

BAB V PENUTUPAN

5.1 Kesimpulan

Hasil penelitian dan pembahasan mengenai analisis pengaruh inflasi, suku bunga, dan nilai tukar terhadap volatilitas pasar saham di Indonesia yang diukur menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap volatilitas pasar saham. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan tingkat inflasi selama periode penelitian belum mampu memberikan pengaruh yang kuat terhadap volatilitas pasar saham di Indonesia. Kondisi tersebut terjadi karena tingkat inflasi masih relatif stabil dan terkendali, sehingga investor tidak menjadikan inflasi sebagai pertimbangan utama dalam pengambilan keputusan investasi. Investor cenderung lebih memperhatikan faktor lain seperti kondisi ekonomi global, sentimen pasar, serta kinerja perusahaan.
2. Suku bunga berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap volatilitas pasar saham. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan suku bunga belum memberikan dampak yang signifikan terhadap volatilitas pasar saham di Indonesia. Investor tidak hanya menjadikan suku bunga sebagai dasar utama dalam menentukan keputusan investasi, tetapi juga mempertimbangkan faktor lain seperti stabilitas pasar, prospek perusahaan, dan kondisi ekonomi global. Selain itu, investor saham cenderung berorientasi pada keuntungan jangka panjang sehingga perubahan suku bunga jangka pendek belum memberikan pengaruh langsung terhadap aktivitas perdagangan saham.
3. Nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas pasar saham. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan nilai tukar memberikan dampak yang

nyata terhadap volatilitas pasar saham di Indonesia. Pelemahan maupun penguatan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat mempengaruhi ekspektasi investor terhadap kondisi perekonomian dan prospek kinerja perusahaan, sehingga mendorong perubahan harga saham yang lebih fluktuatif. Selain itu, perubahan nilai tukar juga berdampak pada biaya produksi perusahaan yang bergantung pada bahan baku impor serta pendapatan perusahaan yang berorientasi ekspor. Meskipun Bank Indonesia melakukan kebijakan moneter dan intervensi di pasar valuta asing untuk menjaga stabilitas nilai tukar, hasil penelitian menunjukkan bahwa pergerakan nilai tukar tetap menjadi salah satu faktor penting yang mempengaruhi volatilitas pasar saham selama periode penelitian.

4. Inflasi, suku bunga, dan nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap volatilitas pasar saham di Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa secara bersama-sama ketiga variabel makroekonomi tersebut mampu menjelaskan perubahan volatilitas pasar saham secara signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa perubahan kondisi makroekonomi, baik yang berasal dari tingkat inflasi, kebijakan suku bunga, maupun pergerakan nilai tukar, secara kolektif mempengaruhi ekspektasi dan keputusan investasi investor sehingga berdampak pada volatilitas pasar saham. Oleh karena itu, stabilitas inflasi, suku bunga, dan nilai tukar perlu terus dijaga melalui kebijakan ekonomi dan moneter yang tepat guna menciptakan pasar modal yang lebih stabil serta meningkatkan kepercayaan investor.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan penelitian, maka dapat dikemukakan beberapa saran yang diharapkan bermanfaat bagi pihak terkait maupun penelitian selanjutnya, sebagai berikut:

1. Bagi Pemerintah dan Bank Indonesia

Pemerintah dan Bank Indonesia diharapkan terus menjaga stabilitas inflasi, suku bunga, dan nilai tukar melalui kebijakan fiskal dan moneter yang efektif. Hal ini penting karena hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut secara simultan berpengaruh signifikan terhadap volatilitas pasar saham di Indonesia. Dengan terjaganya stabilitas indikator makroekonomi, kepercayaan investor tetap terjaga, serta terciptanya iklim investasi yang kondusif sehingga mampu mendukung stabilitas pasar keuangan dan pertumbuhan ekonomi nasional.

