segala bentuk dukungan dan bimbingan kepada saya dari awal hingga akhir masa perkuliahan.
5. Bapak Drs. Sabirin, M.E., selaku Dosen Pembimbing I, yang telah memberikan arahan, masukan, serta bimbingan berharga dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Puput Iswandyah Raysharie, M.E., selaku Dosen Pembimbing II, yang dengan penuh kesabaran dan ketelitian telah memberikan bimbingan serta saran konstruktif dalam proses penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Abdul Halim, S.E., M.E., selaku dosen penguji yang telah memberikan banyak arahan, kritik konstruktif, serta masukan berharga

sejak tahap seminar proposal hingga selesainya penulisan skripsi ini demi tercapainya kualitas karya ilmiah yang lebih baik..

8. Kepada Papah dan Mama, dua sosok hebat yang tanpanya perjalanan panjang menempuh pendidikan ini tidak akan pernah terasa mudah. Terima kasih atas segalanya; atas keringat, doa, dan cinta yang tak terhingga. Tidak lupa juga kepada seluruh keluarga yang senantiasa memberikan doa, motivasi, serta dukungan moril dan materiel hingga penulis dapat sampai di titik ini.
9. Rekan-rekan mahasiswa Ekonomi Pembangunan, yang telah memberikan semangat, diskusi, serta masukan yang bermanfaat dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan penelitian ini.

Besar harapan penulis, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik secara teoritis dalam pengembangan ilmu pengetahuan, maupun secara praktis sebagai masukan bagi investor, pelaku pasar, serta pihak-pihak yang berkepentingan dalam merumuskan kebijakan ekonomi dan penguatan stabilitas pasar modal di seluruh Asia Tenggara.

Palangka Raya, 07 Mei 2026

Nouval Aqil Rakhman

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DALAM.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN ORIGINALITAS	iv
RIWAYAT HIDUP	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR GRAFIK	xv
DAFTAR TABEL	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Kajian Teoritis.....	10
2.1.1 Pasar Modal.....	10
2.1.2 Saham.....	15
2.1.3 <i>Stock Market Index</i>	21
2.1.4 Inflasi.....	24
2.1.5 Suku Bunga	26
2.1.6 Nilai Tukar	28

2.1.7	Pertumbuhan Ekonomi.....	33
2.1.8	<i>Contagion Effect Theory</i>	37
2.2	Hubungan Antar Variabel Penelitian	39
2.2.1	Hubungan Inflasi Terhadap <i>Stock Market Index</i>	39
2.2.2	Hubungan Suku Bunga Terhadap <i>Stock Market Index</i>	40
2.2.3	Hubungan Nilai Tukar Terhadap <i>Stock Market Index</i>	41
2.2.4	Hubungan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap <i>Stock Market Index</i>	42
2.3	Penelitian Terdahulu	42
2.4	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	46
2.5	Pengembangan Hipotesis Penelitian	49
2.5.1	Pengaruh Inflasi terhadap <i>Stock Market Index</i>	49
2.5.2	Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Stock Market Index</i>	50
2.5.3	Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Stock Market Index</i>	50
2.5.4	Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap <i>Stock Market Index</i>	51
BAB III METODE PENELITIAN		52
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	52
3.1.1	Jenis Penelitian.....	52
3.1.2	Sumber Data.....	52
3.1.3	Populasi dan Sampel	53
3.2	Definisi Operasional Variabel.....	55
3.3	Teknik Pengumpulan Data	57
3.4	Metode Analisis Data	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		68
4.1	Gambaran Umum Ekonomi Global dan Pasar Modal.....	68
4.1.1	Pasar Modal Indonesia	68
4.1.2	Pasar Modal Thailand	70

