

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pada penelitian ini dengan menggunakan pendekatan *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL), diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Harga emas dunia berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek, artinya kenaikan harga emas dunia cenderung diikuti apresiasi rupiah karena emas mencerminkan sentimen pasar terhadap ketidakpastian global. Namun dalam jangka panjang, pengaruh tersebut tidak signifikan, menunjukkan bahwa hubungan keduanya bersifat sementara dan lebih didorong oleh sentimen pasar jangka pendek daripada hubungan struktural yang bertahan lama.
2. Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek, khususnya pada lag pertama, meskipun inflasi periode berjalan belum menunjukkan pengaruh berarti. Dalam jangka panjang, inflasi tidak terbukti berpengaruh signifikan, yang mengindikasikan efektivitas kebijakan pengendalian inflasi oleh Bank Indonesia dalam menjaga stabilitas harga.
3. Tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar rupiah, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Hal ini menunjukkan faktor lain, seperti sentimen pasar dan arus modal asing, kemungkinan lebih dominan dibandingkan kebijakan suku bunga domestik.
4. Secara simultan, harga emas dunia, inflasi, dan suku bunga berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek. Adanya mekanisme penyesuaian (*speed of adjustment*) menegaskan bahwa

penyimpangan jangka pendek akan kembali menuju keseimbangan jangka panjang, sehingga model ARDL dalam penelitian ini dinyatakan valid.

Secara umum, dapat disimpulkan bahwa pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat selama periode 2011–2025 data bulanan lebih banyak dipengaruhi oleh dinamika jangka pendek, khususnya harga emas dunia dan inflasi, sementara dalam jangka panjang ketiga variabel yang diteliti (harga emas dunia, inflasi, dan tingkat suku bunga) belum mampu menjelaskan pergerakan nilai tukar rupiah secara signifikan.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dipaparkan, peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi Pemerintah dan Otoritas Moneter (Bank Indonesia) mengingat harga emas dunia dan inflasi terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek, Bank Indonesia disarankan untuk terus memantau pergerakan harga emas dunia sebagai salah satu indikator dini tekanan terhadap nilai tukar, serta menjaga stabilitas inflasi domestik melalui kebijakan moneter yang responsif, agar gejolak jangka pendek pada nilai tukar dapat diantisipasi lebih awal.
2. Bagi Pelaku Pasar dan Investor pelaku pasar valuta asing dan investor disarankan untuk mencermati pergerakan harga emas dunia dan inflasi dalam menyusun strategi lindung nilai (*hedging*) jangka pendek, karena kedua variabel tersebut terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap fluktuasi nilai tukar rupiah pada periode penelitian, sementara tingkat suku bunga acuan belum menunjukkan pengaruh yang signifikan.

3. Bagi Akademisi dan Peneliti Selanjutnya mengingat ketiga variabel dalam penelitian ini belum mampu menjelaskan pergerakan nilai tukar rupiah secara signifikan dalam jangka panjang, peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel makroekonomi lain yang relevan, seperti jumlah uang beredar, cadangan devisa, neraca perdagangan, atau indeks ketidakpastian ekonomi global, agar model dapat menjelaskan dinamika nilai tukar rupiah secara lebih komprehensif.
4. Terkait Periode dan Metode Penelitian penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode pengamatan atau menggunakan data dengan frekuensi yang lebih tinggi (misalnya bulanan), serta mempertimbangkan metode pembanding seperti *Vector Error Correction Model* (VECM) atau *Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity* (GARCH), untuk menguji konsistensi hasil dan menangkap dinamika volatilitas nilai tukar yang lebih kompleks.

5.3 Implikasi Hasil penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, implikasi hasil penelitian ini dibagi menjadi dua yaitu implikasi teoritis dan implikasi praktis sebagai berikut:

1. Implikasi Teoritis

Secara teoritis, hasil penelitian ini memperkuat teori *safe haven*, di mana pengaruh signifikan harga emas dunia terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek menunjukkan bahwa pergeseran preferensi investor ke emas sebagai instrumen lindung nilai turut memengaruhi pasar valuta asing domestik. Temuan bahwa inflasi berpengaruh signifikan hanya dalam jangka pendek memberikan nuansa tambahan terhadap teori *Purchasing*

Power Parity (PPP) dan *Monetary Approach to Exchange Rate*, yang seharusnya berlaku dalam jangka panjang, namun pada penelitian ini justru belum sepenuhnya konsisten. Demikian pula, tidak signifikannya pengaruh suku bunga terhadap nilai tukar mengindikasikan bahwa mekanisme *Interest Rate Parity* (IRP) tidak selalu berlaku konsisten pada perekonomian terbuka seperti Indonesia, sehingga membuka ruang kajian lebih lanjut mengenai faktor lain seperti ekspektasi pasar dan risiko negara.