2. Bagi Investor

Investor diharapkan tidak hanya fokus pada indikator makroekonomi seperti inflasi, suku bunga, dan nilai tukar dalam mengambil keputusan investasi. Investor perlu mempertimbangkan faktor-faktor lain seperti kondisi fundamental perusahaan, sentimen pasar, kondisi ekonomi global, serta perkembangan kebijakan pemerintah agar keputusan investasi menjadi lebih tepat dan risiko investasi dapat diminimalisir.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel lain yang berpotensi mempengaruhi volatilitas pasar saham, seperti jumlah uang yang beredar, pertumbuhan ekonomi, harga komoditas, kebijakan fiskal, indeks global, serta sentimen investor. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat

menggunakan periode penelitian yang lebih panjang atau objek penelitian yang lebih luas agar hasil penelitian menjadi lebih komprehensif.

5.3 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil dan pembahasan penelitian, maka terdapat beberapa implikasi hasil penelitian sebagai berikut:

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa teori ekonomi makro yang menjelaskan hubungan inflasi, suku bunga, dan nilai tukar terhadap pasar saham masih relevan dalam menjelaskan volatilitas pasar saham di Indonesia. Meskipun secara parsial hanya nilai tukar yang terbukti berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh signifikan, secara simultan ketiga variabel makroekonomi tersebut terbukti berpengaruh signifikan terhadap volatilitas pasar saham. Temuan ini menunjukkan bahwa perubahan kondisi makroekonomi secara bersama-sama mampu mempengaruhi dinamika pasar saham melalui perubahan ekspektasi investor dan keputusan investasi. Oleh karena itu, penelitian ini memperkuat pentingnya analisis indikator makroekonomi dalam memahami pergerakan volatilitas pasar saham di Indonesia. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi empiris bagi pengembangan penelitian di bidang pasar modal, khususnya yang berkaitan dengan pengaruh variabel makroekonomi terhadap volatilitas pasar saham.

2. Implikasi Praktis

Hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi pemerintah, Bank Indonesia, investor, dan pelaku pasar modal dalam memahami dinamika volatilitas pasar saham di Indonesia. Pemerintah dan otoritas moneter perlu

tetap menjaga stabilitas ekonomi makro agar tercipta iklim investasi yang sehat dan kondusif. Bagi investor, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak hanya dapat didasarkan pada perubahan inflasi, suku bunga, dan nilai tukar. Investor perlu menganalisis faktor-faktor lain seperti kondisi fundamental perusahaan, risiko pasar, sentimen investor, serta perkembangan ekonomi global agar strategi investasi yang diterapkan lebih efektif dalam menghadapi volatilitas pasar saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Aba, F. L. X. (2023). **Pengantar Ekonomi Mikro Teori dan Pembahasan**. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Agung, J., Harun, C. A., & Deriantino, E. (2021). **Kebijakan Makroprudensial di Indonesia: Konsep, Kerangka, dan Implementasi**. PT. RajaGrafindo Persada.
- Ahuja, M. (2024). Mengungkap Dampak Variabel Makroekonomi terhadap Saham Kinerja Pasar ; Bukti dari India. **Jurnal Penelitian Internasional Ekonomi Dan Manajemen IRJEMS**, 3(9), 57–65.
- Aida, N., Peni, T. S., & Afif, F. Y. (2020). Krisis Global dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. **Jurnal Ekonomi Pembangunan (JEP)**, 46–55.
- Ananta, A., Tesalonika, D. C., Giopingki, E., Indriasari, F., Heldo, H., & Anugrah, K. P. (2025). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Kinerja IHSG: Fokus pada Inflasi dan Suku Bunga (2019-2023). **MES Management Journal**, 4(1), 628–637.
- Anggraeni, D., & Dwiputri, I. N. (2022). Variabel-variabel yang Mempengaruhi Inflasi di Indonesia. **Jurnal Ekonomi Pembangunan**, 11(2), 119–128.
- Aryansyah, A. F., Basrii, M. H., & Wardhani, R. S. (2025). **Dasar-Dasar Teori Inflasi: dari Pemikiran Klasik hingga Keynesian**. Widina.
- Azizah, D. N., & Harahap, M. N. (2023). Pengaruh Inflasi Nilai Tukar dan BI Rate terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI pada Masa Pandemi Covid-19. **Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Perbankan**, 09(03), 265–274.
- Baek, S., Mohanty, S. K., & Glamboosky, M. (2020). COVID-19 dan volatilitas pasar saham: Analisis tingkat industri. **Finance Research Letters**, 37(September), 1–10.
- Cahyaning, R. Y., Ari, K., & Ella, M. (2024). Dampak Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Pasokan Uang terhadap IHSG. Indonesian Interdisciplinary **Journal of Sharia Economics (IJSE)**, 7(3), 8043–8062.
- Chandrayanti. (2025). **Buku Ajar Manajemen Keuangan Lanjutan**. Mitra Edukasi Negeri.
- CimbNiaga. (2025). Volatilitas Adalah: Definisi, Jenis, dan Simulasi Penghitungannya [Internet]. [Diakses 11 Maret 2026]. CimbNiaga.
- Danila, N. (2023). Meninjau Kembali Volatilitas Keuangan di Pasar Saham Islam Indonesia: Garch-Midas. **JIEB (Journal of Indonesia Economy and Business)**, 38(2), 166–177.
- Ervina, N., Azwar, K., & Susanti, E. (2023). **Variabel MakroEkonomi yang Mempengaruhi Pergerakan IHSG di Masa Pandemi Covid-19**. Widina.
- Eviatiwi, K., Sugiyono, Eko, S., & Catur, A. W. (2022). **Konsep dan Praktik**