4.1.3	Pasar Modal Malaysia	71
4.1.4	Pasar Modal Singapura	72
4.1.5	Pasar Modal Filipina	73
4.1.6	Pasar Modal Vietnam	74
4.2	Analisis Deskripsi Variabel.....	75
4.2.1	<i>Stock Market Indeks</i> di Enam Negara ASEAN.....	75
4.2.2	Inflasi di Enam Negara ASEAN	77
4.2.3	Suku Bunga di Enam Negara ASEAN.....	78
4.2.4	Nilai Tukar di Enam Negara ASEAN.....	79
4.2.5	Pertumbuhan Ekonomi di Enam Negara ASEAN	80
4.3	Hasil Penelitian	81
4.3.1	Uji Stasioneritas	81
4.3.2	Uji Lag Optimum	83
4.3.3	Uji Stabilitas VAR	85
4.3.4	Uji Kointegrasi	90
4.3.5	Uji Kausalitas Grenger.....	91
4.3.6	Model VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>).....	99
4.3.7	<i>Impluse Response Function</i> (IRF)	105
4.3.8	<i>Variance Decomposition</i> (VD)	119
4.4	Pembahasan.....	128
4.4.1	Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Stock Market Index</i>	128
4.4.2	Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Stock Market Index</i>	130
4.4.3	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap <i>Stock Market Index</i>	133
4.4.4	Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap <i>Stock Market Index</i> ...	135
BAB V PENUTUP		138
5.1	Kesimpulan	138

5.2	Saran.....	139
DAFTAR PUSTAKA.....		141
LAMPIRAN.....		147

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik <i>Stock Market Index</i> ASEAN Kuartal 1 – 4 Periode 2010 – 2025.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	48
Gambar 2.2 Kerangka Konsep Penelitian	49

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Pergerakan Stock Market Index di Enam Negara ASEAN Tahun 2010 - 2025.....	76
Grafik 4.2 Inflasi di Enam Negara ASEAN Tahun 2010 - 2025.....	77
Grafik 4.3 Suku Bunga di Enam Negara ASEAN Tahun 2010 - 2025	78
Grafik 4.4 Pertumbuhan Ekonomi di Enam Negara ASEAN Tahun 2010 - 2025	80
Grafik 4.5 IRF IHSG Terhadap Shock IHSG, INF, SB, NT, PE.....	107
Grafik 4.6 IRF Terhadap Shock SET, INF, SB, NT, PE.....	109
Grafik 4.7 IRF Terhadap Shock KLCI, INF, SB, NT, PE	111
Grafik 4.8 IRF Terhadap Shock STI, INF, SB, NT, PE.....	113
Grafik 4.9 IRF Terhadap Shock PSEI, INF, SB, NT, PE	115
Grafik 4.10 IRF Terhadap Shock VNI, INF, SB, NT, PE.....	118
Grafik 4.11 Variance Decomposition IHSG, INF, SB, NT, PE	119
Grafik 4.12 Variance Decomposition SET, INF, SB, NT, PE	121
Grafik 4.13 Variance Decomposition KLCI, INF, SB, NT, PE.....	122
Grafik 4.14 Variance Decomposition STI, INF, SB, NT, PE	124
Grafik 4.15 Variance Decomposition PSEI, INF, SB, NT, PE	125
Grafik 4.16 Variance Decomposition VNI, INF, SB, NT, PE	127

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Makroekonomi ASEAN Periode 2010 – 2025	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	42
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	56
Tabel 4.1 Nilai Tukar di Enam Negara ASEAN Pada Tahun 2010 - 2025	79
Tabel 4.2 Uji Stasioneritas Enam Negara ASEAN	81
Tabel 4.3 Uji Lag Optimum Enam Negara ASEAN	83
Tabel 4.4 Uji Stabilitas VAR Indonesia	85
Tabel 4.5 Uji Stabilitas VAR Thailand	86
Tabel 4.6 Uji Stabilitas VAR Malaysia	87
Tabel 4.7 Uji Stabilitas VAR Singapura	88
Tabel 4.8 Uji Stabilitas VAR Filipina	88
Tabel 4. 9 Uji Stabilitas VAR Vietnam	89
Tabel 4.10 Uji Kointegrasi Enam Negara ASEAN	90
Tabel 4.11 Uji Kausalitas Indonesia	92
Tabel 4.12 Uji Kausalitas Thailand	93
Tabel 4.13 Uji Kausalitas Malaysia	94
Tabel 4.14 Uji Kausalitas Singapura	95
Tabel 4.15 Uji Kausalitas Filipina	97
Tabel 4.16 Uji Kausalitas Vietnam	98
Tabel 4.17 Jangka Pendek Enam Negara ASEAN	100
Tabel 4.18 Jangka Panjang Enam Negara ASEAN	102
Tabel 4.19 Nilai Impulse Response Function Indonesia	106
Tabel 4.20 Nilai Impulse Response Function Thailand	108
Tabel 4.21 Nilai Impulse Response Function Malaysia	110
Tabel 4.22 Nilai Impulse Response Function Singapura	112
Tabel 4.23 Nilai Impulse Response Function Filipina	114
Tabel 4.24 Nilai Impulse Response Function Vietnam	116

