

**Dinamika Pasar Saham: Kajian Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Produk
Domestik Bruto terhadap *Composite Stock Price Index* Pada Negara ASEAN-**

6



Skripsi Oleh:

Muhammad Septian Dwiputra

01021282025085

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN RISET DAN

TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
DINAMIKA PASAR SAHAM: KAJIAN NILAI TUKAR, SUKU BUNGA,
DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO TERHADAP COMPOSITE STOCK
PRICE INDEX PADA NEGARA ASEAN-6

Disusun Oleh,

Nama : Muhammad Septian Dwiputra

NIM : 01021282025085

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Kajian/Konsentrasi : Moneter

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING



Tanggal: 10 Juni 2024

Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si

NIP. 197609112014091003

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
DINAMIKA PASAR SAHAM: KAJIAN NILAI TUKAR, SUKU BUNGA,
DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO TERHADAP COMPOSITE STOCK
PRICE INDEX PADA NEGARA ASEAN-6

Disusun oleh

Nama : Muhammad Septian Dwiputra
NIM : 01021282025085
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Moneter

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 02 Juli 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Indralaya, 16 Juli 2024

Anggota

Ketua



Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si

NIP. 197609112014091003



Gustriani, S.E., M.Si

NIP. 198706032020122011

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si

NIP. 197304062010121001

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 17-7-2024
TAMBAHAN SAMPUL

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Muhammad Septian Dwiputra

NIM : 01021282025085

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Bidang Kajian : Ekonomi Moneter

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Dinamika Pasar Saham: Kajian Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Composite Stock Price Index Pada Negara ASEAN-6.

Pembimbing : Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si

Tanggal Ujian : 02 Juli 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri, dalam skripsi tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 02 Juli 2024

Pembuat Pernyataan



Muhammad Septian Dwiputra

NIM. 01021282025085

ASLI
JUR. EK. PEMBANGUNAN 19-7-2024
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“ Si vis pacem, para bellum ”
(If you want peace, prepare for war)

(John Wick)

“ Climb the mountain so you can see the world, not so the world can see you ”
(Khabib Nurmagomedov)

“ Surround yourself with people who are better than you, so you can also get
better ”

(Muhammad Septian Dwiputra)

Persembahan:

Dengan penuh rasa syukur dan kebahagiaan,
penulis mempersembahkan skripsi ini untuk ayah dan ibu yang selalu
memberikan kasih sayang, dukungan dan doa sepanjang perjalanan skripsi ini,
kakak-kakak dan keluarga besar yang selalu memberikan motivasi dan nasihat,
sahabat yang selalu menemani,

Bapak dan Ibu Dosen yang telah membimbing dan mendidik,
dan Teman-teman Seperjuangan EP FE UNSRI 2020,

Terima kasih

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat, izin, dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan Skripsi ini yang berjudul “Dinamika Pasar Saham: Kajian Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Composite Stock Price Index Pada Negara ASEAN-6”. Skripsi ini merupakan syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Skripsi ini membahas mengenai pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Produk Domestik Bruto terhadap *Composite Stock Price Index* di Negara ASEAN-6. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak luput dari berbagai kendala dan hambatan. Akan tetapi, kendala dan hambatan tersebut dapat dilewati atas bimbingan, dukungan, bantuan, dan saran dari berbagai pihak yang sangat berharga bagi hidup saya. Dengan demikian, saya mengharap saran dan kritik yang bersifat membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang. Saya sangat berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh yang membaca.

Indralaya, 02 Juli 2024



Muhammad Septian Dwiputra

NIM. 01021282025085

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penulisan dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak terlepas dari berbagai kendala yang dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Rasa syukur yang amat dalam dan terima kasih sebesar-besarnya kepada **Allah SWT** yang telah memberikan nikmat dan karunia kepada saya berupa nikmat kesempatan dan nikmat kesehatan dan juga kepada Nabi Muhammad SAW.
2. **Bapak Komarudin dan Ibu Zulfa Rahma** selaku kedua orang tua yang terus memberikan semangat, dukungan, doa, cinta dan kasih sedari kecil hingga sekarang dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. **Syahrizal Ilham Putra, Maulidetul Hasanah, Ibu Susi, dan Ayah Abdul** selaku kakak kandung, kakak ipar, dan orang tua angkat saya yang selalu memberikan dukungan, motivasi, dan semangat kepada saya.
4. Bapak Prof. **Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si** selaku Ketua Jurusan S1 Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak **Dr. Sukanto, S.E., M.Si** selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan.

8. Bapak **Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si** selaku dosen pembimbing skripsi dan dosen pembimbing akademik yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan membantu penulis dari awal hingga akhir. Semoga bapak selalu diberi kesehatan dan menjadi amal jariyah bagi bapak
9. Ibu **Gustriani, S.E., M.Si** selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran terbaik sehingga skripsi ini dapat selesai. Semoga saran yang ibu berikan menjadi amal jariyah bagi ibu.
10. **Seluruh dosen dan pegawai di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya** yang telah memberikan materi dan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan.
11. Teman-teman jurusan **Ekonomi Pembangunan angkatan 2020** dan teman-teman konsentrasi **Ekonomi Moneter angkatan 2020** yang sangat memberikan kesan berarti di hidup saya.
12. **BEM KM FE UNSRI, IMEPA FE UNSRI, dan SPARTAN FE UNSRI** yang memberikan saya banyak pelajaran hidup dan persaudaraan yang sangat erat di hidup saya.
13. Kak **Xenaneira Shodroкова S.E** selaku mentor saya yang membantu dan menuntun saya dalam pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir ini. Saya ucapkan ribuan terima kasih atas ilmu dan sarannya selama mengerjakan skripsi ini.
14. Kekasih saya, **Nova Risanty** yang telah memberikan saya semangat dan dukungan baik dalam akademik maupun kehidupan nyata.

15. Rekan seperjuangan saya, **Patrik Walbert, M. Rifqi Satria, Muhammad, Akhbar Putra,** dan **Mhd. Ridwan** yang terus menemani saya sejak masa awal perkuliahan dan terus memberikan dukungan. Terima kasih telah menjadi bagian dari hidup saya.
16. **Fauziah, Winike Ikbal Istafa,** dan **Syella Nurhaliza** yang selalu memberikan saran dan masukan atas skripsi saya hingga selesai.
17. **Rayhan Maladi, Azel, Zakiah Anisah,** dan **Rayyani Qathrunada** yang selalu menghibur saya disaat menghadapi kesusahan.
18. Gone but not forgotten, my brother in arms. **Alm. M. Fauzan, Alm. Dimas Imam Zarkasih,** dan **Alm M. Azinudin Auzan.** Saya ucapkan terima kasih atas kesan dan cerita yang sangat bermakna yang kalian tunjukkan di hidup saya. Dan terima kasih juga telah menjadi pendengar yang baik selama kita berteman. Descansa en paz, mi hermanos
19. Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, i wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and tryna give more than I receive, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.