Ekonometrika Menggunakan Eviews. Academia Publication.

- Evinda, M. P., Moehadi, & Muslinawati, R. (2025). Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Foreign Direct Investment Di Indonesia. **Jurnal Nuansa Akademik**, 10(2), 731–750.
- Faqih, M. S., & Priyono, B. (2025). Pengaruh Perubahan Suku Bunga , Inflasi , dan Nilai Tukar Terhadap Perubahan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2019-2024. **Journal of Business Administration Economic & Entrepreneurship**, 7(2), 139–150.
- Farouk, U., & Widiastuti, A. (2019). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan BI Rate terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2009-2016. **Jurnal Rekognisi Manajemen**, 3(1).
- Firandra, P. M. (2024). Hubungan Inflasi, Suku Bunga, dan Risiko Investasi dengan Kinerja Keuangan. **Jurnal Manajemen Organisasi Dan Industri**, 3(2), 175–187.
- Fitriani, T., Asnawi, S. K., & Hendrian. (2022). Pengaruh Kurs Tukar, Dana Asing, dan Volume Perdagangan Terhadap Indeks Harga Saham. **Riset & Jurnal Akuntansi**, 6(April), 2145–2155.
- Gugun, Azkiya, F. B., Putri, N. A., Putri, N., & Nabilah, A. (2025). Analisis Teori Paritas Daya Beli Bahan Pokok (Studi Kasus Pada Pengaruh Dampak Nilai Tukar, Kebijakan Moneter, Dan Inflasi Di Indonesia). **Jurnal Maneksi**, 14(01), 67–73.
- Hakim, D., & Sudaryo, Y. (2022). **Manajemen Investasi dan Teori Portofolio**. Andi.
- Hardani. (2020). **Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif**. CV. Pustaka Ilmu Group.
- Hartoto, Sari, P. N., Nurlaela, R., & Budilaksono, A. (2025). Dampak Faktor Makroekonomi terhadap Pasar Keuangan : Bukti dari Analisis Deret Waktu pada Bursa Efek Indonesia. **Journal La Sociale**, 6(4), 1171–1184.
- Hasbi, I., Arifin, A. H., & Akbar, H. A. (2024). **Ekonomi Moneter**. Wiyata Bestari Samasta.
- Hendra, G. C., Tannia, & Yenli, M. (2025). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga BI dan Kurs Rupiah Terhadap Pergerakan IHSG di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024. **Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis**, 9(1), 190–203.
- Herawati, A., & Abdullah, Z. (2023). Sistem Informasi Pasar Modal dalam Analisis Faktor yang Mempengaruhi Volatility IHSG di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2021. **Jurnal Sistem Informasi Dan Sains Teknologi**, 5(2), 14–21.
- Hidayati, R. N. (2024). Analisis Volatilitas IHSG: Pengaruh Suku Bunga dan Nilai Tukar dalam Dinamika Pasar Saham Indonesia. **Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Pendidikan**, 4(5).
- Ilmiyono, A. F. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Faktor Ekonomi Makro dalam Memprediksi Volatilitas Harga Saham Perusahaan SubSektor Industri