2. Implikasi Praktis

Secara praktis, signifikannya pengaruh harga emas dunia dan inflasi dalam jangka pendek menunjukkan perlunya kebijakan stabilisasi nilai tukar yang responsif dari Bank Indonesia, dengan menjadikan kedua variabel tersebut sebagai indikator dini dalam perumusan kebijakan moneter. Bagi pelaku usaha seperti eksportir, importir, dan investor, hasil ini dapat menjadi dasar strategi manajemen risiko dan pengambilan keputusan *hedging* yang lebih tepat waktu. Selain itu, validitas model ARDL yang stabil menunjukkan bahwa pendekatan ini dapat dimanfaatkan sebagai alat peramalan nilai tukar rupiah dalam jangka pendek bagi pembuat kebijakan maupun pelaku pasar.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnan, M., 'Ula, T., & Afrida, L. (2024). Analisis Nilai Tukar Rupiah Di Indonesia. **Jurnal Ilmiah Basis Ekonomi Dan Bisnis**, 3(1), 66–78.
- Afriyanti, N., & Prasetyo, L. (2021). Pengaruh Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Nilai Tukar Rupiah dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang Tahun 2010-2018. **Journal of Islamic Economics**, 1(1), 24–40.
- Ahmed, S. I. (2026). *Dollar reclaims safe-haven mantle as Iran strikes rattle nerves*. Reuters. <https://www.reuters.com/world/africa/dollar-reclaims-safe-haven-mantle-iran-strikes-rattle-nerves-2026-03-02/>
- Aminda, R. S., & Maftukha, M. (2020). Determinan Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Atas Dolar Amerika Serikat Dengan Error Correction Model (ECM) Periode Tahun 1985-2020. **Jurnal Manajemen**, 11(1), 227–233.
- Angin, E. P., Irawan, F., Nababan, S., & Syuriani, E. (2025). Pengaruh Inflasi Terhadap Nilai Tukar Rupiah Di Indonesia. **Jurnal Edueco**, 8(2), 318–325.
- Auf, M. A. (2024). *Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, BI Rate, Jumlah Uang Beredar, Nilai Ekspor dan Impor Terhadap Nilai Tukar Rupiah di Indonesia Tahun 2020-2024* (Issue 11210840000121).
- Azimah, A. & M. (2025). Pengaruh Perubahan Harga Emas Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Profitabilitas ROA Bank Syariah Indonesia. **Jurnal Ilmiah Mahasiswa Perbankan Syariah (JIMPA)**, 5(2), 559–570.
- Baur, D. G., & McDermot, T. K. (2010). Is gold a safe haven? International evidence. **Journal of Banking & Finance**, 34(8), 1886–1898.
- Beckmann, J., & Czudaj, R. L. (2025). Fundamental determinants of exchange rate expectations. **International Journal of Forecasting**, 41(3), 1003–1021. <https://doi.org/10.1016/j.ijforecast.2024.09.004>
- Budiman, D., Hidayat, A. M., Tejaarief, B., Kenedi, K., & Agustini, A. W. (2025). Pengaruh Harga Emas , Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. **Journal of Business and Economics Research (JBE)**, 6(3), 781–788. <https://doi.org/10.47065/jbe.v6i3.8261>
- Efendi, A., Mursityo, Y. T., & Hidajati, N. W. (2024). Multiple Time Series Modeling of Autoregressive Distributed Lags with Forward Variable Selection for Prediction. **Wseas Transactions On Business And Economics**, 21, 1012–1026. <https://doi.org/10.37394/23207.2024.21.84>
- Fadilah, H., Lidyah, R., & Anwar, D. (2021). Pengaruh Net Profit Margin Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return On Assets Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. **Jurnal Ilmiah Indonesia**, 6(4).
- Fahrika, A. I., & Abdi, M. (2021). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Perbankan Terhadap Realisasi Investasi Di Indonesia (Periode 2011-2020). **Ibf Journal : Perbankan Syariah & Keuangan**, 1(2), 142–153.
- Fakhrudin, & Rahmawati, S. (2021). Pengaruh Inflasi Dan Pergerakan Nilai Tukar

