

Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di
Bursa Efek Indonesia
(Menggunakan Pendekatan *Vector Error Corection Model*)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi



Disusun Oleh:

Naila Salsabila

2005962

PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2024

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
(Menggunakan Pendekatan Vector Error Correction Model)

Bandung, Agustus 2024

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I,



Prof. Dr. H. Amir Machmud, S.E., M.Si.,

NIP. 197104112010121001

Pembimbing II,



Dr. Navik Istikomah, SE., M.Si.

NIP. 197511102005012002

Mengetahui

Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis



Dr. Susanti Kurniawati, M.Si.

NIP. 197601112009122003

LEMBAR HAK CIPTA

PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA (Menggunakan Pendekatan Vector Error Correction Model)

Oleh :
Naila Salsabila
NIM 2005962

Sebuah Skripsi yang Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Naila Salsabila
Universitas Pendidikan Indonesia
Juli 2024

Hak cipta dilindungi Undang-Undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, fotokopi, atau dengan cara lainnya tanpa izin dari penulis.

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA** (Menggunakan Pendekatan Vector Error Correction Model)” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Agustus 2024
Yang Membuat Pernyataan

Naila Salsabila
NIM. 2005962

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur panjatkan kepada kehadirat Allah SWT karena berkat rahmat, karunia dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan harapan dan skenario terbaik Allah SWT. Shalawat serta salam tak lupa curahkan kepada Nabi besar Muhammad SAW serta kepada keluarganya, sahabatnya serta kepada kita selaku umatnya hingga akhir zaman.

Dengan skripsi berjudul “**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA** (Menggunakan Metode Vector Error Correction Model)” yang disusun sebagai syarat menempuh ujian sidang dan memperoleh gelar sarjana pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyajikan tulisan ini dengan sebaik-baiknya dan menggunakan segala kemampuan arahan serta berbagi saran dari dosen pembimbing. Terima kasih sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada semua pihak yang terlibat dalam penyelesaian penelitian ini. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas kekurangan dalam penulisan skripsi ini dan mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pembaca pada umumnya serta dapat menjadi solusi atas permasalahan pendidikan.

Bandung, Agustus 2024

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah, Puji serta syukur panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Selama proses

penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyaknya hambatan dan kesulitan yang telah dihadapi. Penulisan skripsi tidak terlepas dari pertolongan Allah SWT serta dukungan, bantuan, dorongan, dan do'a dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Sebagai bentuk penghargaan dan ungkapan rasa terima kasih, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB) Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Susanti Kurniawati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi periode 2023-2027, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Ibu Prof. Dr. Hj. Neti Budiwati, M.Si., selaku dosen pembimbing akademik yang senantiasa membimbing, memberikan pencerahan dan motivasi selama menjadi mahasiswa Pendidikan Ekonomi Universitas Pendidikan Indonesia.
5. Bapak Prof. Dr. H. Amir Machmud, S.E., M.Si., dosen pembimbing skripsi ke-1 penulis yang senantiasa memberikan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Ibu Dr. Navik Istikomah, SE., M.Si. selaku dosen Pembimbing Akademik dan juga dosen pembimbing skripsi ke-2 penulis, yang senantiasa membimbing, memberikan arahan, saran, waktu, tenaga, keikhlasan, serta memberikan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Bapak/Ibu dosen dan seluruh staf Pendidikan Ekonomi yang telah mendidik, membimbing dan memberikan ilmu pengetahuan selama menjadi saya menjadi mahasiswa Pendidikan Ekonomi.
8. Kedua orang tua yang paling penulis sayangi, Bapak Muhammad Arief dan Ibu Rohaeti yang selalu mendo'akan, memberi semangat dan perhatian,

mendukung, memberikan segala yang dibutuhkan penulis seperti tenaga dan kasih sayangnya kepada penulis dan banyak hal baik lainnya yang sangat berarti.

