

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menemukan bahwa terdapat tiga variabel yang secara signifikan memengaruhi pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama periode 2014–2024. Pertama, variabel pendidikan tingkat tinggi berpengaruh positif signifikan terhadap IHSG. Hal ini mencerminkan bahwa peningkatan jumlah pendidikan tinggi berkontribusi pada pertumbuhan indeks saham melalui peningkatan literasi keuangan dan partisipasi investor yang lebih rasional. Kedua, variabel pasar perumahan berpengaruh negatif signifikan terhadap IHSG. Kenaikan aktivitas di pasar perumahan diduga menyebabkan perpindahan investasi dari pasar saham ke sektor properti. Ketiga, variabel harga minyak mentah menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap IHSG, yang mencerminkan persepsi pasar bahwa kenaikan harga minyak mengindikasikan pertumbuhan aktivitas ekonomi global.

Sebaliknya, empat variabel dalam penelitian ini tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap IHSG. Variabel pengangguran, produk domestik bruto, inflasi, dan nilai tukar seluruhnya memiliki nilai signifikansi lebih besar dari 0,05. Artinya, secara statistik, perubahan dalam variabel-variabel tersebut tidak berdampak nyata terhadap fluktuasi IHSG dalam periode yang diteliti.

Hasil variabel yang tidak signifikan konsisten dengan beberapa temuan studi sebelumnya yang menunjukkan bahwa pasar saham tidak selalu sensitif terhadap indikator makroekonomi tertentu, terutama ketika dampaknya telah diantisipasi atau dinetralisir oleh faktor pasar lainnya. Sebaliknya, variabel yang signifikan seperti pendidikan tinggi, pasar perumahan, dan harga minyak menunjukkan pengaruh yang lebih langsung terhadap perilaku investasi, daya tarik sektor tertentu, dan ekspektasi ekonomi masa depan, sehingga lebih mampu menggerakkan indeks pasar saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa masih ada keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Peneliti hanya menggunakan satu faktor sosial yaitu pendidikan tingkat tinggi.
2. Peneliti hanya menggunakan enam faktor makroekonomi yaitu pengangguran, produk domestik bruto, inflasi, pasar perumahan, minyak mentah, dan nilai tukar.
3. Variabel dependen hanya menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

5.3 Implikasi Manajerial

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh faktor sosial dan ekonomi terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) periode 2014–2024, maka terdapat beberapa implikasi manajerial yang dapat dijadikan acuan bagi pelaku pasar, investor, serta pembuat kebijakan:

1. Bagi pelaku pasar

Bagi pelaku pasar seperti manajer investasi, analis keuangan, dan fund manager, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa indikator pengangguran tidak perlu dijadikan fokus utama dalam pengambilan keputusan investasi jangka pendek karena tidak berpengaruh signifikan terhadap IHSG. Sebaliknya, perhatian lebih perlu diberikan pada sektor properti karena peningkatan aktivitas di sektor ini berpotensi mengalihkan dana dari pasar saham. Selain itu, tren kenaikan harga minyak dunia dapat dijadikan sinyal optimisme terhadap sektor energi dan komoditas, sehingga manajer portofolio dapat menyesuaikan alokasi investasinya ke sektor-sektor tersebut. Fluktuasi nilai tukar memang tidak berdampak langsung terhadap IHSG, namun perusahaan dengan eksposur perdagangan internasional tetap perlu diperhatikan karena kinerja keuangan mereka dapat terpengaruh. Di sisi lain, peningkatan tingkat pendidikan masyarakat memberikan pengaruh

positif terhadap IHSG, yang artinya edukasi investor menjadi strategi jangka panjang yang bernilai bagi para pelaku pasar. Oleh karena itu, pendekatan analisis sebaiknya tidak hanya terpaku pada data makroekonomi seperti PDB atau inflasi, melainkan juga mempertimbangkan ekspektasi kebijakan dan sentimen pasar untuk menghasilkan proyeksi yang lebih akurat.

2. Bagi investor

Bagi investor, hasil penelitian ini memberikan pemahaman bahwa beberapa indikator makroekonomi konvensional seperti pengangguran dan PDB tidak selalu menjadi penentu utama pergerakan pasar saham. Dalam pengambilan keputusan investasi, investor sebaiknya lebih fokus pada ekspektasi kebijakan ekonomi ke depan dan pergerakan sektor-sektor strategis seperti energi dan properti. Stabilitas inflasi menjadi sinyal yang menenangkan bagi pasar, sehingga dalam kondisi inflasi yang terjaga, investor dapat merasa lebih aman untuk meningkatkan eksposur di pasar saham. Selain itu, pergerakan harga minyak dunia dapat dimanfaatkan sebagai referensi dalam memilih sektor unggulan. Investor juga perlu menyadari pentingnya literasi keuangan, karena semakin tinggi pemahaman terhadap instrumen pasar modal, maka semakin rasional dan optimal keputusan investasinya.

3. Bagi pembuat kebijakan

Bagi pembuat kebijakan seperti pemerintah, otoritas pasar modal, dan bank sentral, hasil penelitian ini menunjukkan pentingnya mendorong peningkatan kualitas dan akses terhadap pendidikan tinggi sebagai bagian dari strategi penguatan pasar modal. Partisipasi masyarakat di pasar keuangan akan meningkat seiring dengan meningkatnya literasi keuangan, yang pada akhirnya berdampak positif terhadap pertumbuhan IHSG. Selain itu, karena pasar lebih responsif terhadap ekspektasi masa depan dibanding data ekonomi saat ini, maka kebijakan fiskal dan moneter harus disampaikan dengan strategi komunikasi yang jelas untuk membentuk ekspektasi positif. Stabilitas

inflasi dan nilai tukar tetap penting untuk dijaga, meskipun tidak berdampak langsung terhadap IHSG, karena keduanya memengaruhi persepsi investor terhadap ketahanan ekonomi nasional. Di sisi lain, pertumbuhan sektor properti perlu diawasi agar tidak menciptakan kompetisi likuiditas yang melemahkan kinerja pasar saham. Dengan memperkuat edukasi publik dan menciptakan sinergi antara sektor keuangan dan sektor riil, pembuat kebijakan dapat menciptakan iklim pasar modal yang lebih stabil, inklusif, dan berdaya saing.

5.4 Saran

Saran peneliti untuk penelitian selanjutnya yang dapat digunakan sebagai acuan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel sosial ekonomi supaya dapat mendapatkan data yang lebih komprehensif.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan pengamatan jangka pendek dan jangka panjang untuk melihat pengaruh faktor sosial ekonomi terhadap perkembangan pasar modal di Indonesia.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan indeks saham lain untuk melakukan perbandingan pengaruh variabel sosial ekonomi antar indeks.

5.5 Implikasi Praktis

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh faktor sosial ekonomi terhadap perkembangan pasar modal di Indonesia, terdapat beberapa implikasi praktis yang dapat menjadi acuan bagi pelaku pasar, investor, maupun pihak terkait dalam pengambilan keputusan yang lebih tepat di lingkungan pasar modal.

1. Bagi pelaku pasar

Bagi pelaku pasar seperti manajer investasi, analis keuangan, dan pialang saham, hasil penelitian ini menunjukkan pentingnya mempertimbangkan indikator sosial seperti pendidikan tinggi dalam menyusun strategi pasar jangka menengah hingga panjang. Sektor-sektor yang terkait dengan energi dapat menjadi perhatian ketika harga minyak menunjukkan tren positif, sedangkan sektor properti perlu

diawasi karena peningkatan aktivitasnya berpotensi menyebabkan pergeseran likuiditas dari saham ke aset riil. Selain itu, hasil bahwa IHSG lebih sensitif terhadap ekspektasi masa depan dibanding data historis seperti PDB mengindikasikan perlunya pelaku pasar memadukan analisis teknikal dan sentimen kebijakan dalam mengambil keputusan investasi.