ABSTRAK

DINAMIKA PASAR SAHAM: KAJIAN NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO TERHADAP COMPOSITE STOCK PRICE INDEX PADA NEGARA ASEAN-6

Oleh:

Muhammad Septian Dwiputra, Ariodillah Hidayat

Penelitian ini bertujuan untuk menginvestigasi pengaruh nilai tukar, suku bunga, dan produk domestik bruto terhadap indeks harga saham gabungan di negara ASEAN-6. Dengan menggunakan metode regresi data panel dengan Fixed Effect Model (FEM). Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari Bank Dunia dan Yahoo Finance. Dengan menggunakan data tahunan periode 2008-2022. Hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa nilai tukar dan produk domestik bruto berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan di Negara ASEAN-6, sedangkan suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan. Dari penemuan ini para investor dan pemangku kepentingan pasar keuangan di wilayah ASEAN-6 disarankan untuk memperkuat diversifikasi portofolio mereka agar dapat mengurangi risiko penurunan nilai suku bunga, sambil tetap memanfaatkan potensi pertumbuhan dari nilai tukar dan PDB yang positif. Penting juga bagi pemerintah dan bank sentral di negara ASEAN-6 untuk mempertimbangkan kebijakan moneter yang tepat untuk mengelola suku bunga dengan cermat dan memperkuat dasar perekonomian melalui kebijakan yang mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan. Edukasi kepada investor tentang faktor-faktor yang mempengaruhi pasar saham juga krusial, memungkinkan mereka membuat keputusan investasi yang lebih baik sesuai dengan tujuan dan toleransi risiko, serta mengurangi dampak negatif terhadap dampak negatif suku bunga terhadap portofolio mereka

Kata Kunci: Suku Bunga, Nilai Tukar, Pertumbuhan Ekonomi, Harga Saham

JEL: E44, E43, E22, G10, G12

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si

NIP. 197304062010121001

Pembimbing



Dr. Ariodillah Hidayat, S.E, M.Si

NIP. 197609112014091003

ABSTRACT

STOCK MARKET DYNAMICS: STUDY OF EXCHANGE RATES, INTEREST RATES AND GROSS DOMESTIC PRODUCT ON THE COMPOSITE STOCK PRICE INDEX IN ASEAN-6 COUNTRIES

Written by:

Muhammad Septian Dwiputra, Ariodillah Hidayat

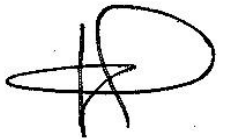
This research investigates how exchange rates, interest rates, and GDP impact the composite stock price index in ASEAN-6 countries. Using the panel data regression method with the Fixed Effect Model (FEM), the study analyzes secondary data from the World Bank and Yahoo Finance for the 2008-2022 period. The findings reveal that exchange rates and GDP positively and significantly affect the stock index, while interest rates have a negative and significant effect. Investors and financial stakeholders in ASEAN-6 are advised to diversify their portfolios to mitigate interest rate risks and leverage positive exchange rate and GDP growth. Governments and central banks should adopt appropriate monetary policies to manage interest rates and promote sustainable economic growth. Educating investors on market influences is also essential for informed decision-making and reducing interest rate impact on portfolios.

Keywords: *Interest Rate, Exchange Rate, Economy Growth, Stock Prices*

JEL: E44, E43, E22, G10, G12

Acknowledge,


*Head of Departement of
Development Economics*



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si

NIP. 197304062010121001

Supervisor



Dr. Ariodillah Hidayat, S.E, M.Si

NIP. 197609112014091003

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Muhammad Septian Dwiputra
NIM : 01021282025085
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Mata Kuliah : Ekonomi Moneter
Judul Skripsi : Dinamika Pasar Saham: Kajian Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Composite Stock Price Index Pada Negara ASEAN-6

Telah kami periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tensesnya dan kami setuju untuk di tempatkan pada lembar abstrak

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si

NIP. 197304062010121001

Pembimbing



Dr. Ariodillah Hidayat, S.E, M.Si

NIP. 197609112014091003

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Muhammad Septian Dwiputra
Jenis Kelamin : Laki-Laki
TTL : Palembang, 09 September 2002
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jln Sei Betung 1 RT 01 RW 06 No. 45C Kelurahan Siring Agung Kecamatan Ilir Barat 1, Kota Palembang, Sumatera Selatan
Alamat Email : muhammadseptiandwiputra@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Negeri 17 Palembang
SLTP : SMP Negeri 03 Palembang
SLTA : SMA Negeri 03 Palembang

PENGALAMAN ORGANISASI

- Sekretaris Dinas Pengembangan Kreativitas Minat dan Bakat Mahasiswa (PKMBM) Badan Eksekutif Mahasiswa (BEM) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya 2022/2023
- Anggota Divisi Minat dan Bakat (MIBAK) Ikatan Mahasiswa Ekonomi Pembangunan (IMEPA) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya 2022/2023
- Wakil Ketua Umum I Ikatan Mahasiswa Ekonomi Pembangunan (IMEPA) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya 2023/2024
- Koordinator Utama Satuan Supporter Militan (SPARTAN) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya 2023/2024
- Anggota Program Survey Pemantau Harga (SPH) Bank Indonesia 2023/2024

DAFTAR ISI

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Portofolio	13
2.1.2 Teori Purchasing Power Parity.....	14
2.1.3 Nilai Tukar (<i>Exchange Rate</i>).....	15
2.1.4 Suku Bunga (<i>Interest Rate</i>).....	16
2.1.5 Produk Domestik Bruto (Gross Domestic Product).....	17
2.1.6 Composite Stock Price Index	18
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Berpikir	24
2.4 Hipotesis Penelitian	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	27
3.2 Jenis dan Sumber Data	27
3.3 Teknik Pengumpulan Data	27
3.4 Teknik Analisis Data.....	28
3.4.1 Model Estimasi Data Panel	29
3.4.2 Pemilihan Model Terbaik	30
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	31
3.4.4 Uji Hipotesis	34
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1 Analisa Deskriptif Pergerakan Variabel.....	38
4.1.1 Pergerakan Nilai Tukar di Negara ASEAN-6	38

4.1.2	Pergerakan Suku Bunga di Negara ASEAN-6	40
4.1.3	Pergerakan Produk Domestik Bruto di Negara ASEAN-6	42
4.2	Analisis Data.....	45
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	45
4.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik.....	47
4.2.3	Uji Pemilihan Model Terbaik.....	49
4.3.2	Uji Heteroskedastisitas	52
4.4	Hasil Estimasi Uji Signifikansi Model	53
4.4.1	Persamaan Regresi dan Uji Pengaruh Parsial (Uji t)	54
4.4.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	55
4.4.3	Uji Koefisien Determinasi	55
4.4.4	Persamaan Model Individu di Negara ASEAN-6	56
4.5	Pembahasan.....	59
4.5.1	Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Composite Stock Price Index</i>	59
4.5.2	Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Composite Stock Price Index</i>	60
4.5.3	Pengaruh Produk Domestik Bruto terhadap <i>Composite Stock Price Index</i>	61
BAB V PENUTUP		67
5.1	Kesimpulan.....	67
5.2	Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....		69
LAMPIRAN.....		82