- Rupiah Terhadap Neraca Perdagangan Indonesia. **Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Publik Indonesia**, 8(1), 75–92.
- Frenkel, J. A. (1924). *A Monetary Approach To The Exchange Rate : Doctrinal Aspects And Empirical Evidence*. 1975, 1975–1976.
- Garini, D. P. A., & Priyono, B. (2025). Pengaruh Harga Emas Dunia, Harga Minyak Dunia, dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2021-2024. **Community Engagement & Emergence Journal**, 6(5), 3985–3993.
- Gultom, R. M. B., Lafea, F., Astuty, F., & Sirai, D. E. P. (2024). Analisis Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar dan Jumlah Uang yang Beredar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode 2012-2022. **Jurnal Pendidikan Tambusai**, 8(1), 4203–4216.
- Gusmianto, A. (2022). Analisis Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga, dan Inflasi terhadap Nilai Tukar. **Integral: Jurnal Inovasi, Teknologi Terapan, Dan Litbang**, 1(1), 45–62.
- Halim, H., Astuty, P., & Hubeis, M. (2022). Effect of Inflation, Consumption Credit on Purchase Power of the Community. **International Research Journal of Management, IT & Social Sciences**, 9(2), 226–234.
- Hisan, K. (2025). Pengaruh Inflasi, Bi Rate Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Emas Di Indonesia. **Jemasi: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi**, 21(2), 207–219. <https://doi.org/10.35449/jemasi.v21i2.1024>
- IMF. (2025). Emerging Market Resilience: Good Luck or Good Policies? *International Monetary Fund*.
- Jannah, B. R. (2025). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Dolar AS, dan Suku Bunga (BI Rate) terhadap Penentuan Harga Emas PT. Antam Tbk Tahun 2020 – 2024. **Jurnal Ilmiah Ekonomi Manajemen Bisnis Dan Akuntansi**, 2(6), 447–456.
- Kaushala, H., & Rajapakse, R. P. C. R. (2016). The Uncovered Interest rate Parity- a Literature Review. **Journal of Multidisciplinary Research**, 2(10).
- Kumar, P., Prasad, D., & Kundu, P. (2022). Gold price and exchange rate in pre and during Covid-19 period in India: Modelling dependence using copulas. **Resources Policy**, 79(November), 103126. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2022.103126>
- Liapis, A., Artsidakis, S., & Galanos, C. (2023). Forecasting Methods of Key Ratios and Their Impact in Company's Value. **Journal of Risk Financial Management**, 16(140), 2–17.
- Liu, Y. (2023). *Modern Portfolio Theory: analysis and implication*. 0(Icemgd 2022), 158–164. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/4/20221048>
- Manurung, H. F., Avindra, C. M., & Andiny, P. (2026). Pengaruh Suku Bunga Acuan Bank Indonesia Dan Capital Inflow Terhadap Nilai Tukar Rupiah Di Indonesia. **Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi**, 3(1), 109–118.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91.

