

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Penanaman Modal Asing (X_1) menunjukkan bahwa setiap kenaikan satu satuan Penanaman Modal Asing (PMA) akan meningkatkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebesar 739,6986. Karena nilai probabilitas sebesar $0,0264 < 0,05$, maka PMA berpengaruh positif dan signifikan terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2024. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin besar arus investasi asing yang masuk ke Indonesia, maka semakin tinggi pula kepercayaan investor terhadap pasar modal domestik. Masuknya modal asing dapat meningkatkan likuiditas pasar, memperkuat aktivitas investasi, serta mendorong kenaikan harga saham sehingga berdampak pada peningkatan IHSG.
2. Nilai Tukar Rupiah (X_2) menunjukkan bahwa setiap kenaikan satu satuan nilai tukar akan meningkatkan IHSG sebesar 0,481665. Karena nilai probabilitas sebesar $0,0001 < 0,05$, maka nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap IHSG. Temuan ini menunjukkan bahwa perubahan nilai tukar memiliki keterkaitan erat dengan pergerakan pasar modal Indonesia. Stabilitas nilai tukar dapat meningkatkan kepercayaan investor dalam melakukan investasi di pasar saham. Kondisi tersebut mendorong peningkatan aktivitas perdagangan saham sehingga berdampak pada penguatan IHSG.
3. Inflasi (X_3) menunjukkan bahwa setiap kenaikan satu satuan inflasi akan menurunkan IHSG sebesar 223,5440. Namun nilai probabilitas sebesar

0,1222 > 0,05, sehingga inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap IHSG. Hasil ini menunjukkan bahwa selama periode penelitian, perubahan tingkat inflasi belum mampu memberikan pengaruh yang nyata terhadap pergerakan IHSG. Meskipun secara teori inflasi yang tinggi dapat meningkatkan biaya produksi perusahaan dan menurunkan daya beli masyarakat sehingga berpotensi menekan harga saham, kondisi inflasi di Indonesia selama periode penelitian relatif terkendali sehingga dampaknya terhadap pasar modal tidak terlalu signifikan.

4. Berdasarkan hasil uji F, diperoleh nilai F-statistic sebesar 25,98511 dengan nilai probabilitas $0,000016 < 0,05$. Hasil ini menunjukkan bahwa Penanaman Modal Asing (PMA), Nilai Tukar Rupiah, dan Inflasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia periode 2009-2024. Selain itu, nilai *Adjusted R-Squared* sebesar 0,833251 menunjukkan bahwa sebesar 83,33% variasi perubahan IHSG dapat dijelaskan oleh ketiga variabel tersebut, sedangkan sisanya sebesar 16,67% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian. Temuan ini menegaskan bahwa kondisi investasi asing, stabilitas nilai tukar, dan tingkat inflasi merupakan faktor makroekonomi yang penting dalam memengaruhi pergerakan pasar modal Indonesia.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi masukan bagi pemerintah, Bank Indonesia, serta peneliti selanjutnya dalam mendukung stabilitas perekonomian dan perkembangan pasar modal di Indonesia. Adapun saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Pemerintah perlu terus meningkatkan kualitas iklim investasi melalui penyederhanaan perizinan, peningkatan kepastian hukum, serta pembangunan infrastruktur yang memadai. Langkah tersebut diharapkan mampu meningkatkan minat investor untuk menanamkan modalnya di Indonesia dan mendukung perkembangan pasar modal nasional.
2. Pemerintah dan Bank Indonesia perlu menjaga stabilitas nilai tukar rupiah melalui kebijakan ekonomi yang tepat dan terkoordinasi. Stabilitas nilai tukar dapat menciptakan kepastian bagi pelaku usaha dan investor sehingga mampu mendukung aktivitas investasi di pasar modal Indonesia.
3. Pemerintah perlu menjaga tingkat inflasi agar tetap terkendali melalui penguatan koordinasi kebijakan moneter dan fiskal. Inflasi yang stabil dapat menjaga daya beli masyarakat, menciptakan kondisi ekonomi yang sehat, serta meningkatkan kepercayaan investor terhadap perekonomian nasional.
4. Penelitian ini membuka ruang bagi penelitian selanjutnya untuk mengkaji pengaruh variabel ekonomi makro lainnya yang dapat memengaruhi IHSG, seperti suku bunga, jumlah uang beredar, pertumbuhan ekonomi, harga emas, maupun harga minyak dunia. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode pengamatan atau menggunakan metode analisis yang berbeda agar diperoleh hasil yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi pergerakan IHSG di Indonesia.