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Tabel Definisi Operasional Variabel	35
Tabel 4 1. Output Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4 2. Hasil Regresi Data Panel Common Effect Model	47
Tabel 4 3. Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model.....	48
Tabel 4 4. Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model	49
Tabel 4 5. Hasil Uji Chow	50
Tabel 4 6. Hasil Uji Hausman	51
Tabel 4 7. Hasil Uji Multikolinieritas.....	51
Tabel 4 8. Hasil Uji Heterokedastisitas	52
Tabel 4 9. Hasil Estimasi Fixed Effect Model	53
Tabel 4 10. Hasil Nilai Intercept Akhir.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Peran PDB ASEAN terhadap PDB Global	7
Gambar 2. Perkembangan CSPI pada Negara ASEAN-6	8
Gambar 3. Kerangka Berpikir	24
Gambar 4. 1 Pergerakan Nilai Tukar di Negara ASEAN-6	38
Gambar 4. 2 Pegerakan Suku Bunga di Negara ASEAN-6	41
Gambar 4. 3 Pergerakan Produk Domestik Bruto di Negara ASEAN-6.....	43

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pentingnya peran pasar modal dalam perekonomian suatu negara tidak dapat diabaikan. Terdapat hubungan positif antara pasar saham yang efisien dan perekonomian suatu negara melalui pertumbuhan ekonomi, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang dan terdapat bukti adanya mekanisme transmisi tidak langsung melalui pengaruh perkembangan pasar saham terhadap investasi (Masoud, 2013). Sebagai instrumen ekonomi yang terus berkembang dengan pesat, pasar modal menjadi pilihan utama bagi investor berkat kemudahan berinvestasi, deregulasi peraturan, dan akses bebas terhadap aliran informasi (Rustiana, 2022). ASEAN menjadi negara destinasi investasi bagi para investor yang tertarik untuk berpartisipasi dalam pasar modal.

Pasar saham dapat mempengaruhi aktivitas ekonomi melalui penciptaan likuiditas (Levine, 1996). Banyak investasi yang menguntungkan memerlukan komitmen modal jangka panjang, namun seringkali investor memperlukannya enggan melepaskan kendali atas tabungan mereka untuk jangka waktu yang lama. Pasar ekuitas yang likuid menghasilkan investasi yang kurang berisiko dan lebih menarik karena memungkinkan investor untuk memperoleh asset ekuitas dan menjualnya dengan cepat dan murah jika mereka membutuhkan akses ke tabungan mereka atau ingin mengubah portofolionya (Dirmansyah et

al., 2022). Pada saat yang sama, perusahaan menikmati akses permanen ke modal yang diperoleh melalui penerbitan ekuitas. Dengan memfasilitasi investasi jangka panjang dan lebih menguntungkan, pasar likuiditas meningkatkan alokasi modal dan meningkatkan prospek jangka panjang pertumbuhan ekonomi (Mustofa & Cahyono, 2014).

ASEAN sebagai kawasan yang terdiri dari sepuluh negara di Asia Tenggara, memegang peran yang sangat penting dalam perekonomian global. Kesatuan ekonomi dan pasar konsumen yang besar, dengan lebih dari 650 juta penduduk (Statista, 2022), menjadikan ASEAN sebagai destinasi investasi yang menarik dan kawasan perdagangan yang strategis. Pertumbuhan ekonomi yang cepat, khususnya dalam negara-negara seperti Singapura, Vietnam, dan Indonesia, telah menjadi pendorong utama pertumbuhan ekonomi global. Melalui integrasi ekonomi yang terus ditingkatkan, ASEAN menciptakan lingkungan yang mendukung perdagangan bebas dan investasi (Kurniasih & Tanjungpura, 2020). Kawasan ini juga memainkan peran kunci dalam rantai pasok global, menjadi pusat produksi untuk berbagai industri. Selain itu, ASEAN aktif menjalin kemitraan perdagangan internasional dan berpartisipasi dalam forum ekonomi regional untuk membahas tantangan bersama. Dengan upaya ini, ASEAN bukan hanya menjadi motor pertumbuhan ekonomi di Asia Tenggara tetapi juga memainkan peran penting dalam membentuk dinamika ekonomi global (Adi, 2011).

Pergerakan harga saham gabungan tercermin melalui serangkaian informasi historis, seperti *Composite Stock Price Index (CSPI)*, yang

mencerminkan dinamika pasar sampai dengan periode tertentu. Biasanya, pergerakan harga saham ini dicatat setiap hari berdasarkan harga penutupan di bursa efek pada hari tersebut, dan indeks tersebut memberikan gambaran kinerja saham gabungan untuk suatu periode tertentu (Schumaker, 2018). Perkembangan pasar modal tercermin dari perubahan harga saham yang terjadi di bursa efek negara itu sendiri. Fluktuasi ini mencerminkan kinerja perusahaan tersebut dan respons terhadap berbagai faktor makroekonomi di masing-masing negara. Perubahan harga saham di bursa efek secara keseluruhan dapat tercermin melalui CSPI (Maryam & Golarzi, 2023). Pergerakan CSPI ini menjadi tolok ukur utama bagi investor dalam menilai apakah mereka akan menjual, mempertahankan, atau membeli saham-saham tertentu (Angkouw, 2018).

CSPI memainkan peran penting dalam membentuk perekonomian suatu negara. *CSPI*, yang diwakili oleh indeks seperti S&P 500 atau FTSE 100, berdampak langsung pada kepercayaan konsumen dan investor (Dumiter & Turcas, 2023). Meningkatnya pasar saham sering kali menyebabkan peningkatan belanja konsumen (Ludvigson & Steindel, 1999). Selain itu, perusahaan cenderung berinvestasi dan berekspansi di pasar yang *bullish*, sehingga berkontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi. Sebaliknya, penurunan pasar saham dapat mengakibatkan berkurangnya belanja konsumen, penurunan investasi bisnis, dan potensi kontraksi aktivitas ekonomi. Indeks harga saham tidak hanya menjadi barometer sentimen pasar namun juga mempengaruhi biaya pinjaman, kinerja perusahaan, dan pendapatan pemerintah, sehingga

menjadikannya indikator penting bagi kesehatan perekonomian secara keseluruhan (Baker & Wurgler, 2007).

CSPI pada ASEAN memiliki dampak yang signifikan terhadap ekonomi global dan menjadi cerminan dari dinamika ekonomi di kawasan tersebut (Suhadak & Agustin, 2019). Pada sektor pasar keuangan dunia, *CSPI* tidak hanya mencerminkan kesehatan ekonomi regional tetapi juga menjadi indikator sentimen investor terhadap pasar-pasar berkembang. Performa yang positif dalam harga saham ASEAN dapat menarik perhatian investor global dan meningkatkan kepercayaan terhadap pasar-pasar di kawasan ini (Pristianti & Iramani, 2022).