9. Adik-adik kandung penulis Gavin Muhammad Adli dan Naura Zahira Kamiliya yang selalu memberikan do'a dan dukungan terbaiknya agar penulis dapat dilancarkan dalam segala hal dan terutama dalam penyelesaian studi penulis di Universitas Pendidikan Indonesia.
10. Sahabat ceu hajat Syafhina Azzahra, Nurul Maulani, Kania Putri, Sarah Syafitri, Regita Fahriyah, Nurul Azmi, dan Dian Rahmawati yang senantiasa saling memberikan dukungan terbaik kepada penulis dan tempat berbagi keluh kesah dalam suka maupun duka selama perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.
11. Sahabat wis-udah Fania, Anam, dan Silmi yang selalu ada dan selalu membantu.
12. Rekan-rekan seperjuangan di Program Studi Pendidikan Ekonomi 2020 yang telah menemani selama masa perkuliahan, memberikan banyak warna dan pengalaman yang sangat berkesan, serta semangat dan motivasi selama berada di Program Studi Pendidikan Ekonomi Universitas Pendidikan Indonesia.
13. Rekan organisasi BPO HMPE 2021/2022 dan 2022/2023 yang telah menjadi tempat menambah pengalaman dan tumbuh berkembang dalam dunia organisasi.
14. Rekan JBZ kab. Bandung dan divisi pendidikan di Jabar Bergerak Zillennial yang telah menjadi tempat menambah relasi dan pengalaman dalam berorganisasi.
15. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu penulis menuntaskan penelitian dan penyusunan skripsi. Semoga segala kebaikan dari semua pihak tercatat sebagai amal baik dan mendapatkan balasan pada Allah SWT. *Aamiin*.

Naila Salsabila (2005962) “PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA (Menggunakan Pendekatan *Vector Error Correction Model*)” dibawah bimbingan Dosen Pembimbing I : Prof. Dr. H. Amir Machmud, S.E., M.Si., dan Dosen Pembimbing II: Dr. Navik Istikomah, SE., M.Si.

ABSTRAK

Penelitian ini dilatar belakangi oleh kondisi Indeks Harga Saham yang berfluktuatif di Bursa Efek Indonesia. Tujuan untuk menguji *signalling teory*, Teori *Mundell-Fleming*, untuk mengetahui pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga dan NASDAQ terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif eksplanatori. Penelitian ini menggunakan variabel inflasi, nilai tukar, suku bunga, dan Indeks Nasdaq. Teknik analisis data menggunakan model estimasi *Vektor Error Corection Model* (VECM) dengan data time series. Hasil yang ditemukan dalam penelitian ini adalah dalam jangka pendek maupun jangka panjang variabel inflasi, nilai tukar, suku bunga dan nasdaq berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan. Berdasarkan indeks harga saham gabungan, dengan menggunakan faktor makroekonomi yang digunakan, pada periode 2012.1 sampai 2023.12, dan nilai determinasi sebesar 49,37% yaitu Artinya masih ada faktor lain yang mempengaruhi return saham.

Kata Kunci : *IHSG, inflasi, nilai tukar, suku bunga, indeks nasdaq, VECM*

Naila Salsabila (2005962) “*THE INFLUENCE OF MACROECONOMIC VARIABLES TO THE COMBINED STOCK PRICE INDEX ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE (Using the Vector Error Correction)*”

Supervisor I: Prof. Dr. H. Amir Machmud, S.E., M.Si., and Supervisor II: Dr. Navik Istikomah, SE., M.Si.

ABSTRACT

This research was motivated by the fluctuating condition of the Stock Price Index on the Indonesian Stock Exchange. The aim was to test the signalling teory, Mundell-Fleming Theory, to determine the influence of Inflation, Exchange Rates, Interest Rates and NASDAQ on the Composite Stock Price Index on the Indonesian Stock Exchange. The research method used was an explanatory quantitative method. This research used inflation variables, exchange rates, interest rates, and the Nasdaq Index. The data analysis technique used the Vector Error Correction Model (VECM) estimation model with time series data. The results found in this research were that in the short term and long term the inflation, exchange rate, interest rate and Nasdaq variables interest effects the composite stock price index. Returns were based on the composite stock price index, using the macroeconomic factors used, in the period 2012.1 to 2023.12, and the determination value is 49.37%, which means that there are still other factors that influence stock returns.