2. Bagi investor

Investor individu dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai dasar pengambilan keputusan investasi yang lebih bijak. Pendidikan keuangan dan literasi pasar menjadi faktor penting yang dapat meningkatkan kualitas keputusan investasi. Dalam konteks ini, investor disarankan untuk lebih proaktif dalam memahami perkembangan sosial ekonomi nasional, terutama terkait sektor energi dan properti. Stabilitas inflasi dan nilai tukar yang tidak berpengaruh signifikan terhadap IHSG selama periode penelitian memberikan keyakinan bahwa kondisi pasar saham tetap kondusif, asalkan indikator-indikator tersebut tetap terjaga dalam batas normal.

3. Bagi pembuat kebijakan

Bagi pemerintah dan otoritas pasar modal seperti OJK dan Bursa Efek Indonesia, hasil penelitian ini menegaskan pentingnya meningkatkan akses dan kualitas pendidikan tinggi sebagai bagian dari strategi memperluas basis investor domestik. Karena IHSG dipengaruhi oleh persepsi terhadap arah kebijakan dan bukan semata-mata data makro saat ini, maka komunikasi kebijakan fiskal dan moneter perlu disampaikan secara transparan dan strategis untuk membentuk ekspektasi positif di pasar. Selain itu, pengawasan terhadap pertumbuhan sektor properti juga perlu diperkuat untuk mencegah terjadinya alih dana besar-besaran dari pasar saham ke sektor riil yang dapat memicu volatilitas pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abedin, Md. T., Sen, K. K., Rahman, M. R., & Akter, S. (2020). Socioeconomic Factors of Stock Market Development: Role of Tertiary Education. *Journal of European Economy*.
- Alaloul, W. S., Musarat, M. A., Rabbani, M. B. A., Iqbal, Q., Maqsoom, A., & Farooq, W. (2021). Construction sector contribution to economic stability: Malaysian gdp distribution. *Sustainability (Switzerland)*, 13(9). <https://doi.org/10.3390/su13095012>
- Ali, G., & Zaman, K. (2017). Do house prices influence stock prices? Empirical investigation from the panel of selected European union countries. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 30(1), 1840–1849. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2017.1392882>
- Ali, M. (2022). *Pengaruh Suku Bunga SBI, Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Harga Emas Dunia, dan Harga Minyak Mentah Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode Tahun 2017-2020* (Vol. 17, Issue 2). www.cnbcindonesia.com,
- Anggraeni, S. (2022). Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah dan Harga Minyak Dunia Terhadap IHSG di BEI (Periode 2019-2021). *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 10(2), 245–254. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v10i2.1331>
- Asis, N. A., Jiram, W. R. A., & Bujang, A. A. (2019). Government Intervention in Malaysian Housing Market. *International Journal of Recent Technology and Engineering*, 8(3S2), 896–899. <https://doi.org/10.35940/ijrte.c1227.1083s219>
- Badan Pusat Statistik. (2024, February 21). *Tingkat Pengangguran Terbuka (TPT) dan Tingkat Partisipasi Angkatan Kerja (TPAK) Menurut Provinsi, 2023*. Badan Pusat Statistik.
- Bantahari, T. H., Kulo, C., Sari, Z. P., Maramis, J. B., Handayani Bantahari, T., Kulo, C., & Puspita Sari, Z. (2022). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Periode 2018–2021*. 10, 1577–1588.
- Basit, A. (2020). Pengaruh Harga Emas Dan Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2016-2019. *REVENUE: Jurnal Manajemen Bisnis Islam*, 1(2), 73–82. <https://doi.org/10.24042/revenue.v1i2.6073>
- Budiman, A. M. A. (2015). *Analisis Pengaruh Tingkat Pengangguran, Indeks Korupsi, Indeks Nikkei 225, Harga Minyak, dan Harga Emas terhadap IHSG Periode 1998–2014*.
- Büyükkara, Z. G., Özgüler, İ. C., & Hepsen, A. (2025). Relationship between housing, oil, gold and stock markets: evidence from UK and Norway. *International Journal*

of Housing Markets and Analysis, 18(2), 518–545. <https://doi.org/10.1108/IJHMA-09-2023-0125>

CME Group Inc. (2025). *Crude Oil Futures and Options*. Cme Group Inc. <https://www.cmegroup.com/markets/energy/crude-oil/light-sweet-crude.html>

Dientri, A. M., Darmayanti, N., Rama, R. S., & Nistiawatin, D. (2024). Pengaruh Harga Minyak Dunia Dan Makroekonomi Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022. *ADILLA: Jurnal Ekonomi Syariah*, 7(2).

Espedal, S. B., & Janzso, D. A. (2022). *Major Stock Indices as Indicators of the State of the Economy*.

Fadlika, A. R. Al. (2020). *Pengaruh Suku Bunga SBI, Nilai Tukar (Kurs), dan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan*.

Farsio, F., & Fazel, S. (2013). The Stock Market/Unemployment Relationship in USA, China and Japan. *International Journal of Economics and Finance*, 5(3). <https://doi.org/10.5539/ijef.v5n3p24>

Fisher, A., Martineau, C., & Sheng, J. (2022). *Macroeconomic Attention and Announcement Risk Premia*. <https://ssrn.com/abstract=2703978>

Fujiono. (2022). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar USD/IDR, Jumlah Uang Beredar, dan Produk Domestik Bruto terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2011:Q3–2021:Q2*.

Ganani, A. R., Mandai, S., & Octaviani, D. (2023). Determinasi Variabel Makroekonomi terhadap IHSG. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 279–290. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.15384>

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gojali, D. I., Juniwati, E. H., & Pratiwi, L. N. (2021). Pengaruh Jub Arti Sempit (M1), BI Rate, Inflasi, dan Kurs Terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia The effect of narrow money (M1), interest rate of Bank Indonesia, inflation, exchange rate towards composite stock price index. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(3), 561–577. www.idx.co.id

Grande, G., Locarno, A., & Massa, M. (2003). *Stock market returns, inflation and monetary regimes*.

Gurran, N., Phibbs, P., Yates, J., Gilbert, C., Whitehead, C., Norris, M., McClure, K., Berry, M., Maginn, P., Goodman, R., Rowley, S., & Housing, A. (2015). *Housing markets, economic productivity, and risk: international evidence and policy*