5.3 Implikasi Hasil Penelitian

Hasil penelitian ini memiliki beberapa dampak atau makna penting yang bisa dirasakan dalam kehidupan nyata maupun dunia akademik, yaitu:

1. Implikasi Teoritis (untuk ilmu pengetahuan)

Hasil penelitian ini memperkuat teori Arbitrage Pricing Theory (APT) dan teori portofolio yang menyatakan bahwa faktor-faktor makroekonomi memiliki pengaruh

terhadap pergerakan pasar modal, khususnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Temuan penelitian menunjukkan bahwa penanaman modal asing dan nilai tukar rupiah memiliki pengaruh terhadap IHSG, sedangkan inflasi menunjukkan pengaruh yang relatif lemah terhadap pergerakan pasar saham. Hasil ini menjadi tambahan literatur dalam bidang ekonomi makro dan pasar modal, khususnya mengenai hubungan antara penanaman modal asing, nilai tukar rupiah, inflasi, dan IHSG di Indonesia. Selain itu, penelitian ini juga membuka peluang bagi peneliti selanjutnya untuk mengembangkan kajian yang lebih luas dengan menambahkan variabel lain seperti suku bunga, pertumbuhan ekonomi, harga minyak dunia, maupun faktor global lainnya agar diperoleh hasil penelitian yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi pasar modal Indonesia.

2. Implikasi Praktis (untuk kebijakan dan tindakan nyata)

Dari sisi praktis, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa stabilitas ekonomi makro memiliki peran penting dalam menjaga kestabilan pasar modal Indonesia. Selain itu, pemerintah juga perlu menciptakan iklim investasi yang kondusif guna meningkatkan arus penanaman modal asing (PMA) karena investasi asing mampu meningkatkan likuiditas pasar dan mendukung penguatan IHSG. Bagi investor, penelitian ini memberikan gambaran bahwa perubahan kondisi makroekonomi seperti fluktuasi nilai tukar, inflasi, dan arus modal asing perlu diperhatikan sebelum mengambil keputusan investasi. Dengan memahami pengaruh variabel-variabel tersebut, investor dapat menyusun strategi portofolio yang lebih tepat untuk meminimalkan risiko dan memperoleh keuntungan yang optimal di pasar modal Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Adawiyah, B. R., & Suprapti, I. A. P. (2025). Pengaruh Nilai Tukar Dan Investasi Asing Langsung Terhadap Utang Luar Negeri Indonesia: Pendekatan ARDL ekonomi . **E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana**, 14(06), 752–765. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/eeb/article/view/124782/60022>
- Ainur Rohmah, F. (2024). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah (KURS) Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2022. **JORAPI: Journal of Research and Publication Innovation**, 2(4). <https://jurnal.portalpublikasi.id/index.php/JORAPI/index>
- Amaludin, R., Ode, W., & Amalia, S. (2024). Deskriptif Kuantitatif Kemampuan Literasi Matematika Siswa SMP di Daerah Pesisir Kota Kendari. **Jurnal Cendekia: Jurnal Pendidikan Matematika**, 08(10), 2438–2449.
- Amtiran, India.,N., (2017). Faktor Makroekonomi Dan Pengembalian Saham Dalam Kerangka APT. **Jurnal Internasional Ekonomi Dan Manajemen**, 11, 197–206.
- Anggaran, K., Keahlian, B., Perwakilan, D., & Ri, R. (2020). *Analisis Faktor Determinasi Penanaman Modal Asing (PMA) Langsung Di ASEAN Analysis of Foreign Direct Investment (FDI) Determinant in ASEAN* Dwi Resti Pratiwi **Jurnal Internasional Ekonomi Dan Manajemen** (Vol. 5, Issue 1).
- Annuridya, T, E. S., & Yazid, A. (2017). Pengaruh Inflasi , Nilai Tukar , dan Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Indonesia Periode 2013 – 2017 The effect of inflation , exchange and interest rates of Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) in Indonesia to 2013-2017 Period. **Jurnal IPTEK**, 3, 2.
- Baroleh, Z. F., Chandra, V., & Rottie, P. B. (2025). Jurnal Pembangunan Ekonomi dan Keuangan Daerah Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang Dan Indeks Saham Luar Negeri Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. **Jurnal Pembangunan Ekonomi Dan Keuangan Daerah**, 25(3), 276–287.
- Basran, Z. (2017). Harga Bbm 2013 Dan Reaksinya Terhadap Pasar Modal Indonesia. **Jurnal Perilaku Dan Strategi Bisnis**, 2(1), 16–27.
- Dewi, I. P. (2020). Pengaruh Inflasi, Kurs, Dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia. **Jurnal Ilmu Manajemen**, 17(1), 10–19.
- Ding, X. (2021). Kompleksitas Arus Modal Global: Bukti dari Negara-negara G20 Xiaochen. **Dinamika Diskrit Dalam Alam Dan Masyarakat Suku**, 2021.
- Fadila Ainur Rohmah¹, J. (2024). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah (KURS) Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2022. **Journal of Research and Publication Innovation**, 2(4), 552–562.