Keywords : IHSG, inflation, exchange rate, interest rates, Nasdaq index, VECM

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	I
LEMBAR HAK CIPTA.....	II
PERNYATAAN.....	III
KATA PENGANTAR.....	IV
UCAPAN TERIMA KASIH.....	V
ABSTRAK	VII
<i>ABSTRACT</i>	VIII
DAFTAR ISI.....	IX
DAFTAR TABEL	XII
DAFTAR GAMBAR.....	XIII
DAFTAR LAMPIRAN	XIV
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat/Signifikansi Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis	9
1.5 Struktur Organisasi Skripsi.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS, DAN HIPOTESIS 11	
2.1 Kajian Pustaka.....	11
2.1.1. Investasi	11
2.1.2. Return dan Risiko Investasi	11
2.1.3. Return Investasi.....	11
2.1.4. Risiko Investasi	12

2.1.5.	Pasar Modal.....	13
2.2	Indeks Harga Saham Gabungan.....	15
2.2.1.	Fungsi Indeks Harga Saham Gabungan	16
2.2.2.	Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan	18
2.2.3.	<i>Signalling Teory</i>	18
2.3	Inflasi.....	19
2.3.1.	Pengertian Inflasi	19
2.3.2.	Dampak Inflasi	20
2.4	Nilai Tukar.....	22
2.4.1.	Pengertian Nilai Tukar	22
2.4.2.	Sistem Nilai Tukar Mata Uang	23
2.4.3.	Penentuan Nilai Tukar.....	24
2.5	Suku Bunga.....	24
2.5.1.	Pengertian Suku Bunga	24
2.5.2.	Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Suku Bunga.....	25
2.5.3.	Perpect Capital Mobility	25
2.6	NASDAQ.....	26
2.7	Penelitian terdahulu.....	26
2.8	Kerangka Teoritis.....	31
2.9	Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN		36
3.1	Objek dan Subjek Penelitian.....	36
3.2	Metode Penelitian.....	36
3.3	Desain Penelitian.....	36
3.3.1	Definisi Operasional variabel	36
3.3.2	Populasi dan Sampel.....	37
3.3.3	Teknik dan Alat Pengumpulan Data	38
3.3.4	Teknik Analisis Data	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		43
4.1	Hasil Penelitian.....	43
4.1.1	Deskripsi Subjek Penelitian	43

4.1.2	Deskripsi Variabel Penelitian	44
4.1.3	Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	45
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
4.2.1	Pengaruh Inflasi Terhadap IHSG.....	54
4.2.2	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap IHSG	55
4.2.3	Pengaruh Suku Bunga Terhadap IHSG	55
4.2.4	Pengaruh Nasdaq Terhadap IHSG.....	56
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI		57
5.1	Kesimpulan.....	57
5.2	Implikasi.....	57
5.3	Rekomendasi.....	59
DAFTAR PUSTAKA		60
LAMPIRAN.....		66

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Analisis Pergerakan IHSG	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	36
Tabel 4.1 Uji Akar Unit Tingkat Level.....	45
Tabel 4.2 Uji Akar Unit Tingkat Level 1	46
Tabel 4.3 Penentuan Panjang Lag.....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Stabilitas Model VAR	47
Tabel 4 5 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	48
Tabel 4 6 Hasil Uji Kausalitas Granger	49
Tabel 4 7 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	50
Tabel 4.8 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang.....	51
Tabel 4.9 Hasil Impluse Respon Fuction (IRF)	52
Tabel 4 10 Hasil Variance Decomposition	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks Saham Dunia Tahun 2021 - 2023	3
Gambar 1.2 Indeks Harga Saham Gabungan periode 2013.1-2023.12.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4.1 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (2013-2023)	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A (Data Penelitian)	67
Lampiran B Stationeritas Data (Uji Akar Unit Tingkat Level).....	71
Lampiran C Uji Akar Unit Tingkat Level 1	76
Lampiran E (Lag Optimum).....	81
Lampiran F (Uji Stabilitas VAR).....	82
Lampiran G (Uji Kointegrasi Johansen)	83
Lampiran H (Uji Kausalitas Granger).....	84
Lampiran I (Estimasi VECM).....	85
Lampiran J (<i>Impluse Respon Fuction</i> (IRF))	88
Lampiran K (<i>Variance Decomposition</i>).....	90