Berbagai faktor dapat mempengaruhi *CSPI*. Nilai tukar memainkan peran penting dalam mempengaruhi perekonomian suatu negara dan pasar sahamnya. Fluktuasi nilai tukar berdampak pada daya saing suatu negara dalam perdagangan internasional; melemahnya mata uang dapat meningkatkan ekspor namun juga dapat meningkatkan harga barang impor (Kang, 2016). Bagi perusahaan internasional, pergerakan nilai tukar mempengaruhi pendapatan dan keuntungan, mempengaruhi harga saham. Investor memantau dengan cermat pergerakan mata uang karena hal tersebut dapat berdampak pada keuntungan investasi internasional (Fahlevi, 2019). Depresiasi mata uang dapat meningkatkan daya saing perusahaan-perusahaan yang berorientasi ekspor, sehingga berpotensi menguntungkan harga saham di sektor-sektor tersebut (Bruno & Shin, 2018). Namun, hal ini juga dapat menimbulkan kekhawatiran mengenai inflasi dan biaya impor yang lebih tinggi. Sebaliknya, penguatan mata

uang mungkin berdampak negatif terhadap perusahaan-perusahaan yang berorientasi ekspor namun dapat mengurangi tekanan inflasi. Secara keseluruhan, hubungan antara nilai tukar, perekonomian, dan harga saham sangatlah rumit dan dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk neraca perdagangan, suku bunga, dan kondisi perekonomian global.

Selain itu, suku bunga memiliki pengaruh besar terhadap perekonomian suatu negara dan pasar sahamnya. Bank sentral menggunakan suku bunga sebagai alat untuk mengendalikan inflasi dan merangsang atau mendinginkan aktivitas perekonomian. Ketika suku bunga rendah, pinjaman menjadi lebih murah, mendorong belanja konsumen dan investasi bisnis, sehingga dapat merangsang pertumbuhan ekonomi (Manasseh et al., 2018). Suku bunga yang lebih rendah sering kali menyebabkan harga saham lebih tinggi karena investor mencari imbal hasil yang lebih tinggi di pasar ekuitas karena berkurangnya imbal hasil pada sekuritas pendapatan tetap. Sebaliknya, suku bunga yang lebih tinggi dapat berdampak buruk pada aktivitas ekonomi dengan membuat pinjaman menjadi lebih mahal, sehingga berpotensi memperlambat belanja konsumen dan investasi bisnis (Arteta & Ruch, 2022). Hal ini dapat mengakibatkan penurunan harga saham karena perusahaan menghadapi biaya modal yang lebih tinggi (Sumaryati, 2018).

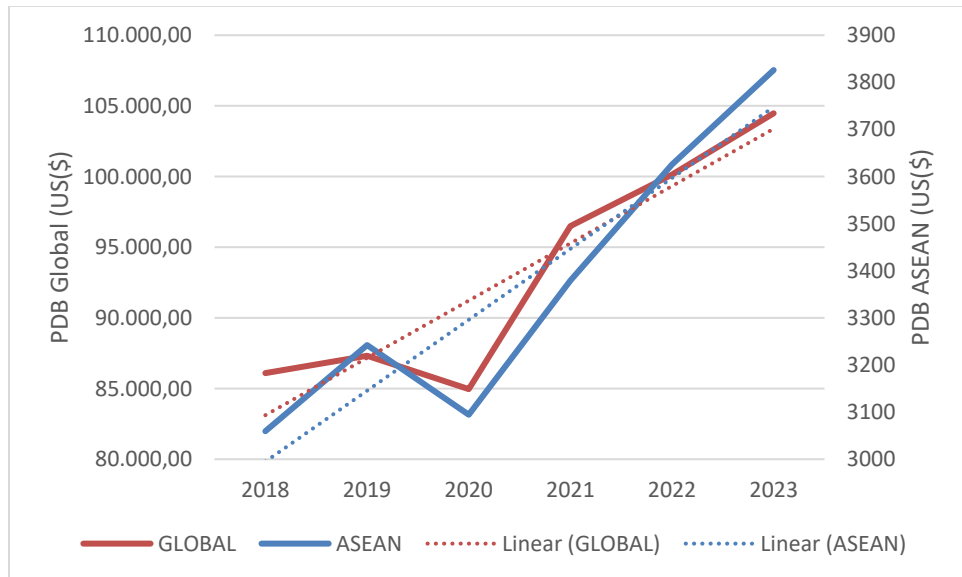
Selain itu, kenaikan suku bunga dapat membuat investasi pendapatan tetap lebih menarik dibandingkan saham, sehingga menyebabkan beberapa investor merealokasi portofolionya. Dengan demikian, hubungan antara suku bunga,

perekonomian yang lebih luas, dan harga saham bersifat kompleks dan saling berhubungan.

Produk Domestik Bruto (PDB) menjadi salah satu indikator utama kesehatan perekonomian suatu negara, dan dampaknya meluas terhadap perekonomian secara keseluruhan dan harga saham. PDB mencerminkan nilai total barang dan jasa yang diproduksi di suatu negara, yang berfungsi sebagai ukuran kinerja perekonomian.

Pertumbuhan PDB yang kuat umumnya dikaitkan dengan perekonomian yang berkembang, yang mengarah pada peningkatan belanja konsumen, keuntungan perusahaan, dan investasi bisnis (Reserve Bank Of Australia, 2019). Dalam kondisi seperti ini, harga saham seringkali mengalami momentum kenaikan karena perusahaan menunjukkan kinerja keuangan yang kuat. Sebaliknya, perlambatan pertumbuhan PDB atau kontraksi ekonomi dapat menyebabkan berkurangnya keuntungan perusahaan dan menurunkan kepercayaan investor, sehingga mengakibatkan harga saham lebih rendah (Malmaeus & Alfredsson, 2017).

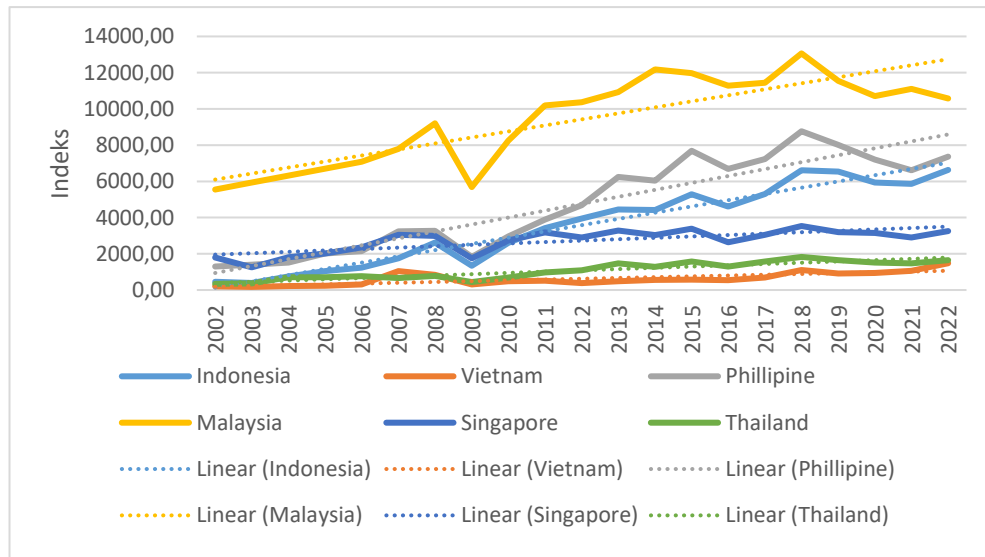
Investor memantau dengan cermat angka-angka PDB karena angka-angka tersebut memberikan wawasan mengenai lanskap ekonomi, mempengaruhi keputusan investasi dan sentimen pasar. Secara keseluruhan, PDB berfungsi sebagai metrik penting yang digunakan investor untuk menilai kesehatan dan prospek perekonomian suatu negara, yang secara langsung berdampak pada dinamika pasar saham.