- Maulana, C. I., Sianaga, K., & Saragi, S. (2024). Pengaruh Motivasi Kepemimpinan Terhadap Kualitas Kinerja Karyawan Pt. Charoen Pokphand Indonesia Tbk. Kim li Medan. **Jurnal Publik Reform**, 11(2), 123–144.
- Melati, S., Asri, D., Sinaga, F., Safitri, F., & Manurung, V. (2023). Keterkaitan Nilai Tukar Dengan Ekonomi Internasional Relevansi The Foreign Exchange Market. *Madani: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(5), 984–988.
- Muliana, Fitrianti, R., Riana, A. D., & Rusneni. (2023). Analisis Tingkat Suku Bunga , Kurs Dan Inflasi Di Indonesia Dengan Pendekatan Autoregressive Distributed Lag. **Jurnal Ekonomi & Manajemen**, 5(2), 142–151.
- Mustofa, H. Z., & Faizin, M. (2025). Impact Analysis Of Macroeconomic Factors To Indonesia's Export Performance. **Indonesian Treasury Review**, 10(1), 68–79.
- Nourmaa, & Budiman, M. A. (2024). Pengaruh Inflasi , Suku Bunga Bank Indonesia , dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Pendapatan Margin Murabahah. **Indonesian Journal of Applied Accounting and Finance**, 4(1), 101–115.
- Nurhandayani, D., Pujiyanti, Murdani, Y., & Perwito. (2026). Pengaruh Paritas Daya Beli, Paritas Suku Bunga Terhadap Nilai Tukar Rupiah Dan Dollar Amerika Serikat Periode 2020-2024. **Indonesia Economic Journal**, 2(1), 528–538.
- Nurulhuda, E. S., & Kosasih. (2019). Pengaruh Inflasi, Kurs Dolar As, Dan Suku Bunga (Bi), Terhadap Penentuan Harga Emas (Studi Empiris: Pt Antam Tbk Tahun 2014-2018). **Jurnal Ekonomi Dan Bisnis**, 2(2), 147–170.
- Pangaribuan, M., Nur, F., Widya, R., Grace, H., & Tiur, M. (2024). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. **Journal of Management Accounting, Tax and Production**, 2(1), 300–303.
- Pelu, Z. S. A., Bintang, M., Sitorus, S., Rozan, A., & Mubarak, D. (2024). *Dampak Inflasi Terhadap Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS : Bukti Empiris Periode 2000-2024*.
- Ponziani, R. M. (2023). Inflation forecasting using autoregressive distributed lag (ARDL) models. **Jurnal Ekonomi & Studi Pembangunan**, 24(2), 317–330. <https://doi.org/10.18196/jesp.v24i2.17620>
- Puc, J., & Mosho, A. D. (2024). Examining the Real Implications of the Purchasing Power Parity. **Interdisciplinary Journal of Research and Development**, 11(1), 243–253. <https://doi.org/10.56345/ijrdv11n1s137>
- Purba, M. L., Samosir, H. E. S., & Damanik, H. M. (2023). Kebijakan Suku Bunga Serta Dampaknya Terhadap Perekonomian Indonesia. **Edunomika**, 8(1), 1–14.
- Putri, P. S., Alriansyah, T., Nabilla, Y. A., Haura, A. Al, Febrian, R., & Simanjourang, F. (2023). Analisis Nilai Tukar Dan Dampaknya Terhadap Ekonomi Global. **Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis (JEKOMBIS)**, 2(3), 16–31.
- Raksakadarma, B. A., & Rahadi, R. A. (2025). Safe-Haven and Diversification