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, S., & Ismawati, L. (2023). Pengaruh Harga Emas Dunia, Rata-Rata Industri Dow Jones, Dan Indeks Shanghai Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Manajemen (Eko-Bisma)*, 2(1), 156–166. <https://doi.org/10.58268/eb.v2i1.34>
- Agyei, J., Sun, S., & Abrokwah, E. (2020). Trade-Off Theory Versus Pecking Order Theory: Ghanaian Evidence. *SAGE Open*, 10(3). <https://doi.org/10.1177/2158244020940987>
- Aini, W. R., Rahmahita, A., Utami, A. P., & Salsabila, Z. (2024). Analisis Pengaruh Investasi dan Tenaga Kerja terhadap Pertumbuhan Ekonomi Menurut Provinsi di Indonesia Tahun 2020. *DIGITAL BISNIS: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, 3(4), 1038–1052. <https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/3465>
- Ajizah, R. N., & Nurdiansyah, I. (2024). Peran Dan Fungsi Pasar Modal Syariah Dalam Perekonomian Indonesia. *Jurnal Agama Dan Sosial Humaniora (JASH)*, 1(1), 1–9. <https://doi.org/10.15575/jash.v1i1.707>
- Akbar, R. M. (2024). Pengaruh Sumber Daya Alam Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Kabupaten Tanjung Jabung Timur. *SAMMAJIVA: Jurnal Penelitian Bisnis Dan Manajemen*, 2(1), 230–242. <https://e-journal.nalanda.ac.id/index.php/SAMMAJIVA/article/view/838>
- Badan Pusat Statistik Indonesia. (n.d.). Retrieved March 23, 2025, from <https://www.bps.go.id/id>
- Bahagia, L. S., & Febriana, A. (2024). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga BI dan Nilai Tukar Rupiah terhadap IHSG di BEI (Periode 2019-2023). *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(6), 11–22. <https://doi.org/10.56799/ekoma.v3i6.4765>
- Bancin, Y., Romli, H., & others. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Tingkat Inflasi Dan Pertumbuhan Gdp Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Majalah Ilmiah Manajemen STIE Aprin Palembang*, 9(3), 81–91.
- Bank Indonesia. (n.d.). Retrieved March 23, 2025, from <https://www.bi.go.id/id/default.aspx>
- Bank, W. (2025). *Inflation, consumer prices (annual %) - Thailand*.
- Blekor, K. S., Asare, C., Bissi, S., & Gyamerah, S. A. (2022). The Effects of 2022 Russian Invasion of Ukraine on Global Stock Markets: An Event Study Approach. *ResearchGate*. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.34567.89012>
- Bursa Efek Indonesia. (2010). *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*. Bursa Efek Indonesia.
- Bursa Malaysia Berhad. (2026). *Bursa Malaysia - FTSE Bursa Malaysia KLCI Historical Data*. Bursa Malaysia. https://www.bursamalaysia.com/market_information/indices/historical
- Chiang, T. C. (2023). Stock returns and inflation expectations: Evidence from 20 major countries. *Quantitative Finance and Economics*, 7(4), 510–532. <https://doi.org/10.3934/QFE.2023027>