- Makanan dan Minuman. **JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)**, 3(1), 35–48.
- Indarwati, S. (2021). Benarkah Suku Bunga Memengaruhi Volatilitas Pasar Saham Syariah? **Jurnal Studi Ekonomi Dan Keuangan Islam**, 2(1), 56–74.
- Istiqomah, Y. N. Z. (2025). Volatilitas indeks harga saham dan indikator ekonomi makro. **Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Pendidikan**, 5(3), 1–7.
- Jaksiy, P., Pjaniy, M., Marko, M., Marjanovi, D., Dudiy, B., & Stosiy, L. (2025). Dampak Faktor Makroekonomi terhadap Indeks Saham Volatilitas: Analisis GARCH untuk AS, Jerman, Serbia dan Kroasia. **Ekonomi Komputasional**, 26(3).
- Kasnelly, S., & Habibah, K. (2025). Dampak Kebijakan Moneter terhadap Penilaian Pasar Modal: Studi Kasus Obligasi dan Saham. **Zona Keuangan**, 15(1), 10–18.
- Latief, E. A., Kumenaung, A. G., & Maramis, M. B. (2023). Pengaruh Inflasi, Pengangguran, dan Belanja Modal Terhadap Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) di Kota Kotamubago. **Jurnal Pembangunan Ekonomi Dan Keuangan Daerah**, 24(2), 134–150.
- Mishkin, F. (2019). **Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan**. Salemba Empat.
- Moorcy, N. H., Alwi, M., & Yusuf, T. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. **Jurnal GeoEkonomi**, 12(01), 67–78.
- Mustofa, A. J., Diniati, B. T., & Fikri, M. A. L. (2025). Analisis Determinan Pergerakan Suku Bunga Pasar Uang Antar Bank di Indonesia : Studi Masa Pandemi dan Pemulihan Ekonomi. **Jurnal Ekonomi Dan Perkembangan Bisnis**, 9(2), 288–304.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Ria, C. E. (2021). **Penelitian Bisnis, Teknik dan Analisis dengan SPSS-STATA-Eviews**. Madenatera.
- Newsroom, J. (2021). Bank Indonesia Kembali Akan Umumkan Suku Bunga Acuan [Internet]. [Diakses 8 Maret 2026]. Dinas Komunikasi Dan Informatika Provinsi Jawa Timur. <https://kominfo.jatimprov.go.id/berita/bank-indonesia-kembali-akan-umumkan-suku-bunga-acuan>
- Njoroge, J., Simwa, R., & Kimathi, J. (2025). On Determination of the Relationship between Inflation and Real Savings in Kenya. **Jurnal Internasional Riset Dan Inovasi Dalam Ilmu Sosial (IJRISS)**, IX(2454), 8863–8869. <https://doi.org/10.47772/IJRISS>
- Ovami, D. C. (2022). **Pasar Modal di Era Revolusi Investasi 4.0**. umsus press.
- Pangaribuan, M., Rahma, F. N., Helen, W., & Michael, G. (2024). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. **Jurnal Akuntansi Manajemen, Pajak, Dan Produksi**, 2(1), 300–303.
- Putri, S. (2026). **OJK Hadapi Tantangan Perbaiki Kinerja IHSG di Tengah**

Geopolitik. Harianbasis.Co.