Gambar 1. Peran PDB ASEAN terhadap PDB Global
 Sumber: Statista (Diolah)

Gambar 1 menunjukkan bahwa dapat memberikan dampak yang berarti terhadap PDB global karena signifikansi ekonomi kawasan tersebut. ASEAN yang terdiri dari negara-negara seperti Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Vietnam, mewakili sebagian besar populasi dan aktivitas ekonomi dunia. Ketika negara-negara ASEAN mengalami pertumbuhan ekonomi, peningkatan konsumsi, investasi, dan perdagangan mereka berkontribusi positif terhadap PDB global (Suci et al., 2015). Pengaruh ekonomi ASEAN terlihat jelas dalam perdagangan internasional, karena kawasan ini merupakan pemain utama dalam rantai pasokan global. Aliran investasi asing langsung (FDI) ke negara-negara ASEAN juga berdampak pada perekonomian global, mempengaruhi kinerja perusahaan multinasional dan kontribusinya terhadap PDB global. Akibatnya, perubahan tingkat pertumbuhan PDB ASEAN dapat mempengaruhi tren perekonomian global, pola perdagangan, dan

sentimen investor, sehingga menyoroti keterkaitan perekonomian regional dengan lanskap perekonomian internasional yang lebih luas (Zaheer et al., 2016).



Gambar 2. Perkembangan CSPI pada Negara ASEAN-6
Sumber: Investing.com (Diolah)

Gambar 2 menunjukkan bahwa CSPI pada Negara ASEAN-6 tahun 2002-2022 berfluktuasi. Dapat dilihat juga pada tahun 2009 seluruh harga saham mengalami penurunan yang sangat drastis akibat dari Krisis Keuangan Global yang terjadi di Amerika Serikat yang berdampak juga kepada stabilitas perekonomian dunia Krisis ekonomi global pada tahun 2008-2009 memiliki dampak yang signifikan pada harga saham di kawasan ASEAN (Mckibbin & Stoeckel, 2009). Sebagai respons terhadap runtuhnya lembaga keuangan dan krisis perumahan di Amerika Serikat yang memicu kejatuhan sistem keuangan global, pasar saham di ASEAN mengalami tekanan berat. Investor global yang panik melakukan penjualan besar-besaran, memicu penurunan tajam dalam

indeks saham di negara-negara ASEAN seperti Indonesia, Malaysia, Singapura, dan Thailand (Samsi & Cheong, 2018). Pergerakan ini dipicu oleh ketidakpastian ekonomi global, kekhawatiran akan resesi global, dan keluarnya modal dari pasar-pasar keuangan. Mata uang di beberapa negara ASEAN mengalami depresiasi, yang turut memperburuk situasi bagi perusahaan yang memiliki utang dalam mata uang asing. Korelasi yang tinggi dengan pasar global juga membuat saham di ASEAN sangat rentan terhadap peristiwa dan sentimen global. Meskipun pemerintah di sejumlah negara ASEAN mengambil langkah-langkah stimulus untuk meredakan dampak krisis, harga saham tetap mengalami penurunan signifikan (Thi & Thao, 2018).

CSPI mampu dipengaruhi oleh banyak faktor seperti nilai tukar, suku bunga, produk domestik bruto, dan beberapa faktor lainnya. Di negara ASEAN, nilai tukar ASEAN menganut kebijakan nilai tukar yang berbeda seperti mengambang terkendali yang dianut oleh Indonesia, Singapura, Thailand, Myanmar, dan Vietnam, mengambang bebas yang dianut oleh Filipina, dan tetap yang dianut oleh Brunei dan Malaysia. Kebijakan-kebijakan nilai tukar ini memiliki kelebihan masing-masing terhadap investor seperti kebijakan mengambang terkendali yang dimana menguntungkan kepada para investor di segi fleksibilitas nilai tukar karena investor dapat leluasa dalam menanggapi perubahan pasar dan ekonomi, kebijakan mengambang bebas yang menguntungkan dari segi kepercayaan karena nilai tukar tidak mudah dimanipulasi oleh pemerintah dan bank sentral, serta kebijakan tetap yang menguntungkan dari segi resiko karena nilai tukar mata uang selalu tetap

terhadap mata uang lain sehingga terciptanya stabilitas pada perdagangan internasional (Simorangkir, 2004).

Beberapa faktor atau variabel ekonomi memiliki potensi untuk memengaruhi pergerakan harga saham, termasuk pertumbuhan GDP, nilai mata uang, produksi industri, tingkat inflasi, tingkat bunga, nilai tukar, tingkat pengangguran, dan anggaran defisit (Chen, 2014). Tingkat suku bunga domestik, kurs nilai tukar, kondisi perekonomian internasional, siklus ekonomi suatu negara, tingkat inflasi, peraturan perpajakan, dan jumlah uang yang beredar merupakan faktor-faktor yang dapat berpengaruh pada pergerakan indeks saham suatu negara. Dengan demikian, analisis fundamental dan analisis teknikal adalah dua metode dasar yang digunakan untuk menganalisis dan memilih saham (Samsul, 2008).

Berdasarkan latar belakang di atas penelitian mengenai *Composite Stock Price Index* (CSPI) pada negara-negara ASEAN-6 menjadi sangat penting karena mencerminkan dinamika dan kesehatan ekonomi di kawasan tersebut. Penelitian ini membawa pembaharuan daripada penelitian sebelumnya. Penelitian ini melibatkan 6 negara ASEAN (Indonesia, Vietnam, Filipina, Malaysia, Singapore, dan Thailand) dan penelitian ini menggunakan teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel (*Pooled Least Square*). CSPI tidak hanya berfungsi sebagai indikator kinerja pasar saham, tetapi juga memberikan gambaran yang komprehensif mengenai keadaan perekonomian regional. Pergerakan CSPI dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap pemahaman kita tentang stabilitas dan pertumbuhan ekonomi ASEAN.