- Dinia, D. (2024). *Pengaruh inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan pertumbuhan ekonomi terhadap indeks harga saham gabungan Negara Indonesia dan Malaysia tahun 2010-2023*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Dornbusch, R., & Fischer, S. (1980). Exchange Rates and the Current Account. *The American Economic Review*, 70(5), 760–771. <http://www.jstor.org/stable/1805777>
- Enders, W. (2014). *Applied Econometric Time Series* (4th ed.). John Wiley & Sons. <https://books.google.com/books?id=PDC5BgAAQBAJ>
- Fama, E. F. (1981). Stock Returns, Real Activity, Inflation, and Money. *The American Economic Review*, 71(4), 545–565. <http://www.jstor.org/stable/1806180>
- Febrian, P. H., & Wahed, M. (2025). Response of Macroeconomic Indicators to External Shocks in Indonesia. *Journal of Business Management and Economic Development*, 3(2), 644–670. <https://doi.org/10.59653/jbmed.v3i02.1617>
- Febriansyah, F., Alfauq, U., Laksana, B., & others. (2025). Saham Sebagai Instrumen Investasi: Peluang, Risiko, dan Strategi Investasi Di Tengah Dinamika Ekonomi Global 2024. *ECONIS: Jurnal Kajian Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 207–220. <https://doi.org/10.59820/econis.v2i2.1135>
- Fisher, I. (1930). *The Theory of Interest: As Determined by Impatience to Spend Income and Opportunity to Invest It*. Macmillan. <https://oll.libertyfund.org/title/fisher-the-theory-of-interest>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika (Edisi 5)* (R. C. Mangunsong, Tran.). Salemba Empat.
- Hakim, M. D. A. P., & Sulfitri, V. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap IHSG. *EBID: Ekonomi Bisnis Digital*, 1(2), 85–92.
- Hariato, A., SHT, S. A. P., Al Fauzan, M. H., & Malik, A. (2024). Peran Pasar Modal Dalam Meningkatkan Perekonomian Di Indonesia. *Jurnal Intelek Insan Cendikia*, 1(10), 7237–7247. <https://jicnusanantara.com/index.php/jiic/article/view/1927>
- Hidayat, M. A., & Khuzaini, K. (2020). Pengaruh Ekonomi Makro Dan Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Tahun 2014-2019. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(8).
- Ho Chi Minh Stock Exchange (HOSE). (2026). *Ho Chi Minh Stock Exchange - VN-Index Historical Data*. HOSE. <https://www.hsx.vn/en/Modules/Web/English/Statistics>
- Indonesia Stock Exchange (IDX). (2026). *Indonesia Stock Exchange - IHSG/IDX Composite Index Historical Data*. IDX. <https://www.idx.co.id/en/market-data/indexes>
- Jogiyanto, H. (2022). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi 4)*. Universitas Terbuka. <https://pustaka.ut.ac.id/lib/eksi4203-teori-portofolio-dan-analisis-investasi-edisi-4/>
- Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest, and Money*. Macmillan.