- implications for Australia - Volume 2: Supplementary papers.*
<http://www.ahuri.edu.au/publications/projects/p73038>
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data Analysis Eight Edition*. www.cengage.com/highered
- Halimah, S., & Ramli, R. (2024). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto dan BI-Rate terhadap Kinerja Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 9(1).
- Hossain, M. S., & Abedin, Md. T. (2017). Socio-economy and stock market volatility. *Journal of Economic & Financial Studies*, 5(04), 01. <https://doi.org/10.18533/jefs.v5i04.292>
- Ilyas, S. R. (2022). Pengaruh Indikator Makroekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks LQ45). *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 4(1). <https://doi.org/10.31933/jemsi.v4i1>
- Indonesia Stock Exchange. (2010). *Buku Panduan Indeks Harga Saham Gabungan*.
- Islam, M. S., Parvin, R., & Das, M. K. (2023). The Impact of Gross Domestic Product on the Bangladesh Stock Market: An Empirical Analysis. *International Journal of Finance and Accounting*, 1, 1–12. <https://doi.org/10.5923/j.ijfa.20231201.01>
- Kemendikdasmen. (2025). *Pendidikan Tinggi (DIKTI)*. Pusdatin. <https://referensi.data.kemdikbud.go.id/pustaka/dikti#:~:text=Data%20Kebudayaan%20Kemendikdasmen&text=Satuan%20Pendidikan%20pada%20jenjang%20Pendidikan,yang%20diselenggarakan%20oleh%20perguruan%20tinggi.>
- Kurniawati, R., & Khairunnisa. (2020). *Analisis Faktor Makroekonomi yang Berpengaruh terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahun 2010-2018*. 4(3).
- Kushwaha, S., Kafle, S. C., & Khanal, B. (2023). *Impact of GDP and Inflation on Stock Market in India: A Case Study of BSE Index*. 6.
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2). <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.49>
- Lumi, A. N. M., Walewangko, E. N., Lopian, A. L. C. P., Nirmala, A., Lumi, M., Walewangko, E. N., Chatarina, A. L., & Lopian, P. (2021). *Analisis Pengaruh Jumlah Angkatan Kerja dan Indeks Pembangunan Manusia terhadap Tingkat Pengangguran di Kota-Kota Provinsi Sulawesi Utara*. 9(3), 162–172.
- Ma, F., Lu, X., Liu, J., & Huang, D. (2022). *Macroeconomic attention and stock market return predictability*.

- Mahendra, A., Amalia, M. M., & Leon, H. (2022). Analisis Pengaruh Suku Bunga, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating Di Indonesia. *Owner*, 6(1), 1069–1082. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.725>
- Mankiw, N. G. (2015). *Principles of Economics Seventh Edition* (7th ed.). Cengage Learning.
- Mukhyi, M. A. (2024). *Teori Ekonomi*.
- Parulian, T., & Mahendra, A. (2021). The Effect of the Fed Rate, Exchange Rate and Economic Growth on the IHSG with Inflation as a Moderating Variable. *International Journal of Research and Review*, 8(7), 251–257. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20210735>
- Ramli, M. R., Masbar, R., Shabri Majid, M. A., & Djalil, M. A. (2021). The Effect of Macroeconomic Variables on Sharia and Conventional Market Shares in Indonesia. *Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, 18(1), 3450–3466.
- Rangkuty, D. M., Sajar, S., Yazid, A., & Satria, W. (2024). *Teori Inflasi dan Pendapatan* (M. Jannah, Ed.). TAHTA MEDIA GROUP.
- Rante, E., & Wakarmamu, C. M. (2024). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia, dan Nilai Tukar terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Periode 2014–2023. *Jurnal Ilmiah Nusantara (JINU)*, 1(3), 105–119. <https://doi.org/10.61722/jinu.v1i5.2415>
- Salzabila, A. N. (2023). *Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, BI Rate, Produk Domestik Bruto, dan Tingkat Pengangguran terhadap Harga Saham Bank Syariah Periode 2019–2022*.
- Sari, A. P. N., Robiyanto, & Frensidy, B. (2024). Pengaruh Perubahan Harga Emas, Harga Minyak Dunia, Tingkat Suku Bunga BI, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 27(1). www.jurnal.unikal.ac.id/index.php/jebi
- Simorangkir, I., & Suseno. (2004). Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar. In *Seri Kebanksentralan Bank Indonesia*. Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK).
- Situmeang, F. P., Dewi, D. S., & Alexandra, E. T. (2022). Analysis of the Impact of COVID-19 and the Policy of Implementing Community Activity Restrictions on MSMEs Central Jakarta in 2021. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Jayakarta*, 4(1).
- Subagyo, F. N. I., Febriana, T., & Amalia, N. (2018). Pengaruh Produk Domestik Bruto, Inflasi, dan BI Rate terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia Periode

- 2010–2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 84–90.
<http://www.jpeb.dinus.ac.id>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (19th ed.). Alfabeta.
- Sukmawati, U. S., Kusnadi, I., & Ayuni, S. (2020). Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Syariah pada Jakarta Islamic Index yang Lesting di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Alwatzikhoebillah*, 6, 54–69.
- Sumbayak, O. R. (2023). *Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Nilai Tukar, dan Produk Domestik Bruto terhadap Indeks Harga Saham Gabungan: Studi Empiris pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017–2021*.
- Suparmono. (2018). *Pengantar Ekonomi Makro* (2nd ed.). Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Sutandi, 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 Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, 13(2). <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/akunto>
- Taylor, J. (2022). *Exploring the Impact of Stock Market Performance on the Real Estate Market*. <https://scholarworks.uark.edu/finnuht/83>
- Thidoirah, S. (2020). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar (Kurs) Rupiah, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014–2018*.
- van der Drift, R., de Haan, J., & Boelhouwer, P. (2023). Mortgage credit and house prices: The housing market equilibrium revisited. *Economic Modelling*, 120. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2022.106136>
- Van Horne, J. C., & Parker, G. G. C. (1967). The Random-Walk Theory: An Empirical Test. *Financial Analysts Journal*, 23(6), 87–92.
- Wahyudi, H., & Ramani, F. (2022). Pengaruh Jangka Pendek dan Jangka Panjang Saham Global terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode 2015:M01 - 2020:M12. *Reviu Akuntansi, Manajemen, Dan Bisnis*, 2(1), 15–25. <https://doi.org/10.35912/rambis.v2i1.1421>
- Wibowo, A. (2020). Perbaikan Asumsi Autokorelasi Menggunakan Metode Cochran-Orcutt (Studi: Apakah Minyak dan Gas Merupakan Berkah atau Musibah). *Jurnal Matematika Dan Pendidikan Matematika*, 5(1).

- 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>
- World Bank. (2025, April 21). *Tertiary Education*. Tertiary Education.
<https://www.worldbank.org/en/topic/tertiaryeducation>
- Yusuf, A. M. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan Penelitian Gabungan* (1st ed.). Kencana.



LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Dataset Penelitian

Tanggal	IHSG_y	UNEMP_x	PTT_x	PDB_x
01-Jan-14	36.02	.0570	15.58	.0004
01-Feb-14	36.06	.0570	15.58	.0004
01-Mar-14	36.09	.0570	15.58	.0004
01-Apr-14	36.11	.0570	15.58	.0383
01-May-14	36.12	.0570	15.58	.0383
01-Jun-14	36.12	.0570	15.58	.0383
01-Jul-14	36.16	.0594	15.58	.0327
01-Aug-14	36.17	.0594	15.58	.0327
01-Sep-14	36.17	.0594	15.58	.0327
01-Oct-14	36.16	.0594	15.58	-.0207
01-Nov-14	36.18	.0594	15.58	-.0207
01-Dec-14	36.18	.0594	15.58	-.0207
01-Jan-15	36.20	.0581	15.59	-.0016
01-Feb-15	36.23	.0581	15.59	-.0016
01-Mar-15	36.25	.0581	15.59	-.0016
01-Apr-15	36.18	.0581	15.59	.0374
01-May-15	36.20	.0581	15.59	.0374
01-Jun-15	36.15	.0581	15.59	.0374
01-Jul-15	36.14	.0618	15.59	.0331
01-Aug-15	36.07	.0618	15.59	.0331
01-Sep-15	36.01	.0618	15.59	.0331
01-Oct-15	36.09	.0618	15.59	-.0173
01-Nov-15	36.09	.0618	15.59	-.0173
01-Dec-15	36.11	.0618	15.59	-.0173
01-Jan-16	36.13	.0550	15.50	-.0036
01-Feb-16	36.16	.0550	15.50	-.0036
01-Mar-16	36.18	.0550	15.50	-.0036
01-Apr-16	36.18	.0550	15.50	.0401
01-May-16	36.17	.0550	15.50	.0401
01-Jun-16	36.22	.0550	15.50	.0401
01-Jul-16	36.26	.0561	15.50	.0313
01-Aug-16	36.30	.0561	15.50	.0313
01-Sep-16	36.30	.0561	15.50	.0313
01-Oct-16	36.31	.0561	15.50	-.0181
01-Nov-16	36.26	.0561	15.50	-.0181
01-Dec-16	36.29	.0561	15.50	-.0181
01-Jan-17	36.29	.0533	15.75	-.0030