Penelitian ini menjadi relevan karena pasar saham memiliki peran sentral dalam menciptakan kepercayaan investor, mengalokasikan modal, dan merespons berbagai faktor ekonomi makro. Selain itu, penelitian ini dapat membantu pemangku kepentingan, termasuk regulator, investor, dan pelaku pasar, untuk membuat keputusan yang lebih informasional dan efektif dalam mengelola investasi dan risiko di tingkat regional. Dengan melihat perbedaan dan kesamaan dalam faktor-faktor yang memengaruhi *CSPI* di negara-negara ASEAN, penelitian ini juga dapat memberikan wawasan penting bagi pengambil kebijakan dan praktisi pasar untuk meningkatkan kerja sama ekonomi dan memitigasi risiko yang mungkin muncul di masa depan. Dengan demikian, penelitian *CSPI* pada negara-negara ASEAN tidak hanya memberikan pemahaman yang lebih dalam tentang dinamika pasar saham regional tetapi juga memberikan pandangan yang lebih luas terhadap stabilitas dan pertumbuhan ekonomi di tingkat global.

1.2 Rumusan Masalah

Bagaimana pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Produk Domestik Bruto terhadap *Composite Stock Price Index* di negara ASEAN-6?

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui dan membandingkan bagaimana pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Produk Domestik Bruto terhadap *Composite Stock Price Index* di negara ASEAN-6.

1.4 Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini akan memberikan pemahaman yang lebih dalam tentang keterkaitan antara faktor-faktor ekonomi makro, seperti ER, IR, dan GDP, dengan pergerakan pasar saham. Ini membantu memperkaya literatur ekonomi dan keuangan yang berkaitan dengan hubungan kompleks di antara variabel-variabel ini.

b. Manfaat Praktisi

Negara-negara ASEAN-6 dapat menggunakan pemahaman tentang faktor-faktor ekonomi makro ini untuk meningkatkan daya saing global mereka. Dengan mengelola variabel ER, IR, dan GDP secara efektif, praktisi di tingkat kebijakan dapat menciptakan lingkungan ekonomi yang lebih menarik bagi investor global dan bisnis internasional.

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, N. (2011). *Growth and resiliency: the asean story*. November.
[https://fiskal.kemenkeu.go.id/files/berita-kajian/file/Growth and Resiliency_The ASEAN Story_Nugraha Adi.pdf](https://fiskal.kemenkeu.go.id/files/berita-kajian/file/Growth%20and%20Resiliency_The%20ASEAN%20Story_Nugraha%20Adi.pdf)
- Adler, G., & Tovar, C. E. (2014). Foreign Exchange Interventions and their Impact on Exchange Rate Levels. *Monetaria, II*(1), 1–48.
<https://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB-MON-II-01-01.pdf>
- Al-Kandari, A. M., & Abul, S. J. (2019). The Impact of Macroeconomic Variables on Stock Prices in Kuwait. *International Journal of Business and Management, 14*(6), 99. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v14n6p99>
- Alam, M. M., & Uddin, M. G. S. (2009). Relationship between Interest Rate and Stock Price: Empirical Evidence from Developed and Developing Countries. *International Journal of Business and Management, 4*(3), 43–51.
<https://doi.org/10.5539/ijbm.v4n3p43>
- Alexius, A., & Spång, D. (2018). Stock prices and GDP in the long run. *Journal of Applied Finance & Banking, 8*(4), 1792–6599.
https://ideas.repec.org/a/spt/apfiba/v8y2018i4f8_4_7.html
- Amarasinghe, A. (2019). *Dynamic Relationship between Interest Rate and Stock Price : Empirical Evidence from Colombo Stock Exchange Dynamic Relationship between Interest Rate and Stock Price : Empirical Evidence from Colombo Stock Exchange*. April 2015.
https://www.researchgate.net/publication/332874778_Dynamic_Relationship

_between_Interest_Rate_and_Stock_Price_Empirical_Evidence_from_Colombo_Stock_Exchange

Amhimmid, O. M. H., Yanto, H., & Setyadharma, A. (2021). The Effect of Interest Rates, Money Supply and Exchange Rate on Inflation in Indonesia and Libya. *Business and Economic Analysis Journal*, 1(2), 104–121.

<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.15294/beaj.v1i2.33590>

Andriani, S. (2017). Uji Park Dan Uji Breusch Pagan Godfrey Dalam Pendeteksian Heteroskedastisitas Pada Analisis Regresi. *Al-Jabar : Jurnal Pendidikan Matematika*, 8(1), 63–72.

Angkouw, R. (2018). *ANALYZING FACTORS AFFECTING STOCK PRICE MOVEMENT OF BANKING SECTOR IN INDONESIA STOCK EXCHANGE*. 6(2), 491–499. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i1.19314>

Anoruo, E., Braha, H., & Ahmad, Y. (2014). *Purchasing power parity : Evidence from developing Countries Purchasing Power Parity : Evidence from Developing Countries*. May 2002. <https://doi.org/10.1007/BF02295339>

Arteta, C., & Ruch, F. U. (2022). How Do Rising U . S . Interest Rates Affect Emerging and Developing Economies ? It Depends. *Policy Research Working Paper*.

<https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/73a188a8-679a-5a30-9eaf-7a17f49be262/content>

Baker, M., & Wurgler, J. (2007). *Investor Sentiment in the Stock Market*. 21(2), 129–151. <https://doi.org/10.1257/jep.21.2.129>

- Bangko Sentral Ng Pilipinas. (2014). *Price Stability*.
<https://www.bsp.gov.ph/SitePages/PriceStability/PriceStability.aspx>
- Bruno, V., & Shin, H. S. (2018). Currency Depreciation and Emerging Market Corporate Distress. *Management Science*, 753.
<https://doi.org/10.1287/mnsc.2018.3280>
- Chen, M. (2014). *Jurnal nominal / volume iii nomor 2 / tahun 2014 analisis pengaruh perekonomian makro dan mikro yang berpengaruh pada risiko sistematis saham. III*. <https://doi.org/10.21831/nominal.v3i2.2696>
- Costanza, R. (2009). *Beyond GDP : The Need for New Measures of Progress Beyond GDP : The Need for New Measures of Progress. 4*.
<https://www.bu.edu/pardee/pardee-paper-004-beyond-gdp/>
- Dabla-norris, E., & Kochhar, K. (2015). *Causes and Consequences of Income Inequality : A Global Perspective*. 1–39.
<https://doi.org/10.5089/9781513555188.006>
- Dalida, J. S. (2023). *International Journal of Research Publication and Reviews Modelling the Philippine Stock Market Index and Analyzing the Impact of Key Economic Variables through Multiple Linear Regression. 4(3)*, 2901–2914. <https://ijrpr.com/uploads/V4ISSUE3/IJRPR10752.pdf>
- Dewi, S. H., & Haryanto, A. M. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Suku Bunga Deposito Bank Umum Di Indonesia Tahun 2010-2014. *Diponegoro Journal of Management*, 4(3), 1–15.
<http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>