- Kurnia, A. D., Zuroida, M., Ikhsaniyah, S. N., Ebensher, Y. K., & Puspita, A. M. I. (2024). Peran Politik Dalam Dinamika Ekonomi: Pengaruh Kebijakan Politik Terhadap Pertumbuhan dan Stabilitas Ekonomi. *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(5), 222–228. <https://jurnalistiqomah.org/index.php/merdeka/article/view/1287>
- Lasut, C. E., Saerang, I. S., & Sumarauw, J. S. B. (2025). Analisis Determinan yang Mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 13(2), 48–60. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/61598>
- Lubis, P. K. D., Silalahi, H. H. B., Sinaga, A. F., Sapma, P. N., & Sitio, V. (2024). Pasar Modal Dan Pengaruhnya Terhadap Perekonomian Di Indonesia. *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Auditing)*, 5(1), 196–214. <https://doi.org/10.56696/jaka.v5i1.10755>
- Luh, *et al.* (2024). Analisis Pengaruh Makroekonomi terhadap Nilai Tukar Rupiah: Pendekatan Vector Error Correction Model (VECM) di Indonesia. *WELFARE: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 6(1), 1–15. <https://jurnal.unsil.ac.id/index.php/welfare/article/view/14510>
- Macrotrends. (2024). *Vietnam Inflation Rate | Historical Data | Chart | 1996-2024*.
- Maghfiroh. (2021). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap IHSG di Masa Pandemi*.
- Mahendra, A. (2019). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Inflasi, Suku Bunga dan Harga Minyak Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode Tahun 2001-2017. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis (JMB)*, 20(1), 1–16.
- Martalia, E., & Artis, D. (2022). Pengaruh Kurs, Suku Bunga, Inflasi, dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Aktual*, 2(1), 1–6. <https://doi.org/10.53867/jea.v2i1.58>
- Masyaili, M. (2026). Pengaruh Gross Profit Margin, Exchange Rate, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham. *EBMJ (Economics and Business Management Journal)*, 3(1), 29–34. <https://www.ejournal-rmg.org/index.php/EBMJ/article/view/595>
- Maulana, A. W., & Maulana, I. S. (2024). Dinamika Inflasi Di Indonesia Terhadap Daya Beli Masyarakat Pada Tinjauan Ekonomi Makro. *Moneter: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 2(2), 20–29. <https://doi.org/10.61132/moneter.v2i2.437>
- Melyani, & Esra. (2021). *Analisis Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap IHSG*.
- Modigliani, F., & Cohn, R. A. (1979). Inflation, Rational Valuation and the Market. *Financial Analysts Journal*, 35(2), 24–44. <https://doi.org/10.2469/faj.v35.n2.24>
- Monjazebeh, M. R., Rafei, M., & Ahmadi, M. (2020). Testing the Long-Run Neutrality of Money In Stock Market of Iran. *Quarterly Journal of Applied Theories of Economics*, 6(4), 137–162.
- Nabillah, R. A., Putri, R. A., Nirmala, A. D., & Septiani, Y. (2024). Analisis Pengaruh Ekspor, Nilai Tukar, dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 1993-2023. *CEMERLANG: Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Bisnis*, 4(3), 65–78. <https://prin.or.id/index.php/cemerlang/article/view/3007>

- Nengah Aryasta, I., Gede, L., & Artini, S. (2019). The Effects of Indonesian Macroeconomic Indicators and Global Stock Price Index on the Composite Stock Prices Index in Indonesia. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 9(6), 479. <https://doi.org/10.29322/IJSRP.9.06.2019.p90XX>
- Nkatha, E. (2024). Impact of Monetary Policy on Stock Market Volatility. *International Journal of Finance*, 9(5), 14–26. <https://doi.org/10.47941/ijf.2141>
- Nurfitrani, N., & Dewi, C. K. (2024). Analisis Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *Festival Riset Ilmiah Manajemen & Akuntansi*, 1(7), 1550–1558. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fair/article/view/4500>
- Paidi, W., & Heri, S. (2022). Analisis pengaruh inflasi, pertumbuhan ekonomi, Harga emas, kurs dollar dan SBI terhadap IHSG. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(8), 3735–3743. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i8.1578>
- Pardasia, P., & Syafri, S. (2024). Pengaruh Ekspor, Impor, Suku Bunga dan Jumlah Uang Beredar terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 24(5), 1–12. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/jbie/article/view/64972>
- Permada, A. (2025). Analisis Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek. *Journal of Innovative and Creativity (JOECY)*, 5(3), 12815–12825. <https://joecy.org/index.php/joecy/article/view/1265>
- Philippine Stock Exchange (PSE). (2026). *Philippine Stock Exchange - PSEi Composite Index Historical Data*. PSE. <https://www.pse.com.ph/market-data/index-historical-data>
- Pramesti, A., & Rahmi, D. (2024). Pengaruh Tingkat Bunga, Inflasi, Ekspor, Impor, dan Utang Luar Negeri terhadap Nilai Tukar. *Jurnal Riset Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 57–64. <https://doi.org/10.29313/jrieb.v4i1.3701>
- Priyana, E., Hidayatullah, H., & Rosaria, D. (2024). Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Nilai Tukar Rupiah, Inflasi dan Suku Bunga SBI Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)*, 1(4), 963–975. <https://doi.org/10.59407/jmie.v1i4.882>
- Ristina. (2021). *Pengaruh Inflasi, Kurs, dan Suku Bunga terhadap Indeks Saham di 5 Negara ASEAN*.
- Ross, S. A. (1976). The arbitrage theory of capital asset pricing. *Journal of Economic Theory*, 13(3), 341–360. [https://doi.org/10.1016/0022-0531\(76\)90046-6](https://doi.org/10.1016/0022-0531(76)90046-6)
- Safalah, J., & Paramita, R. S. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Energi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 12(3), 537–553. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/28004>
- Saputra, R. G. (2023). *Pengaruh Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2021)*. Universitas Islam Indonesia.