DAFTAR PUSTAKA

- A. Karim, Adiwarman. 2008. Bank Islam: Analisis Fiqih dan Keuangan, Edisi 3. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Abdul Halim. (2005). Analisis Investasi (R. Untung (ed.)). Salemba Empat.
- Adelin, D. (2019). Determinan Perubahan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Riset Ekonomi, Bisnis dan Manajemen Internasional* , 3 (05), 127-139.
- Agus Widarjono. 2009. Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya, Edisi Ketiga. Yogyakarta: Ekonesia.
- Ahmad, F. (2021). Analisis Pengaruh Makroekonomi, Komoditas Dunia, dan Indeks Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada Periode 2014-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(1), 295-310.
- Ambarwati, A., Rahayu, D. P., & Dewi, J. P. C. (2022). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia Dan Nilai Tukar Rupiah/Dolar Amerika Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *JCA (Jurnal Cendekia Akuntansi)*, 3(2), 1-15.
- Anis, Sutriani. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45. *Journal of Business and Banking*. Vol. 4, No. 1: 67-80
- Anoraga dan Pakarti, 2001, Pengantar Pasar Modal, Edisi Revisi, Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Arifin. 2005. Teori Keuangan dan Pasar Modal. Yogyakarta: Ekosinia
- Arikunto, Suharsimi. 2010. Prosedur Penelitian Suatu pendekatan Praktek. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arikunto. 2006. Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek. Jakarta : PT. Rineka Cipta.
- Ataullah, A. 2001. *Macroeconomic Variables as Common Pervasive Risk Factors and Empirical Content of the Arbitrage Pricing Theory in Pakistan. The Lahore Journal of Economics*. Volume 6, Nomor 1, Halaman 1-20.
- Boediono. 2014. *Ekonomi Internasional Pengantar Ilmu Ekonomi No 3*. Bandung: BPFE.

- Chen, N., Roll, R., Ross, S. 1986. *Economic Forces and the Stock Market. journal of business*. Volume 59, Nomor 3, Halaman 383-404.
- Dahlan siamat, 2005, Manajemen Lembaga Keuangan, Penerbit Fakultas Ekonomi universitas Indonesia.
- Dhankar, R., & Singh, R. (2008). *Arbitrage pricing theory and the capital asset pricing model-evidence from the Indian stock market*. SSRN.
- Fabrycky, W.J. dan Thuesen, G. J. (1980). *Economic Decision Analysis* (2nd). New Jersey : Prentice Hall
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*. Edisi 2. Salemba Empa, Jakarta.
- Firdaus (2011). *Ekonometrika: Suatu Pendekatan Aplikasi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Frensidy, B. (2008). Analisis Pengaruh Aksi Beli-Jual Asing, Kurs, dan Indeks Hang Seng terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia dengan Model GARCH. *Media Riset Bisnis & Manajemen*, 8(1), 25-42.
- Handika, H., Damajanti, A., & Rosyati, R. (2021). Faktor Penentu Fluktuasi Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Solusi*, 19(3), 153-165.
- Handoko, T.H. 2009. *Manajemen*. Yogyakarta: BPFE YOGYAKARTA. Harianto dan Sudomo. 2001. *Merger dan Akuisisi*. Jurnal Manajemen.
- Hardani, P. R., Hoyyi, A., & Sudarno, S. (2017). Peramalan Laju Inflasi, Suku Bunga Indonesia dan Indeks Harga Saham Gabungan menggunakan Metode Vector Autoregressive (VAR). *Jurnal Gaussian*, 6(1), 101-110.
- Hariyani, I. S. (2010). *Buku Pintar Hukum Bisnis Pasar modal*. Jakarta: Transmedia Pustaka.
- Huda dan Nasution. 2007. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta:Kencana.
- Krugman, Paul R. dan Maurice Obstfeld, 2000, *Ekonomi Internasional: Teori dan Kebijakan, Terjemahan, Indeks*, Jakarta.

- Madura, Jeff. (2008). *Internasional Financial Management*. South Western: Thomson.
- Mahendra, A., Amalia, M. M., & Leon, H. (2022). Analisis pengaruh suku bunga, harga minyak dunia, harga emas dunia terhadap indeks harga saham gabungan dengan inflasi sebagai variabel moderating di Indonesia. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 1069-1082.
- Mankiw, N. G. (2006). Pengantar Teori Ekonomi Makro. Edisi Tiga. Jakarta: Salemba Empat
- Mankiw, N. G. (2007). Macroeconomics 6th Edition (6th ed.). Worth Publisher
- Medyawati, H., Yunanto, M., & Hegarini, E. (2021). Financial technology as determinants of bank profitability. *Journal of Economics, Finance and Accounting Studies*, 3(2), 91-100.
- Melyani, I., & Esra, M. A. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2016–2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 6(1), 50-59.
- Mertoyudo, J. L., & Ginting, R. U. B. (2024). Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah, Indeks Dow Jones, Indeks Nasdaq, Indeks S dan P500 Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 4(1), 6718-6735.
- Mishkin, Frederic S. 2008. Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan. Edisi 8. Salemba Empat : Jakarta.
- Mundell, R. (1963) Capital Mobility and Stabilization Policy under Fixed and Fixed and Flexible Exchange Rates. *Canadian Journal of Economics and Political Science*, 29, 475-485. <https://doi.org/10.2307/139336>
- Murni, Asyfia. 2013. *Ekonomika Makro Edisi Revisi*. Bandung: PT Refika Editama.
- N, Gujarati., Dawn C. Porter. (2009). *Dasar – Dasar Ekonometrika edisi 5 Buku I*. Jakarta : Salemba Empat
- Nasional, K. P. P., & Indonesia, B. R. (2020). Dampak Covid-19 terhadap pergerakan nilai tukar rupiah dan indeks harga saham gabungan (IHSG). *Perkumpulan Perencana Pembangunan Indonesia (PPPI) Komisariat Badan*, 118.