- Rahman, A., Achsani, N. A., & Bando, B. (2025). Unusual Market Activity di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2021-2023. Owner: **Riset & Jurnal Akuntansi**, 9(1), 61–73.
- Rahmawati, N. K., Muslinawati, R., & Susilowati, D. (2023). Analisis Pengaruh Iklan Aplikasi Bibit Reksadana dan Literasi Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Bagi Masyarakat Kota Bojonegoro Analysis of the Influence of Bibit Mutual Fund Application Advertising and Financial Literacy on Investment Decisions for t. **Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Studi Pembangunan**, 23(1), 118–128.
- Ridwan, R. A., Krahara, Y. D., Wahida, A., Ridwan, R., & Hasanah. (2024). **Ekonomi Moneter**. Sada Kurnia Pustaka.
- Runtuwene, A., Sumual, L. P., & Turambi, J. J. . (2025). Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Perusahaan Sektor Kesehatan di Bura Efek Indonesia Periode 2018-2022. **Jurnal Innovative**, 22(April), 69–79.
- Salsabila, F., & Amri, K. (2023). Pengaruh Inflasi dan Pengangguran Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. **Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Sekretari**, 8(2), 94–103.
- Sari, M. P. D. A., Moehadi, & Anggapratama. (2023). Analisis Faktor Penentu Pengendalian Inflasi Berdasarkan Kebijakan Moneter Kuantitatif di Indonesia Tahun 2012-2021. **Jurnal Alwatzikhoebillah**, 9(2), 409–416.
- Segara, T. (2019). **Buku 2 Perbankan Seri Literatur Keuangan Perguruan Tinggi**. Otoritas Jasa Keuangan.
- Siagian, L. D., & Makaliwe, W. (2025). Dinamika Sentimen Investor dan Volatilitas Pasar di Indonesia : Pendekatan Hibrida Menggunakan Garch-Midas dan Pembelajaran Mesin. **Journal of Universal Studies**, 5(9), 10849–10865.
- Sudariana, N., & Yoedani. (2021). **Analisis Statistik Regresi Linier Berganda. Seniman Transaction on Management and Business**, 2(2).
- Sugiyono. (2019). **Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D**. Alfabeta.
- Sunarto, Hendra, D., & Lindawati. (2023). Pengaruh Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Pasar Modal Indonesia pada Periode 2016-2020. **Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen**, 10(139–144).
- Suparmono. (2018). **Pengantar Ekonomi Makro: Teori, Soal, dan Penyelesaiannya**. Upp Stim Ykpn.
- Tamara, D., Rachmawaty, R., Djati, W., & Maswarni, M. (2024). Analisa Pengaruh Kebijakan Moneter dan Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Pasar Modal. **Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)**, 7(3), 290–301.
- Tanjung, A. A., Mulyani, & Sari, D. P. (2025). Analisis Dinamika Volatilitas Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG): Aplikasi Model Threshold GARCH. **Journal of Trends Economics and Accounting Research**, 5(4), 441–447.

- Ulfah, A. N. (2024). Analisis Volatilitas Indeks Harga Saham dan Indikator Makro Ekonomi dalam Mendukung Pertumbuhan Ekonomi Indonesia di Tengah Dinamika Vuca. **Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Pendidikan**, 4(11).
- Widodo, A., & Fadillah, T. S. (2022). Pengaruh Inflasi, BI Rate dan Kurs Terhadap Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode Tahun 2011-2021. **Jurnal Ilmiah Swara Manajemen**, 2(4), 415–425.
- Wikipedia. (2026). Teori Portofolio Modern [Internet]. [Diakses 19 Maret 2026]. Wikipedia. https://en.wikipedia.org/wiki/Modern_portfolio_theory
- Wooldridge, J. M. (2016). **Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data**. The MIT Press.
- Xia, Y. (2025). Volatilitas Pasar Saham dan Faktor Makroekonomi: Bukti dari Pasar Berkembang. **Informasi Ekonomi & Manajemen**, 27(November), 1–6.
- Yulinda, E., Pujiastuti, T., & Haryono. (2020). Analisis Pengaruh Dividend Payout Ratio, Leverage, Firm Size Volume Perdagangan, Earning Volatility dan Inflasi Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Tahun 2014-2017. **Jurnal Ilmiah Indonesia**, 5(5), 76–83.