- Sasono, H. (2022). Analisis Pengaruh Jumlah Penduduk, Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Harga Emas, Kurs Dollar, SBI dan Indek Gini terhadap IHSG. *Jurnal Ilmu Sosial (JISOS)*, 1(2), 133–145. <http://bajangjournal.com/index.php/JISOS>
- Sasono, H., & Nuruzzaman, M. (2024). Analisis Pertumbuhan Ekonomi, Kurs Dollar Dan 7-Day Reverse Repo Rate Terhadap IHSG. *Journal of Management and Creative Business*, 2(3), 63–77.
- Sau, A. S. P. T., Tulung, J. E., & Roring, F. (2025). Reaksi Pasar Pemilihan Presiden 2024 Terhadap Harga Saham Pada Indeks IDX80 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 13(3), 911–918. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/63041>
- Setefanny, S., Abisa, J., Marisa, M., & Munir, M. (2024). Faktor-faktor yang Memengaruhi Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat. *Welfare: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 5(1).
- Setiawan, et al. (2024). Dampak Positif Digitalisasi Terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Konstanta: Ekonomi Pembangunan*, 3(1), 1–10. <https://jurnal.fe.unram.ac.id/index.php/konstanta/article/view/1078>
- Singapore Exchange (SGX). (2026). *Singapore Exchange - Straits Times Index (STI) Historical Data*. SGX. <https://www.sgx.com/research-education/indices/sti>
- Siswanti, T. (2024). Efek Earning Per Share Memoderasi Pengaruh Return On Aset, Debt To Equity Ratio Dan Deviden Payout Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Unsurja*, 9(2), 96–111. <https://doi.org/10.35968/jbau.v9i2.1280>
- Stock Exchange of Thailand (SET). (2026). *Stock Exchange of Thailand - SET Index Historical Data*. SET. <https://www.set.or.th/en/market/product/stock/historical>
- Sugiantara, I. W., Damayanti, S., & Putra, I. G. N. A. S. (2023). Determinan Return Saham dengan Kualitas Pengungkapan Laporan Keuangan sebagai Variabel Pemoderasi. *Journal of Accounting, Economics and Business Education (JAEBE)*, 11(1), 1–10. <https://journal.unm.ac.id/index.php/JAEBE/article/view/3395>
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta. <https://opac.perpusnas.go.id/DetailOpac.aspx?id=1133305>
- Sulistiyowati, W. (2020). Pasar Modal dan Pengaruhnya terhadap Perekonomian di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (JAKA)*, 8(1), 43–58. <https://publikasi.dinus.ac.id/jaka/article/view/10755>
- TheGlobalEconomy.com. (2025). *Burma (Myanmar): Inflation, annual percent change in the CPI*.
- Výbirál, T. (2022). Fisher Equation and Modigliani-Cohn Hypothesis in the Financial Markets. *International Journal of Economic Sciences*, 11(1), 110–120. <https://doi.org/10.20472/ES.2022.11.1.007>
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews (Edisi Kelima)*. UPP STIM YKPN. <https://books.google.co.id/books?id=P-b3DwAAQBAJ>

- Yahya, A., Hidayat, T., & Permatasari, M. D. (2021). Pengaruh Financial Distress, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Keputusan Investasi serta Implikasinya Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 8(1), 1–14.
- Zuhdi, A. (2023). Mekanisme Perkembangan Pasar Modal Sebagai Salah Satu Sarana Investasi Masyarakat. *Jurnal Riset Manajemen Dan Ekonomi*, 11(1), 1–15.
<https://www.ejurnal.kampusakademik.co.id/index.php/jrme/article/view/4739>