- OJK, Industri Jasa Keuangan. *Pasar Modal Seri Literasi Perguruan Tinggi*
- Paryudi, P. (2021). Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga dan Inflasi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* , 9 (2), 11-20.
- Rahardja, Prathama dan Mandala Manurung. 2004. Teori Ekonomi Makro Suatu Pengantar. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Jakarta
- Reinganum, M. R. (1981). The Arbitrage Pricing Theory: Some Empirical Results. *The Journal of Finance*, 36(2), 313–321. <https://doi.org/10.2307/2327013>
- Rohmana, Y. (2010). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Surabaya : Erlangga.
- Samuelson, Nordhaus. (2005). *Economics* (18th). New York : Mc Graw Hill.
- Samuelson, Paul A dan D. Nordhaus William. 2001. Ilmu Mikroekonomi, Terjemahan. Edisi 17. PT Media Global Edukasi. Jakarta.
- Sawitri, NKAT, Darmita, MY, & Dwitrayani, MC (2023). PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN. *Jurnal Penelitian Akuntansi* , 4 (2), 290-303.
- Setiawan, K., & Mulyani, E. (2020). Pengaruh perubahan nilai tukar rupiah, tingkat inflasi, dan indeks bursa internasional terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ecogen*, 3(1), 7-18.
- Shanken, J. (1985). Multi-Beta CAPM or Equilibrium-APT?: A Reply. *The Journal of Finance*, 40(4), 1189–1196. <https://doi.org/10.2307/2328402>
- Situmeang, C. (2006). *Manajemen Keuangan Internasional*. Bandung: Citaputaka Media Perintis.
- Sudjana. 2005. *Metoda Statistika*. Bandung : Tarsito
- Sugiyono (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabet.

- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Sukanto, S. W. (2016). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Bisnis*, 6(2).
- Sukirno, Sadono. 2011. *Makro Ekonomi Teori Pengantar Edisi 3*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sunariyah. 2011. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, Edisi ke empat. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Suseno, Astiyah Siti, Inflasi Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK) BI, 2009.
- Sutandi, S., Wibowo, S., Sutisna, N., Fung, T. S., & Januardi, L. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs) Rupiah Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2016-2020.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius.
- Utama, I. W. A. B., & Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh Indeks Bursa Dunia pada Indeks Harga Saham Gabungan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 9(1), 65-73.
- Virby, S. (2017). Pengaruh indeks dow jones industrial average, Nikkei 225, Hangseng Index, dan Shanghai stock exchange terhadap indeks harga saham gabungan bursa efek Indonesia Periode Tahun 2008-2013. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 79-99.
- Wibowo, S. (2012). Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia dan Indeks Saham Dow Jones Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 14(2), 117-130.
- Yanuar. (2016). Ekonomi Makro: Suatu Analisis Konteks Indonesia. <https://doi.org/10.17605/OSF.IO/CTMGP>

Internet:

Bank Indonesia. (2023) [Online]. Data Inflasi di Indonesia Periode 2013 – 2023.

Bank Indonesia. (2023) [Online]. Data Suku Bunga di Indonesia Periode 2013 – 2023.

Bank Indonesia. (2023). [Online]. Data Nilai Tukar di Indonesia Periode 2013 – 2023.

Investing.com. (2023) [Online]. Data Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode 2013 – 2023.

Investing.com. (2023). [Online]. Data Indeks Saham Dunia Periode 2021 – 2023.

Investing.com. (2023). [Online]. Data Indeks Saham Nasdaq Periode 2013 – 2023.