01-Feb-17	36.31	.0533	15.75	-.0030
01-Mar-17	36.34	.0533	15.75	-.0030
01-Apr-17	36.36	.0533	15.75	.0401
01-May-17	36.37	.0533	15.75	.0401
01-Jun-17	36.39	.0533	15.75	.0401
01-Jul-17	36.40	.0550	15.75	.0319
01-Aug-17	36.40	.0550	15.75	.0319
01-Sep-17	36.41	.0550	15.75	.0319
01-Oct-17	36.43	.0550	15.75	-.0170
01-Nov-17	36.42	.0550	15.75	-.0170
01-Dec-17	36.49	.0550	15.75	-.0170
01-Jan-18	36.53	.0513	15.75	-.0041
01-Feb-18	36.53	.0513	15.75	-.0041
01-Mar-18	36.47	.0513	15.75	-.0041
01-Apr-18	36.44	.0513	15.75	.0421
01-May-18	36.44	.0513	15.75	.0421
01-Jun-18	36.41	.0513	15.75	.0421
01-Jul-18	36.44	.0534	15.75	.0309
01-Aug-18	36.45	.0534	15.75	.0309
01-Sep-18	36.45	.0534	15.75	.0309
01-Oct-18	36.42	.0534	15.75	-.0169
01-Nov-18	36.46	.0534	15.75	-.0169
01-Dec-18	36.49	.0534	15.75	-.0169
01-Jan-19	36.54	.0501	15.81	-.0052
01-Feb-19	36.53	.0501	15.81	-.0052
01-Mar-19	36.53	.0501	15.81	-.0052
01-Apr-19	36.53	.0501	15.81	.0420
01-May-19	36.49	.0501	15.81	.0420
01-Jun-19	36.52	.0501	15.81	.0420
01-Jul-19	36.53	.0528	15.81	.0305
01-Aug-19	36.52	.0528	15.81	.0305
01-Sep-19	36.50	.0528	15.81	.0305
01-Oct-19	36.51	.0528	15.81	-.0174
01-Nov-19	36.47	.0528	15.81	-.0174
01-Dec-19	36.53	.0528	15.81	-.0174
01-Jan-20	36.47	.0494	15.81	-.0241
01-Feb-20	36.38	.0494	15.81	-.0241
01-Mar-20	36.20	.0494	15.81	-.0241
01-Apr-20	36.24	.0494	15.81	-.0419
01-May-20	36.24	.0494	15.81	-.0419

01-Jun-20	36.28	.0494	15.81	-.0419
01-Jul-20	36.33	.0707	15.81	.0505
01-Aug-20	36.34	.0707	15.81	.0505
01-Sep-20	36.27	.0707	15.81	.0505
01-Oct-20	36.32	.0707	15.81	-.0040
01-Nov-20	36.41	.0707	15.81	-.0040
01-Dec-20	36.48	.0707	15.81	-.0040
01-Jan-21	36.46	.0626	15.85	-.0093
01-Feb-21	36.53	.0626	15.85	-.0093
01-Mar-21	36.49	.0626	15.85	-.0093
01-Apr-21	36.50	.0626	15.85	.0330
01-May-21	36.49	.0626	15.85	.0330
01-Jun-21	36.50	.0626	15.85	.0330
01-Jul-21	36.52	.0649	15.85	.0157
01-Aug-21	36.54	.0649	15.85	.0157
01-Sep-21	36.58	.0649	15.85	.0157
01-Oct-21	36.63	.0649	15.85	.0105
01-Nov-21	36.63	.0649	15.85	.0105
01-Dec-21	36.65	.0649	15.85	.0105
01-Jan-22	36.66	.0583	15.88	-.0094
01-Feb-22	36.70	.0583	15.88	-.0094
01-Mar-22	36.73	.0583	15.88	-.0094
01-Apr-22	36.80	.0583	15.88	.0373
01-May-22	36.78	.0583	15.88	.0373
01-Jun-22	36.74	.0583	15.88	.0373
01-Jul-22	36.75	.0586	15.88	.0183
01-Aug-22	36.78	.0586	15.88	.0183
01-Sep-22	36.76	.0586	15.88	.0183
01-Oct-22	36.78	.0586	15.88	.0036
01-Nov-22	36.80	.0586	15.88	.0036
01-Dec-22	36.79	.0586	15.88	.0036
01-Jan-23	36.78	.0545	15.93	-.0090
01-Feb-23	36.79	.0545	15.93	-.0090
01-Mar-23	36.79	.0545	15.93	-.0090
01-Apr-23	36.82	.0545	15.93	.0386
01-May-23	36.77	.0545	15.93	.0386
01-Jun-23	36.78	.0545	15.93	.0386
01-Jul-23	36.85	.0532	15.93	.0160
01-Aug-23	36.86	.0532	15.93	.0160
01-Sep-23	36.87	.0532	15.93	.0160

01-Oct-23	36.89	.0532	15.93	.0045
01-Nov-23	36.96	.0532	15.93	.0045
01-Dec-23	37.00	.0532	15.93	.0045
01-Jan-24	36.97	.0482	15.95	-.0083
01-Feb-24	37.00	.0482	15.95	-.0083
01-Mar-24	37.00	.0482	15.95	-.0083
01-Apr-24	37.03	.0482	15.95	.0379
01-May-24	37.01	.0482	15.95	.0379
01-Jun-24	37.03	.0482	15.95	.0379
01-Jul-24	37.05	.0491	15.95	.0150
01-Aug-24	37.11	.0491	15.95	.0150
01-Sep-24	37.07	.0491	15.95	.0150
01-Oct-24	37.08	.0491	15.95	.0053
01-Nov-24	37.02	.0491	15.95	.0053
01-Dec-24	37.05	.0491	15.95	.0053

Sumber: *investing.com*, *tradingeconomics.com*, Badan Pusat Statistik

Lampiran 1. 2 Dataset Penelitian

Tanggal	INF_x	PP_x	MM_x	NT_x
01-Jan-14	.0822	.0792	4.58	9.41
01-Feb-14	.0775	.0792	4.63	9.36
01-Mar-14	.0732	.0792	4.62	9.34
01-Apr-14	.0725	.0740	4.60	9.36
01-May-14	.0732	.0740	4.63	9.36
01-Jun-14	.0670	.0740	4.66	9.38
01-Jul-14	.0453	.0653	4.59	9.36
01-Aug-14	.0399	.0653	4.56	9.37
01-Sep-14	.0453	.0653	4.51	9.41
01-Oct-14	.0483	.0628	4.39	9.40
01-Nov-14	.0623	.0628	4.19	9.41
01-Dec-14	.0636	.0628	3.98	9.42
01-Jan-15	.0696	.0627	3.88	9.45
01-Feb-15	.0629	.0627	3.91	9.47
01-Mar-15	.0638	.0627	3.86	9.48
01-Apr-15	.0679	.0595	4.09	9.47
01-May-15	.0715	.0595	4.10	9.49
01-Jun-15	.0726	.0595	4.09	9.50
01-Jul-15	.0726	.0546	3.85	9.51
01-Aug-15	.0718	.0546	3.90	9.55
01-Sep-15	.0683	.0546	3.81	9.59