- Dirmansyah, N. O., Syalsabila, L., & Lestari, S. (2022). *Pengaruh Likuiditas Terhadap Kinerja Perusahaan*. XXVII(01), 49–63.
<https://doi.org/10.24912/je.v27i1.848>
- Dumiter, F. C., & Turcas, F. (2023). The Impact of Sentiment Indices on the Stock Exchange — The Connections between Quantitative Sentiment Indicators , Technical Analysis , and Stock Market. *Mathematics*.
<https://doi.org/10.3390/math11143128>
- English, B., & Forbes, K. (2024). *Monetary Policy Responses to the Post-Pandemic Inflation Monetary Policy Responses to the Post-Pandemic Inflation*. <https://cepr.org/publications/books-and-reports/monetary-policy-responses-post-pandemic-inflation>
- Fabozzi, F. J., Grant, J. L., & Collins, B. M. (2001). Modern Portfolio Theory, Capital Market Theory, and Asset Pricing Models. In *Equity Portfolio Management* (Issue November 2001).
- Fahlevi, M. (2019). *The Influence of Exchange Rate , Interest Rate and Inflation on Stock Price of LQ45 Index in Indonesia*. 343(Icas), 157–163.
<https://doi.org/10.2991/icas-19.2019.34>
- Ghani, G. M. (2015). *Trade variety and export performance of ASEAN-5 Trade Variety and Export Performance of ASEAN -5*. April.
<https://doi.org/10.17576/JEM-2014-4801-05>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Greenspan, A. (2007). *The Age Of Turbulence*.
- Hartono, J. (2020). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Ketiga*.
- Hidayat, A., Liliana, L., & Andaiyani, S. (2021). Factors Affecting the Composite Stock Price Index during Covid-19 Pandemic Crisis. *Jejak*, 14(2), 333–344.
<https://doi.org/10.15294/jejak.v14i2.27682>
- Hidayat, A., Liliana, L., Harunnurasyid, H., & Shodrokov, X. (2023). The Relationship Between Financial Development and the Composite Stock Price Index in Emerging Market Countries : A Panel Data Evidence. *Organizations and Market in Emerging Economies*, 14(3), 621–643.
<https://doi.org/10.15388/omee.2023.14.8>
- Jamil, P. C. (2020). *Analysis of Correlation Between Indonesian Composite Index and Economic Growth in Indonesia Analysis of Correlation Between Indonesian Composite Index and Economic Growth in Indonesia. March*.
<https://doi.org/10.7176/EJBM/12-8-07>
- Kang, J. W. (2016). International Trade and Exchange Rate. *ADB Economics Working Paper Series*, 498.
<https://www.adb.org/sites/default/files/publication/202841/ewp-498.pdf>
- Kurniasih, E. P., & Tanjungpura, U. (2020). *Perkembangan Investasi Asing di Negara ASEAN*. 362–370. <https://feb.untan.ac.id/wp-content/uploads/2020/12/Erni-2.pdf>
- Kusumastuti, S. Y. (2016). Penentuan Nilai Tukar: Pengujian Purchasing Power

Parity Di Indonesia. *Kinerja*, 8(1), 44–55.

<https://doi.org/10.24002/kinerja.v8i1.807>

Laichena, K. E., & Obwogi, T. N. (2015). Effects Of Macroeconomic Variables On Stock Return in The East African Community Stock Exchange Market.

International Journal of Education and Research, 3(10), 305–320.

<https://www.ijern.com/journal/2015/October-2015/24.pdf>

Leamer, E., & Angeles, L. (2018). *Gross Domestic Product. January 2009*, 18–20.

<https://doi.org/10.1007/978-3-540-46389-4>

Levine, R., & Levine, R. (1996). *Stock Markets : March*, 7–10.

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/1996/03/pdf/levine.pdf>

Lubis, P., & Zulam, S. Bin. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Permintaan Investasi Di Indonesia. *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*,

2(2), 147–166. <https://doi.org/10.24815/jped.v2i2.6691>

Ludvigson, S., & Steindel, C. (1999). *How Important Is the Stock Market Effect on Consumption?* 29–51.

<https://www.newyorkfed.org/medialibrary/media/research/epr/99v05n2/9907>

ludv.pd#:~:text=When asset values or labor,of wealth and labor income.

Ma'aji, M. M., Barnett, C., & Sim, D. (2024). *Why Are Companies In Emerging Markets Reluctant To List On The Stock Market ? The Cambodian Case.*

30(5), 1558–1575. <https://doi.org/10.53555/kuey.v30i5.3120>

Mahpudin, E. (2020). *The Effect of Macroeconomics on Stock Price Index in the*

- Republic of China. VIII(3)*, 228–236. <https://doi.org/10.35808/ijeba/511>
- Malmaeus, J. M., & Alfredsson, E. C. (2017). Potential Consequences on the Economy of Low or No Growth - Short and Long Term Perspectives. *Ecological Economics*, 134(April), 57–64. <https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2016.12.011>
- Manasseh, C. O., Abada, F. C., Ogbuabor, J. E., Onwumere, J. U. J., Urama, C. E., & Okoro, O. E. (2018). *The Effects of Interest and Inflation Rates on Consumption Expenditure : Application of Consumer Spending Model*. 8(4), 32–38. <https://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/5084>
- Markowitz, H. (2007). *Portfolio Selection Harry Markowitz*. 7(1), 77–91. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1952.tb01525.x>
- Marta, I. P., Kusuma, E., & Badjra, I. B. (2016). Pengaruh Inflasi, Jumla. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1829–1858.
- Maryam, M., & Golarzi, G. (2023). Forecasting Factors Affecting Stock Price Fluctuations Using the Scenario Planning Approach. *Journal of Applied Research on Industrial Engineering*, 10(4), 584–598. <https://doi.org/10.22105/jarie.2023.370729.1514>
- Masoud, N. M. H. (2013). *The Impact of Stock Market Performance upon Economic Growth*. 3(4), 788–798. <https://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/557>
- Mckibbin, W. J., & Stoeckel, A. (2009). The Global Financial Crisis : Causes and

Consequences. *Asian Economic Papers*.

<https://doi.org/10.1162/asep.2010.9.1.54>

Monetary Authority of Singapore. (2001). Singapore's Exchange Rate Policy. *The Wiley Blackwell Encyclopedia of Urban and Regional Studies*, February.

<https://doi.org/10.1002/9781118568446.eurs0290>

Mushtaq, S., & Siddiqui, D. A. (2016). Effect of interest rate on economic performance: evidence from Islamic and non-Islamic economies. *Financial Innovation*, 2(1). <https://doi.org/10.1186/s40854-016-0028-7>

Mustofa, A., & Cahyono, H. (2014). Analisis Kontribusi Pasar Modal Sebagai Sarana Pendanaan Usaha Bagi Perusahaan Serta Multiplier Effect Yang Ditimbulkannya Dalam Perekonomian. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (JUPE)*.

<https://doi.org/10.26740/jupe.v2n3.p%25p>

O.Tereshchenko, Stetsko, M., N.Tkachenko, & N.Babyak. (2021). *Determinants of Interest Rates on Corporate Debt*. 4(39), 264–275.

<https://doi.org/10.18371/fcaptp.v4i39.241315>

Odeniran, S. O., Udejaja, E. A., & Growth, E. (2010). *Financial Sector Development and Economic Growth: Empirical Evidence from Nigeria*. 48(September).