- Roles of Gold and Bitcoin : Evidence from Financial Markets. ***Journal of Universal Studies***, 5(10), 12350–12362.
- Robba, I. (2025). Pengaruh Paritas Suku Bunga Terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia dan Dolar. ***Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Studi Pembangunan***, 25(1), 83–93.
- Safitri, D., Widiarsih, D., & Murialti, N. (2025). Apakah Ekspor , dan Inflasi Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah di Indonesia ? ***Jurnal Pendidikan Tambusa***, 9(1), 5861–5868.
- Salim, T., & Soelistyo, A. (2024). Analysis of exchange rates in the economic uncertainty era. ***Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan***, 14(1), 82–94. <https://doi.org/10.12928/optimum.v14i1.9750>
- Samosir, K., & Arka, S. (2024). Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Atas Dolar As. ***Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran***, 7(3), 10431–10441.
- Sari, R. C., Tambunan, P. R., & Ramadhana, M. S. (2025). The Relationship between Exchange Rate, Money Supply, and Inflation in Indonesia: An ARDL Approach. ***Bulletin of Islamic Economics***, 4(2), 1–10.
- Sebastian, K. S., Sebastian, K. S., Reenu, M., Vinod, M., Jeeva, M., & Jose, T. (2025). The Role Of Gold As A Safe Haven Asset During Financial Crises : Evidence From The Covid-19 Pandemic & The 2008 Global Financial Crises. ***The Journal of Asia Entrepreneurship and Sustainability***, 21(2), 19–24. <https://doi.org/10.53555/jaes.v21i2.23>
- Sembiring, A., & Abdiyanto. (2025). Analisis Dampak Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Selama Periode 2015–2024. ***Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi Medan***, 7(2), 584–595.
- Shaliha, S. K., Zahwarani, A., Ilma, A. F. N., & Rahajuni, D. (2025). Dinamika ketidakpastian pasar keuangan global terhadap stabilitas harga emas sebagai safe haven asset. ***Journal of Economics Research and Policy Studies***, 5(3), 845–857.
- Silvestrov, S. N., Pobyvaev, S. A., Reshetnikov, S. B., & Firsov, and D. V. (2022). Management of the Russian Interregional Investment Distribution Using the Autonomous Expenditure Multiplier Model. ***Economies***, 10(45), 2–18.
- Subhaktiyasa, P. G. (2024). Menentukan Populasi dan Sampel : Pendekatan Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif. ***Jurnal Ilmiah Profesi Pendidikan***, 9(4), 2721–2731.
- Sugiyono, P. D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*.
- Sukmana, R., Tarno, T., & Kartikasari, P. (2025). Pemodelan autoregressive distributed lag untuk memprediksi nilai impor non-migas di indonesia. ***Jurnal Gaussian***, 13, 499–508. <https://doi.org/10.14710/j.gauss.13.2.499-508>
- Sunday, Hizkia Juliano., Yuliarmi, N. N. (2021). Volatilitas Nilai Tukar Rupiah Yang Dipengaruhi Faktor Moneter Indonesia Dan Amerika Serikat. ***E-Jurnal EP Unud***, 13(1), 67–90.
- Sunny, L., & Setyowati, E. (2023). Dampak Kurs, Suku Bunga, IHSG, Inflasi dan

- Permintaan Emas Terhadap Harga Emas di Indonesia Tahun 2018-2021. **Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Studi Pembangunan**, 23(1), 66–75.
- Surtee, T. G. H., & Alagidede, I. P. (2023). A novel approach to using modern portfolio theory. **Borsa Istanbul Review**, 23(3), 527–540. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.12.005>
- Vo, H. L., & Vo, D. H. (2023). The purchasing power parity and exchange-rate economics half a century on. **Journal of Economic Surveys**, 446–479. <https://doi.org/10.1111/joes.12504>
- Waldi, I., & Amar, S. (2020). Pengaruh Inflasi, Tingkat Bunga, Emas Dunia, dan Utang Luar Negeri Terhadap Nilai Tukar Rupiah. **Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Pembangunan**, 9(November), 114–124.
- Widyaningrum, T., & Lubis, F. R. A. (2024). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Nilai Tukar Rupiah di Indonesia. **Jurnal Genesis Indonesia (JGI)**, 3(01), 49–60. <https://doi.org/10.56741/jgi.v3i01.494>
- Wijaya, I., Ferdian, R., Aisyah, S., & Marpaung, R. J. H. (2025). Pengaruh Perubahan Harga Emas , Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham IHSG. **Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam**, 6(2), 784–794.
- Witjaksono, A. (2025). Analisis Faktor-Faktor Penyebab Pelemahan Nilai Tukar Rupiah di Kuartal I 2025. **Jurnal Bisnis, Ekonomi Syariah, Dan Pajak**, 2(2), 168–179.
- Xushnudbekovich, R. A. (2025). The Importance of the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) Model in Econometric Modeling of Regional Socio-Economic Development. **American Journal of Economics and Business Management**, 8(7), 3695–3702.
- Yee, E. M., & Chan, T. (2024). Exploring The Dynamics of Inflation , Interest Rates , and Us Dollar Exchange Rates : A Comprehensive Quantitative Analysis From 2013 To 2023. **The Asian Journal of Technology Management**, 17(2), 122–134.
- Yue, X., Shao, X., Yi, R., Li, M., & Crabbe, M. J. C. (2020). Risk Prediction and Assessment: Duration, Infections, and Death Toll of the COVID-19 and Its Impact on China's Economy. **Ournal of Risk and Financial Management**, 13, 2–26.
- Yulida, P., Doni, S., & Fakhruddin. (2022). Pengaruh Perubahan Harga Emas Dunia Terhadap Nilai Tukar Rupiah. **Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Publik Indonesia**, 9(1), 78–88.