- Febriana, S., Dan Khairunnisa, L., & Khairunnisa, L. (2022). *Pengaruh Nilai Inflasi Dan Nilai Tukar Mata Uang Pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia*. **Jurnal Pembangunan Ekonomi**.
- Fernando Baroleh, Z., Chandra, V., & Rottie, P. B. (2024). Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang Dan Indeks Saham Luar Negeri Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. In **Jurnal Pembangunan Ekonomi dan Keuangan Daerah** (Vol. 25, Issue 3).
- Hartiningsih Astuti, M., & Alfiyana, Muhammad Alwi Abid, S. A. (2024). *Manfaat Informasi Akuntansi, Revisi Keyakinan Dan Norma Subjektif Terhadap Entrepreneurial Intention. Penelitian Internal Dosen. Boj (dipublikasikan) Progam Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi. Universitas Bojonegoro*.
- Hidayattullah, A., Prayuginingsih, H., & Muliasari, R. M. (2024). Analisis Trend Ekspor Kopi Indonesia Di Pasar Internasional. **Agri Analytics Journal**, 2, 45–60.
- Hijrianti, I., Fadilah, F. M., Shamurti, J. S., Junaedi, & Kustina, L. (2024). Margin : Jurnal Lentera Manajemen Keuangan JLMK Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap IHSG di BEI. **Jurnal Lentera Manajemen Keuangan**, 2(1), 21–31. <https://lenteranusa.id/>
- Hizkia, I. A. W. S. L. M. (2018). Analisis Pengaruh Indikator Makro Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. **Jurnal EMBA**, 6(1).
- Ilhamsyah Siregar, M., Carnegie Dawood, T., Zakia Rizki, C., Ridha Siregar, M., & Hidayat, W. (2019). Nilai Tukar Dan Harga Saham Di Indonesia. **Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Publik Indonesia**, 6(2), 216–229.
- Iman, K., Asna, A., & Mustikowati, R. I. (2025). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). **Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi**, 13(2), 314–321. <https://doi.org/10.21067/jrma.v13i2.12402>
- Istamar, Sarfiah, S. N., & Rusmijati. (2019). Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas, Dan Nilai Kurs Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 1998-2018 . **DINAMIC: Directory Journal of Economic**, 1(4), 433–442.
- Jakarta Stock Exchange Composite (JKSE). (2026). (internet). (diakses 07 April 2026). <https://id.investing.com/indices/idx-composite-historical-data>
- Jamil, P. C., & Hayati. (2021). *Capital Market And Foreign Investmen In Indonesia*. **Business and Accounting**, 4.
- Jamil, P. C., & Hayati, R. (2021). Pasar Modal dan Penanaman Modal Asing di Indonesia. *Journal of Economic*, **Bussines and Accounting**, 4(2), 477–484. <https://doi.org/10.31539/costing.v4i2.1990>