[https://www.cbn.gov.ng/Out/2012/publications/reports/rsd/efr-2010/Economic and Financial Review Vol 48 No 3, September 2010/Financial Sector Development and Economic Growth.pdf](https://www.cbn.gov.ng/Out/2012/publications/reports/rsd/efr-2010/Economic%20and%20Financial%20Review%20Vol%2048%20No%203%20September%202010/Financial%20Sector%20Development%20and%20Economic%20Growth.pdf)

Prawoto, N., & Putra, B. A. (2020). *The Factors Affecting the Composite Stock*

Price Index (CSPI) of Indonesia Stock Exchange. 21(April).

<https://doi.org/10.18196/jesp.21.1.5032>

Pristianti, N. W., & Iramani, R. (2022). Kontribusi Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen, 10(3)*, 821–832. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v10n3>

Priyatno, D. (2012). *Belajar Cepat Olah Statistik dengan SPSS* (1st ed.).

Prowanta, E., Moeljadi, M., Sumiati, S., & Ratnawati, K. (2017). The Impact of Macro Economy on Stock Price Index: An Empirical Study of Five ASEAN Countries. *GATR Global Journal of Business Social Sciences Review, 5(2)*, 40–45. [https://doi.org/10.35609/gjbsr.2017.5.2\(7\)](https://doi.org/10.35609/gjbsr.2017.5.2(7))

Puspitaningtyas, Z. (2017). *Is Financial Performance Reflected in Stock Prices ? December.* <https://doi.org/10.2991/icame-17.2017.2>

Qing, Y. K., & Kusairi, S. (2019). *The Effect of Money Supply, Exchange Rate, and Interest Spread toward the Performance of Stock Market in Malaysia.* *6(2)*. <https://doi.org/10.36262/widyakala.v6i2.217>

R, A. S., Hadijati, M., & Switrayni, N. W. (2019). Analisis Masalah Heteroskedastisitas Menggunakan Generalized Least Square dalam Analisis Regresi. *Eigen Mathematics Journal, 02(02)*, 61–72. <https://doi.org/10.29303/emj.v1i2.43>

Reserve Bank Of Australia. (2019). *Economic Growth.* 1–8.

<https://www.rba.gov.au/education/resources/explainers/pdf/economic->

growth.pdf

Rustiana, D. (2022). *Strategi di Pasar Modal Syariah*. 2(1), 1578–1589.

<https://ummaspul.e-journal.id/JKM/article/view/3676/1281>

Samsi, S. M., & Cheong, K. C. (2018). The Effect of Global Financial Crisis on ASEAN Growth : Evidence From Stock Market Analysis. *DLSU Business & Economics Review*, 28(1), 1–33. <https://www.dlsu.edu.ph/wp-content/uploads/pdf/research/journals/ber/vol28-1/ber1-samsi-et-al.pdf>

Samsul , Mohamad " Pasar modal dan manajemen portofolio / Mohamad Samsul ; Editor : Suryadi Saat , Yati Sumiharti ". (2008). 6068.

Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (2009). *Economics Nineteenth Edition*.

Santoso, M. A., & Wenagama, I. W. (2016). *Dampak Depresiasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar, Pertumbuhan Uang Beredar Dan Laju PDRB Terhadap Inflasi*. 2698–2729. <https://erepo.unud.ac.id/id/eprint/23237>

Schumaker, R. P. (2018). Analysis of Stock Price Movement Following Financial News Article Release. *Communication of the IMA*, 16(1). <https://doi.org/10.58729/1941-6687.1378>

Setiawan, S. A. (2020). Does Macroeconomic Condition Matter for Stock Market ? Evidence of Indonesia Stock Market Performance for 21 Years Does Macroeconomic Condition Matter for Stock Market ? Evidence of Indonesia Stock Market Performance for 21 Years. *The Indonesian Journal of Development Planning*, IV(1), 27–39.

<https://doi.org/https://doi.org/10.36574/jpp.v4i1.105>

Simorangkir, I. (2004). *Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar* (Issue 12).

Sinaga, O., Saudi, M. H. M., & Roespinoedji, D. (2018). *The Relationship Between Economic Indicators , Gross Domestic Product (GDP) And Supply Chain*. 18(1), 338–352. <https://doi.org/10.17512/pjms.2018.18.1.25>

Sriningsih, M., Hatidja, D., & Prang, J. D. (2018). Penanganan Multikolinearitas Dengan Menggunakan Analisis Regresi Komponen Utama Pada Kasus Impor Beras Di Provinsi Sulut. *Jurnal Ilmiah Sains*, 18(1), 18. <https://doi.org/10.35799/jis.18.1.2018.19396>

Statista. (2022). *Total population of the ASEAN countries from 2018 to 2028*. <https://www.statista.com/statistics/796222/total-population-of-the-asean-countries/>

Stiglitz, J. E. (2005). *Economics*.

Suci, S. C., Asmara, A., & Mulatsih, S. (2015). The Impact of Globalization on Economic Growth in ASEAN. *International Journal of Administrative Science & Organization*, 22(2). <https://scholarhub.ui.ac.id/cgi/viewcontent.cgi?article=1072&context=jbb>

Suhadak, S., & Agustin, H. (2019). *The Influence of ASEAN Macroeconomic and Economic Activity on the Performance of Indonesian Composite Index*. 93(AICoBPA 2018), 221–228.

Sumaryati, A. (2018). *The Influence of Cost of Equity on Financial Distress and*

Firm Value. 46(Ebic 2017), 194–197. <https://doi.org/10.2991/ebic-17.2018.31>

Thi, P. H. A. M., & Thao, P. (2018). Impacts of public debt on economic growth in six ASEAN countries 1. *Ritsumeikan Annual Review of International Studies*, 17(August 1967), 63–88. <https://www.dlsu.edu.ph/wp-content/uploads/pdf/research/journals/ber/vol28-1/ber1-samsi-et-al.pdf>

Wahyudi, S., Hersugondo, H., Laksana, R. D., & Rudy, R. (2017). *Macroeconomic Fundamental and Stock Price Index in Southeast Asia Countries : A Comparative Study*. 7(2), 182–187.

Widarjano, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews* (5th ed.). UPP STIM YKPN.

Wismantara, S. Y., & Darmayanti, N. P. A. (2017). Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(8), 4391–4421. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/31426>

Wong, H. T. (2022). The Impact of Real Exchange Rates on Real Stock Prices. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 27(54), 262–276. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-03-2021-0011>

Wood, J. H. (2020). *Interest Rates and Inflation*. May, 2–12. <https://doi.org/10.1257/aer.91.2.219>

Zaheer, R., Shumaila, S., & Bukhari, L. (2016). *Role of ASEAN In Process Of*

Globalization. 7(2), 39–45. <https://doi.org/10.9790/5933-0702023945>

Zarei, A., Ariff, M., & Bhatti, M. I. (2019). The Impact of Exchange Rates on Stock Market Returns: New Evidence From Seven Free-Floating Currencies. *European Journal of Finance*, 25(14), 1277–1288. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2019.1589550>