01-Oct-15	.0625	.0461	3.84	9.52
01-Nov-15	.0489	.0461	3.73	9.53
01-Dec-15	.0335	.0461	3.61	9.53
01-Jan-16	.0414	.0415	3.52	9.53
01-Feb-16	.0442	.0415	3.52	9.50
01-Mar-16	.0445	.0415	3.65	9.49
01-Apr-16	.0360	.0339	3.83	9.49
01-May-16	.0333	.0339	3.89	9.52
01-Jun-16	.0345	.0339	3.88	9.49
01-Jul-16	.0321	.0275	3.73	9.48
01-Aug-16	.0279	.0275	3.80	9.49
01-Sep-16	.0307	.0275	3.88	9.48
01-Oct-16	.0331	.0238	3.85	9.48
01-Nov-16	.0358	.0238	3.90	9.51
01-Dec-16	.0302	.0238	3.98	9.51
01-Jan-17	.0349	.0263	3.97	9.50
01-Feb-17	.0383	.0263	3.99	9.50
01-Mar-17	.0361	.0263	3.92	9.50
01-Apr-17	.0417	.0317	3.90	9.50
01-May-17	.0433	.0317	3.88	9.50
01-Jun-17	.0437	.0317	3.83	9.50
01-Jul-17	.0388	.0332	3.92	9.50
01-Aug-17	.0382	.0332	3.86	9.50
01-Sep-17	.0372	.0332	3.94	9.51
01-Oct-17	.0358	.0351	4.00	9.51
01-Nov-17	.0330	.0351	4.05	9.51
01-Dec-17	.0361	.0351	4.10	9.52
01-Jan-18	.0325	.0369	4.17	9.50
01-Feb-18	.0318	.0369	4.12	9.53
01-Mar-18	.0340	.0369	4.17	9.53
01-Apr-18	.0341	.0326	4.23	9.54
01-May-18	.0323	.0326	4.21	9.54
01-Jun-18	.0312	.0326	4.31	9.57
01-Jul-18	.0318	.0318	4.23	9.58
01-Aug-18	.0320	.0318	4.25	9.60
01-Sep-18	.0288	.0318	4.29	9.61
01-Oct-18	.0316	.0298	4.18	9.63
01-Nov-18	.0323	.0298	3.93	9.57
01-Dec-18	.0313	.0298	3.82	9.57
01-Jan-19	.0282	.0163	3.99	9.54

01-Feb-19	.0257	.0163	4.05	9.55
01-Mar-19	.0248	.0163	4.10	9.56
01-Apr-19	.0283	.0126	4.16	9.56
01-May-19	.0332	.0126	3.98	9.57
01-Jun-19	.0328	.0126	4.07	9.56
01-Jul-19	.0332	.0125	4.07	9.55
01-Aug-19	.0349	.0125	4.01	9.56
01-Sep-19	.0339	.0125	3.99	9.56
01-Oct-19	.0313	.0124	3.99	9.55
01-Nov-19	.0300	.0124	4.01	9.55
01-Dec-19	.0272	.0124	4.11	9.54
01-Jan-20	.0268	.0131	3.94	9.52
01-Feb-20	.0298	.0131	3.80	9.57
01-Mar-20	.0296	.0131	3.02	9.70
01-Apr-20	.0267	.0136	2.94	9.60
01-May-20	.0219	.0136	3.57	9.59
01-Jun-20	.0196	.0136	3.67	9.56
01-Jul-20	.0154	.0126	3.70	9.58
01-Aug-20	.0132	.0126	3.75	9.59
01-Sep-20	.0142	.0126	3.69	9.61
01-Oct-20	.0144	.0115	3.58	9.59
01-Nov-20	.0159	.0115	3.81	9.55
01-Dec-20	.0168	.0115	3.88	9.55
01-Jan-21	.0155	.0096	3.96	9.55
01-Feb-21	.0138	.0096	4.12	9.56
01-Mar-21	.0137	.0096	4.08	9.58
01-Apr-21	.0142	.0096	4.15	9.58
01-May-21	.0168	.0096	4.19	9.57
01-Jun-21	.0133	.0096	4.30	9.58
01-Jul-21	.0152	.0102	4.30	9.58
01-Aug-21	.0159	.0102	4.23	9.57
01-Sep-21	.0160	.0102	4.32	9.57
01-Oct-21	.0166	.0118	4.43	9.56
01-Nov-21	.0175	.0118	4.19	9.57
01-Dec-21	.0187	.0118	4.32	9.56
01-Jan-22	.0218	.0157	4.48	9.57
01-Feb-22	.0206	.0157	4.56	9.57
01-Mar-22	.0264	.0157	4.61	9.57
01-Apr-22	.0347	.0166	4.65	9.58
01-May-22	.0355	.0166	4.74	9.59

01-Jun-22	.0435	.0166	4.66	9.61
01-Jul-22	.0494	.0194	4.59	9.60
01-Aug-22	.0469	.0194	4.49	9.61
01-Sep-22	.0595	.0194	4.38	9.63
01-Oct-22	.0571	.0200	4.46	9.65
01-Nov-22	.0542	.0200	4.39	9.66
01-Dec-22	.0551	.0200	4.39	9.65
01-Jan-23	.0528	.0179	4.38	9.61
01-Feb-23	.0547	.0179	4.34	9.63
01-Mar-23	.0497	.0179	4.33	9.62
01-Apr-23	.0433	.0192	4.34	9.59
01-May-23	.0400	.0192	4.22	9.61
01-Jun-23	.0352	.0192	4.26	9.62
01-Jul-23	.0308	.0196	4.40	9.62
01-Aug-23	.0327	.0196	4.43	9.63
01-Sep-23	.0228	.0196	4.51	9.65
01-Oct-23	.0256	.0174	4.39	9.67
01-Nov-23	.0286	.0174	4.33	9.65
01-Dec-23	.0261	.0174	4.27	9.64
01-Jan-24	.0257	.0189	4.33	9.67
01-Feb-24	.0275	.0189	4.36	9.66
01-Mar-24	.0305	.0189	4.42	9.67
01-Apr-24	.0300	.0176	4.41	9.70
01-May-24	.0284	.0176	4.34	9.70
01-Jun-24	.0251	.0176	4.40	9.70
01-Jul-24	.0213	.0146	4.36	9.70
01-Aug-24	.0212	.0146	4.30	9.65
01-Sep-24	.0184	.0146	4.22	9.62
01-Oct-24	.0171	.0139	4.24	9.66
01-Nov-24	.0155	.0139	4.22	9.67
01-Dec-24	.0157	.0139	4.27	9.69

Sumber:

Lampiran 1. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
lag3_IHSG_y	129	4.93	5.22	5.0977	.05431
lag3_UNEMP_x	129	.00	.03	.0078	.00251
lag3_PTT_x	129	2.08	2.42	2.2023	.03184