- Khairuddin E Tambunan¹ Marsanda Hutagalung² Vingky Dwi Pratama³ Vivi Safira⁴ Zulfa 'Afifah⁵. (2025). Pengaruh Faktor Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia Periode 2014- 2023 Khairuddin. **JERUMI: Journal of Education Religion Humanities and Multidiciplinary**, 3(2), 643–651.
- Le, A. H., & Kim, T. (2021). Dampak Kualitas Kelembagaan terhadap Arus Masuk FDI: Bukti dari Arus Keluar Modal Ekonomi Asia. **Journal of Asian Finance, Economics and Business**, 8(8), 335–343. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no8.0335>
- Lestari, N. V., Yuwono, R., & Nugroho, Y. (2020). Reaksi Pasar Modal terhadap Faktor Ekonomi dan Faktor Non Ekonomi di Indonesia. **JURNAL DINAMIKA EKONOMI PEMBANGUNAN**, 3(1), 11–26.
- Liantanu, A., Yanti, L. D., & Oktari, Y. (2023). Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar (Kurs) Rupiah, Inflasi dan Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2021. **ECo-Buss**, 5(3), 1081–1094. <https://doi.org/10.32877/eb.v5i3.698>
- Kurniawati, D. L., & Islami, F. S. (2022). Analisis pengaruh PMA, PMDN dan ekspor migas-nonmigas terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. **TRANSEKONOMIKA: Akuntansi, Bisnis dan Keuangan**, 2(1), 13–28.
- Mahpara, Ghulam, S., Mubashar, A., Bashir, M., & Hussain, S. (2025). Investasi Langsung Asing dan Perkembangan Pasar Saham: Bukti dari Asia Mahpara. **Journal of Social Sciences Review**, 5(1), 1–10. <https://doi.org/10.62843/jssr.v5i1.454>
- Meiriza, M. S., Sinaga, D. L., Tinambunan, F. U., Saragi, S. L., & Sitio, V. (2024). Teori Ekonomi Keynesian. **INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research**, 4, 2433–2445.
- Miasary, S. D. (2023). Penentuan Return Saham Syariah dengan Arbitrage Pricing Theory (APT) melalui Pendekatan Vector Autoregressive (VAR) Determination of Syariah Stock Returns with Arbitrage Pricing Theory (APT) through the Vector Autoregressive (VAR) Approach. **Jurnal Axioma: Jurnal Matematika Dan Pembelajaran**, 8(2), 124–134.
- Miyanti, G. A. D. A., & Putu, W. L. (2018). Pengaruh Suku Bunga The FED, Harga Minyak, dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia. **E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana**, 7(5), 1261–1288.
- Muthohiroh, U., Rahmawati, R., & Ispriyanti, D. (2021). Pendekatan Metode Markowitz Untuk Optimalisasi Portofolio Dengan Risiko Expected Shortfall (Es) Pada Saham Syariah Dilengkapi Gui Matlab. **Jurnal Gaussian**, 10(4), 508–517. <https://doi.org/10.14710/j.gauss.v10i4.33098>
- Nabila, C., Pangestuti, D. C., & Nastiti, H. (2023). Pengaruh Fundamental

Makroekonomi Terhadap Penanaman Modal Asing di Indonesia. **Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen** ISSN: 0216-7786 (Print) 2528-1097 (Online) Pengaruh, 3(3), 815–827.

Nadi Hernadi Moorcy¹, Mahfud Alwi², T. Y. P. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia. **Jurnal GeoEkonomi ISSN-Elektronik (E)**., 12(02), 52–61.

Nareswari, K. S., Astuti, R. D., Bhinadi, A., & Mengutip, C. (2024). Manajemen Arus Modal dalam Kerangka Stabilitas Makroekonomi Kerangka kerja di Indonesia (2008 – 2022). **Jurnal Internasional Akuntansi & Keuangan Di Asia Pasifik** Vol., 7(2), 213–228.

Naufal, M., Alfi, B., & Imaningsih, N. (2024). *Dampak Penanaman Modal dalam Negeri, Bi Rate, dan Nilai Tukar (Kurs) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia*, (5) 6 Ridwan **Institute Syntax Admiration**. 5(6).

Noviyanto. (2021). *Pengaruh Nilai Tukar (USD/IDR), Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia dan Dow Jones Industrial Average (DJIA) Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. **JURNAL DINAMIKA EKONOMI PEMBANGUNAN**, 4(2), 11–26.

Nurjanah, R., & Purwanto, P. (2023). Faktor Ekonomi Makro Domestik dan Global Terhadap IHSG Domestic and Global Macro Economic on the Jakarta Composite Index. **Journal of Tax and Business**, 4(2), 308–317. <https://doi.org/10.55336/jpb.v4i2.117>

Nxumalo, I. S., & Makoni, P. L. (2021). Analisis Arus Masuk Modal Internasional dan Kelembagaan Kualitas di Pasar Berkembang. **Economies**, 9(4). <https://doi.org/10.3390/economies9040179>

Pramono, S., Maryam, S., Studi Akuntansi, P., Ekonomi Bisnis, F., Swadharma, I., & Studi Administrasi Niaga, P. (2023). Pengaruh Suku Bunga dan Penanaman Modal Asing Terhadap Perkembangan Pasar Modal Indonesia. **Jurnal Manajemen, Organisasi Dan Bisnis**, 12(02).

Prasetyo, V. R., Lazuardi, H., Mulyono, A. A., & Lauw, C. (2021). Penerapan Aplikasi RapidMiner Untuk Prediksi Nilai Tukar Rupiah Terhadap US Dollar Dengan Metode Linear Regression. **Jurnal Nasional Teknologi Dan Sistem Informasi**, 7(1), 8–17. <https://doi.org/10.25077/teknosi.v7i1.2021.8-17>

Pratiwi, D. R. (2020). Analysis of Foreign Direct Investment (FDI) Determinant in ASEAN. **Jurnal Ekonomi**. 5(1), 47–66.