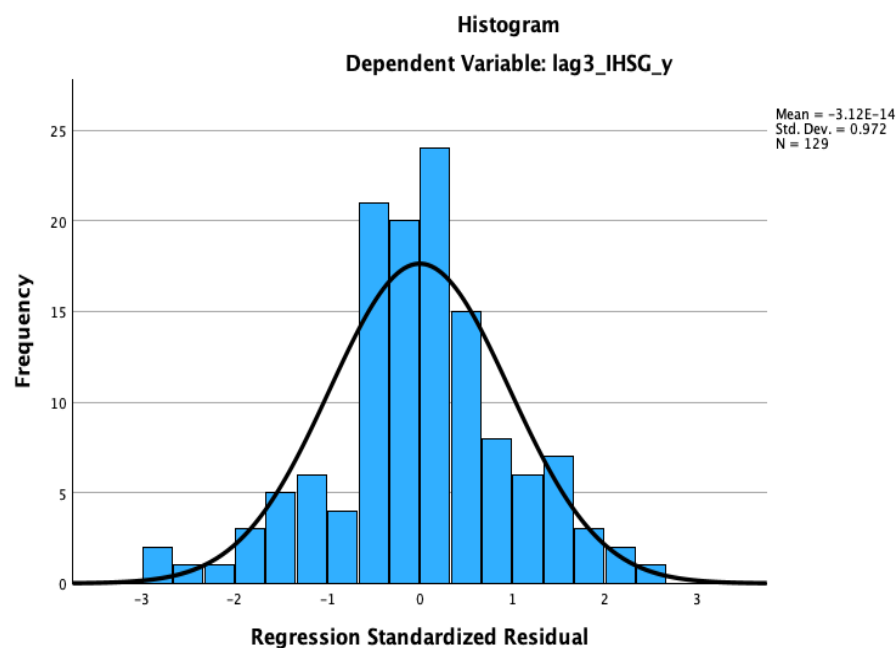
lag3_PDB_x	129	-.05	.09	.0016	.02002
lag3_INF_x	129	-.01	.02	.0047	.00454
lag3_PP_x	129	-.01	.01	.0035	.00310
lag3_MM_x	129	-.20	1.04	.5727	.12501
lag3_NT_x	129	1.21	1.44	1.3351	.02638
Valid N (listwise)	129				

Lampiran 1. 4 Hasil Uji Skewness dan Kurtosis

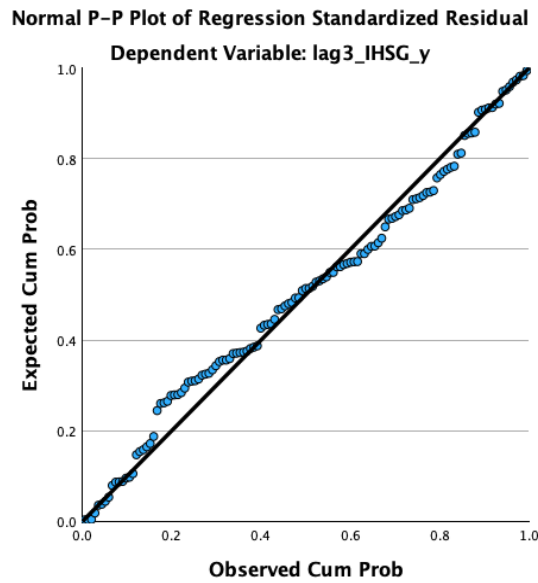
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Skewness		Kurtosis	
						Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Unstandardized Residual	129	-.12435	.11626	.0000000	.04457187	-.188	.213	.630	.423
Valid (listwise)	N 129								

Lampiran 1. 5 Hasil Uji Grafik Normalitas Histogram



Lampiran 1. 6 Hasil Uji Grafik Normalitas P-Plot



Lampiran 1. 7 Hasil Uji Heterokedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-22.852	17.129		-1.334	.185
lag3_UNEMP_x	-88.910	86.156	-.099	-1.032	.304
lag3_PTT_x	5.768	6.757	.082	.854	.395
lag3_PDB_x	12.268	10.811	.109	1.135	.259
lag3_INF_x	47.441	48.366	.096	.981	.329
lag3_PP_x	-64.732	71.478	-.089	-.906	.367
lag3_MM_x	.588	1.684	.033	.349	.728
lag3_NT_x	2.056	7.909	.024	.260	.795

a. Dependent Variable: ln_RES_4²

Lampiran 1. 8 Hasil Uji Durbin Watson

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.945 ^a	.893	.887	.09622	.522

a. Predictors: (Constant), ln_NT_x, ln_MM_x, UNEMP_x, PDB_x, INF_x, ln_PTT_x, PP_x

b. Dependent Variable: ln_IHSG_y

Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Lampiran 1. 9 Hasil Uji Cochrane-Orcutt

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.788 ^a	.621	.599	.05361	1.222

a. Predictors: (Constant), lag_NT_x, lag_PDB_x, lag_INF_x, lag_MM_x, lag_UNEMP_x, lag_PTT_x, lag_PP_x

b. Dependent Variable: lag_IHSG_y

Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Lampiran 1. 10 Hasil Iterasi Uji Cochrane-Orcutt Pertama

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.639 ^a	.409	.375	.04676	1.647

a. Predictors: (Constant), lag2_NT_x, lag2_INF_x, lag2_UNEMP_x, lag2_MM_x, lag2_PDB_x, lag2_PTT_x, lag2_PP_x

b. Dependent Variable: lag2_IHSG_y

Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Lampiran 1. 11 Hasil Iterasi Uji Cochrane-Orcutt Kedua

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.571 ^a	.326	.288	.04584	1.863

a. Predictors: (Constant), lag3_NT_x, lag3_PP_x, lag3_UNEMP_x, lag3_MM_x, lag3_PDB_x, lag3_PTT_x, lag3_INF_x

b. Dependent Variable: lag3_IHSG_y

Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Lampiran 1. 12 Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
lag3_UNEMP_x	.850	1.176
lag3_PTT_x	.861	1.162
lag3_PDB_x	.851	1.175
lag3_INF_x	.828	1.208
lag3_PP_x	.814	1.229
lag3_MM_x	.900	1.112
lag3_NT_x	.916	1.092

a. Dependent Variable: lag3_IHSG_y

Lampiran 1. 13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	4.198	.348	
lag3_UNEMP_x	2.374	1.749	.110
lag3_PTT_x	.466	.137	.273

lag3_PDB_x	-.277	.219	-.102
lag3_INF_x	.074	.982	.006
lag3_PP_x	-5.105	1.451	-.291
lag3_MM_x	.135	.034	.310
lag3_NT_x	-.153	.161	-.074

a. Dependent Variable: lag3_IHSG_y

Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Lampiran 1. 14 Hasil Uji T (Parsial)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	4.198	.348		12.076	<.001
lag3_UNEMP_x	2.374	1.749	.110	1.358	.177
lag3_PTT_x	.466	.137	.273	3.398	<.001
lag3_GDP_x	-.277	.219	-.102	-1.261	.210
lag3_INF_x	.074	.982	.006	.076	.940
lag3_PP_x	-5.105	1.451	-.291	-3.519	<.001
lag3_MM_x	.135	.034	.310	3.939	<.001
lag3_NT_x	-.153	.161	-.074	-.953	.342

a. Dependent Variable: lag3_IHSG_y

Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Lampiran 1. 15 Hasil Uji F (Simultan)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.123	7	.018	8.380	<.001 ^b
	Residual	.254	121	.002		
	Total	.378	128			

a. Dependent Variable: lag3_IHSG_y

b. Predictors: (Constant), lag3_NT_x, lag3_PP_x, lag3_UNEMP_x, lag3_MM_x, lag3_PDB_x, lag3_PTT_x, lag3_INF_x

Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Lampiran 1. 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.571 ^a	.326	.288	.04584	1.863

a. Predictors: (Constant), lag3_NT_x, lag3_PP_x, lag3_UNEMP_x, lag3_MM_x, lag3_PDB_x, lag3_PTT_x, lag3_INF_x

b. Dependent Variable: lag3_IHSG_y

Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Lampiran 1. 17 Tabel Z Distribusi Normal

z	0	0.01	0.02	0.03	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09
-3.5	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002	0.0002
-3.4	0.0003	0.0003	0.0003	0.0003	0.0003	0.0003	0.0003	0.0003	0.0003	0.0002
-3.3	0.0005	0.0005	0.0005	0.0004	0.0004	0.0004	0.0004	0.0004	0.0004	0.0003
-3.2	0.0007	0.0007	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0006	0.0005	0.0005	0.0005
-3.1	0.0010	0.0009	0.0009	0.0009	0.0008	0.0008	0.0008	0.0008	0.0007	0.0007
-3.0	0.0013	0.0013	0.0013	0.0012	0.0012	0.0011	0.0011	0.0011	0.0010	0.0010
-2.9	0.0019	0.0018	0.0018	0.0017	0.0016	0.0016	0.0015	0.0015	0.0014	0.0014
-2.8	0.0026	0.0025	0.0024	0.0023	0.0023	0.0022	0.0021	0.0021	0.0020	0.0019
-2.7	0.0035	0.0034	0.0033	0.0032	0.0031	0.0030	0.0029	0.0028	0.0027	0.0026
-2.6	0.0047	0.0045	0.0044	0.0043	0.0041	0.0040	0.0039	0.0038	0.0037	0.0036
-2.5	0.0062	0.0060	0.0059	0.0057	0.0055	0.0054	0.0052	0.0051	0.0049	0.0048
-2.4	0.0082	0.0080	0.0078	0.0075	0.0073	0.0071	0.0069	0.0068	0.0066	0.0064
-2.3	0.0107	0.0104	0.0102	0.0099	0.0096	0.0094	0.0091	0.0089	0.0087	0.0084
-2.2	0.0139	0.0136	0.0132	0.0129	0.0125	0.0122	0.0119	0.0116	0.0113	0.0110
-2.1	0.0179	0.0174	0.0170	0.0166	0.0162	0.0158	0.0154	0.0150	0.0146	0.0143
-2.0	0.0228	0.0222	0.0217	0.0212	0.0207	0.0202	0.0197	0.0192	0.0188	0.0183
-1.9	0.0287	0.0281	0.0274	0.0268	0.0262	0.0256	0.0250	0.0244	0.0239	0.0233
-1.8	0.0359	0.0351	0.0344	0.0336	0.0329	0.0322	0.0314	0.0307	0.0301	0.0294
-1.7	0.0446	0.0436	0.0427	0.0418	0.0409	0.0401	0.0392	0.0384	0.0375	0.0367
-1.6	0.0548	0.0537	0.0526	0.0516	0.0505	0.0495	0.0485	0.0475	0.0465	0.0455
-1.5	0.0668	0.0655	0.0643	0.0630	0.0618	0.0606	0.0594	0.0582	0.0571	0.0559
-1.4	0.0808	0.0793	0.0778	0.0764	0.0749	0.0735	0.0721	0.0708	0.0694	0.0681
-1.3	0.0968	0.0951	0.0934	0.0918	0.0901	0.0885	0.0869	0.0853	0.0838	0.0823
-1.2	0.1151	0.1131	0.1112	0.1093	0.1075	0.1056	0.1038	0.1020	0.1003	0.0985
-1.1	0.1357	0.1335	0.1314	0.1292	0.1271	0.1251	0.1230	0.1210	0.1190	0.1170
-1.0	0.1587	0.1562	0.1539	0.1515	0.1492	0.1469	0.1446	0.1423	0.1401	0.1379
-0.9	0.1841	0.1814	0.1788	0.1762	0.1736	0.1711	0.1685	0.1660	0.1635	0.1611
-0.8	0.2119	0.2090	0.2061	0.2033	0.2005	0.1977	0.1949	0.1922	0.1894	0.1867
-0.7	0.2420	0.2389	0.2358	0.2327	0.2296	0.2266	0.2236	0.2206	0.2177	0.2148
-0.6	0.2743	0.2709	0.2676	0.2643	0.2611	0.2578	0.2546	0.2514	0.2483	0.2451
-0.5	0.3085	0.3050	0.3015	0.2981	0.2946	0.2912	0.2877	0.2843	0.2810	0.2776
-0.4	0.3446	0.3409	0.3372	0.3336	0.3300	0.3264	0.3228	0.3192	0.3156	0.3121
-0.3	0.3821	0.3783	0.3745	0.3707	0.3669	0.3632	0.3594	0.3557	0.3520	0.3483
-0.2	0.4207	0.4168	0.4129	0.4090	0.4052	0.4013	0.3974	0.3936	0.3897	0.3859
-0.1	0.4602	0.4562	0.4522	0.4483	0.4443	0.4404	0.4364	0.4325	0.4286	0.4247
-0.0	0.5000	0.4960	0.4920	0.4880	0.4840	0.4801	0.4761	0.4721	0.4681	0.4641
0.0	0.5000	0.5040	0.5080	0.5120	0.5160	0.5199	0.5239	0.5279	0.5319	0.5359
0.1	0.5398	0.5438	0.5478	0.5517	0.5557	0.5596	0.5636	0.5675	0.5714	0.5753
0.2	0.5793	0.5832	0.5871	0.5910	0.5948	0.5987	0.6026	0.6064	0.6103	0.6141
0.3	0.6179	0.6217	0.6255	0.6293	0.6331	0.6368	0.6406	0.6443	0.6480	0.6517
0.4	0.6554	0.6591	0.6628	0.6664	0.6700	0.6736	0.6772	0.6808	0.6844	0.6879
0.5	0.6915	0.6950	0.6985	0.7019	0.7054	0.7088	0.7123	0.7157	0.7190	0.7224
0.6	0.7257	0.7291	0.7324	0.7357	0.7389	0.7422	0.7454	0.7486	0.7517	0.7549
0.7	0.7580	0.7611	0.7642	0.7673	0.7704	0.7734	0.7764	0.7794	0.7823	0.7852
0.8	0.7881	0.7910	0.7939	0.7967	0.7995	0.8023	0.8051	0.8078	0.8106	0.8133
0.9	0.8159	0.8186	0.8212	0.8238	0.8264	0.8289	0.8315	0.8340	0.8365	0.8389
1.0	0.8413	0.8438	0.8461	0.8485	0.8508	0.8531	0.8554	0.8577	0.8599	0.8621
1.1	0.8643	0.8665	0.8686	0.8708	0.8729	0.8749	0.8770	0.8790	0.8810	0.8830
1.2	0.8849	0.8869	0.8888	0.8907	0.8925	0.8944	0.8962	0.8980	0.8997	0.9015
1.3	0.9032	0.9049	0.9066	0.9082	0.9099	0.9115	0.9131	0.9147	0.9162	0.9177
1.4	0.9192	0.9207	0.9222	0.9236	0.9251	0.9265	0.9279	0.9292	0.9306	0.9319
1.5	0.9332	0.9345	0.9357	0.9370	0.9382	0.9394	0.9406	0.9418	0.9429	0.9441
1.6	0.9452	0.9463	0.9474	0.9484	0.9495	0.9505	0.9515	0.9525	0.9535	0.9545
1.7	0.9554	0.9564	0.9573	0.9582	0.9591	0.9599	0.9608	0.9616	0.9625	0.9633
1.8	0.9641	0.9649	0.9656	0.9664	0.9671	0.9678	0.9686	0.9693	0.9699	0.9706
1.9	0.9713	0.9719	0.9726	0.9732	0.9738	0.9744	0.9750	0.9756	0.9761	0.9767
2.0	0.9772	0.9778	0.9783	0.9788	0.9793	0.9798	0.9803	0.9808	0.9812	0.9817
2.1	0.9821	0.9826	0.9830	0.9834	0.9838	0.9842	0.9846	0.9850	0.9854	0.9857
2.2	0.9861	0.9864	0.9868	0.9871	0.9875	0.9878	0.9881	0.9884	0.9887	0.9890
2.3	0.9893	0.9896	0.9898	0.9901	0.9904	0.9906	0.9909	0.9911	0.9913	0.9916
2.4	0.9918	0.9920	0.9922	0.9925	0.9927	0.9929	0.9931	0.9932	0.9934	0.9936
2.5	0.9938	0.9940	0.9941	0.9943	0.9945	0.9946	0.9948	0.9949	0.9951	0.9952
2.6	0.9953	0.9955	0.9956	0.9957	0.9959	0.9960	0.9961	0.9962	0.9963	0.9964
2.7	0.9965	0.9966	0.9967	0.9968	0.9969	0.9970	0.9971	0.9972	0.9973	0.9974
2.8	0.9974	0.9975	0.9976	0.9977	0.9977	0.9978	0.9979	0.9979	0.9980	0.9981
2.9	0.9981	0.9982	0.9982	0.9983	0.9984	0.9984	0.9985	0.9985	0.9986	0.9986
3.0	0.9987	0.9987	0.9987	0.9988	0.9988	0.9989	0.9989	0.9989	0.9990	0.9990
3.1	0.9990	0.9991	0.9991	0.9991	0.9992	0.9992	0.9992	0.9992	0.9993	0.9993
3.2	0.9993	0.9993	0.9994	0.9994	0.9994	0.9994	0.9994	0.9995	0.9995	0.9995
3.3	0.9995	0.9995	0.9995	0.9996	0.9996	0.9996	0.9996	0.9996	0.9996	0.9997
3.4	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9997	0.9998
3.5	0.9998	0.9998	0.9998	0.9998	0.9998	0.9998	0.9998	0.9998	0.9998	0.9998