Ratnaningtyas, H. (2020). Pengaruh Foreign Direct Investmen, Inflasi, Bi Rate Dan Nilai Kurs Rupiah Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Indeks Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2018. **In Mabiska Jurnal** (Vol. 5, Issue 1).

Rifki Ardian, Yayan Hendayana, A. S. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. **Jurnal Ekonomi Dan**

Bisnis, 6(02).

- Salfiah Salfiah. (2025). Analisis Deskriptif Hubungan Inflasi Dan Penanaman Modal Asing (Pma) Di Indonesia Tahun 2016-2023. **Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen**, 3(6), 347–359. <https://doi.org/10.61722/jiem.v3i6.5276>
- Salsabila, H. K. (2025). Analisis Peran Faktor Ekonomi terhadap Investasi Langsung Asing di Indonesia. **Jurnal Ekonomi Pembangunan**, 23(2), 182–194.
- Salwa, N. F. (2025). Dampak Inflasi Terhadap Daya Beli Masyarakat. **Karimah Tauhid**, 4(8), 5667–5670. <https://doi.org/10.30997/karimahtauhid.v4i8.20241>
- Setiawan, P. E. P. (2020). Analisis Pengaruh Perubahan Harga Komoditas Kopi Dan Perubahan Valuta Asing Terhadap Return Saham Perusahaan Kopi Yang Go Public Pada Tahun 2014 - 2019. **Jurnal Manajemen UNIKA Soegijapranata Semarang**, 20(26), 55.
- Setyawan, W. N. (2017). Metode Markowitz Untuk Menentukan Portofolio Optimal. **Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen**, 6(2).
- Sisca Septyani Devi¹, D. W. (2021). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar/Kurs Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan(IHSG) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia(BEI) Pada Masa Pandemi Covid-19 Bulan Januari-Desember Tahun 2020. **Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen**, 1(2).
- Siska, E., Duraipandi, O., Tio, L., Ameen, A., & Bisnis, F. (2024). Investasi Asing dan Perkembangan Pasar Saham di Indonesia. **Jurnal Internasional Penelitian Dan Sains Pendekatan Multidisiplin**, 2, 646–658.
- Sudirman. (2017). Pengaruh Upah Minimum Dan Inflasi Terhadap Jumlah Penduduk Miskin Di Provinsi Jambi. **Ekonomis : Jurnal of Economics and Business**, 1(1), 148–159.
- Sugiyono. (2023). **METODE PENELITIAN KUANTITATIF KUALITATIF dan RND**.
- Sukamto, S. W. (2016). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan nilai tukar rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). **Manajemen Bisnis**, 173–179.
- Sutandi, Wibowo, S., Sutisna, N., Fung, T. S., & Januardi, L. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018. **Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi**, 13(2), 13.
- 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. <https://doi.org/10.32493/skt.v7i3.40517>
- Utami, A., & Soeindra, V. (2025). Faktor-Faktor Makroekonomi terhadap Indeks

Harga Saham di Indonesia dan Singapura tahun 2015-2023. **Journal of Management and Bussines (JOMB)**, 7(2), 66–76.
<https://doi.org/10.31539/jomb.v7i2.14650>

Wibowo, S., Sutisna, N., Se Fung, T., & 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. Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 29(2), 162–194.

Wijayanto, A. (2019). Pengaruh Aliran Investasi Asing Terhadap Pasar Modal Dunia Pertukaran Negara Asing, Dan Risiko Negara Terhadap Pasar Modal Kembali Ke Indonesia. **Jurnal Analisis Manajemen**, 8(1).

Wikipedia contributors. (2026). Indonesia. Wikipedia. Wikimedia Foundation (diakses 05 Mei 2026). <https://id.wikipedia.org/wiki/Indonesia>

World Bank Foreign direct investment, net inflows (% of GDP). (2026). (internet). (diakses 07 April 2026) <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS>

World Bank Inflation, consumer prices (annual %). (2026). (internet). (diakses 07 April 2026). <https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?end>

World Bank Official exchange rate (LCU per US\$, period average). (2026). (internet). (diakses 07 April 2026) <https://data.worldbank.org/indicator/PA.NUS.FCRF>

zaki, M., & Saiman. (2021). Kajian tentang Perumusan Hipotesis Statistik Dalam Pengujian Hipotesis Penelitian. **JlIP-Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan**, 4(2), 115–118.