Lampiran 1. 18 Hasil Turnitin

Turnitin Skripsi Romario A.D			
ORIGINALITY REPORT			
21%	24%	19%	17%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS
PRIMARY SOURCES			
1	repository.ub.ac.id Internet Source	2%	
2	Submitted to Universitas Negeri Surabaya The State University of Surabaya Student Paper	2%	
3	Submitted to Universitas Diponegoro Student Paper	1%	
4	referensi.data.kemdikbud.go.id Internet Source	1%	
5	etheses.uin-malang.ac.id Internet Source	1%	
6	repository.umsu.ac.id Internet Source	1%	
7	kc.umh.ac.id Internet Source	1%	
8	repositori.buddhidharma.ac.id Internet Source	1%	
9	Submitted to Universitas Nasional Student Paper	1%	
10	journal-laaroiba.com Internet Source	1%	
11	jurnal.uinbanten.ac.id Internet Source		

		1 %
12	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id Internet Source	1 %
13	ejournal.unsrat.ac.id Internet Source	<1 %
14	repository.ibs.ac.id Internet Source	<1 %
15	ejurnal.bangunharapanbangsa.com Internet Source	<1 %
16	repositori.usu.ac.id Internet Source	<1 %
17	e-journal.hamzanwadi.ac.id Internet Source	<1 %
18	Submitted to Southern New Hampshire University - Continuing Education Student Paper	<1 %
19	Submitted to Tarumanagara University Student Paper	<1 %
20	Submitted to Universitas Islam Syekh-Yusuf Tangerang Student Paper	<1 %
21	repository.ut.ac.id Internet Source	<1 %
22	A. Mahendra, Mekar Meilisa Amalia, Hengky Leon. "Analisis Pengaruh Suku Bunga, Harga Minyak Dunia, Harga Emas Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Dengan	<1 %



Inflasi Sebagai Variabel Moderating Di Indonesia", Owner, 2022

Publication

23	Submitted to Universitas Muria Kudus Student Paper	<1 %
24	archives.palarch.nl Internet Source	<1 %
25	repository.unhas.ac.id Internet Source	<1 %
26	Reni Nurlaela. "Analisis Harga Saham dari Perspektif Politik", Jurnal Minfo Polgan, 2023 Publication	<1 %
27	eprints.poltektegal.ac.id Internet Source	<1 %
28	Collin Chikwira, Jahed Iqbal Mohammed. "The Impact of the Stock Market on Liquidity and Economic Growth: Evidence of Volatile Market", Economies, 2023 Publication	<1 %
29	Submitted to Universiti Teknologi Petronas Student Paper	<1 %
30	eprints.iain-surakarta.ac.id Internet Source	<1 %
31	id.123dok.com Internet Source	<1 %
32	e-jurnal.unisda.ac.id Internet Source	<1 %
33	openjournal.unpam.ac.id Internet Source	<1 %



34	jurnal.unmer.ac.id Internet Source	<1 %
35	Salwa Syuja Putrizain, Aep Saefullah, Elvita Muriany, Annisa Agustina, Muhamad Muksin, Mansur Mansur, Cinta Rahmi. "PENGARUH JUMLAH PENDUDUK DAN PENGANGGURAN TERHADAP KEMISKINAN DI PROVINSI BANTEN", Amal: Jurnal Ekonomi Syariah, 2023 Publication	<1 %
36	jim.unisma.ac.id Internet Source	<1 %
37	journal.ppmi.web.id Internet Source	<1 %
38	Irna Lusiana, Ridlwan Muttaqin, Ida Farida. "Pengaruh Disiplin Kerja, Lingkungan Kerja Fisik, dan Kolaborasi Tim terhadap Kinerja Karyawan Badan Kepegawaian dan Pengembangan Sumber Daya Manusia (BKPSDM) Kabupaten Bandung", JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi), 2025 Publication	<1 %
39	Submitted to Universitas Jenderal Soedirman Student Paper	<1 %
40	eprints.undip.ac.id Internet Source	<1 %
41	eprints.uny.ac.id Internet Source	<1 %
42	Fitri Purwatiningsih, Sriyono Sriyono. "Pengaruh Inflasi, Produk Domestik Bruto dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Indeks Harga	<1 %

Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia
Periode Januari 2016 – Desember 2021",
Innovative Technologica: Methodical Research
Journal, 2024

Publication

43	Submitted to Konsorsium PTS Indonesia - Small Campus Student Paper	<1 %
44	Submitted to Universitas Pertamina Student Paper	<1 %
45	adoc.tips Internet Source	<1 %
46	jhr247.org Internet Source	<1 %
47	digilibadmin.unismuh.ac.id Internet Source	<1 %
48	e-journal.uajy.ac.id Internet Source	<1 %
49	journal.trunojoyo.ac.id Internet Source	<1 %
50	repository.uinbanten.ac.id Internet Source	<1 %
51	sinta.unud.ac.id Internet Source	<1 %

Exclude quotes Off
Exclude bibliography On

Exclude matches < 25 words