

ABSTRACT

This reaserch aims to analyze the relationship: cointegration, causality and the dynamic between foreign investment, exchange rate, inflation and JCI in the Indonesian capital market. Observation of samples in this reaserch are monthly data from January 2007-March 2014.

The data used in this reaserch is a secondary data in the form of time series. Quantitative research using multivariate Johansen Cointegration and Granger Causality in the framework of VAR (Vector Autoregression).

The results showed empirically that the unit root test (ADF Test Root), research data on the level of the first difference stationary I (1). From cointegration tests, research data cointegrated with the optimal lag 2 From the results of causality test, JCI better able to explain the effects on the exchange rate, and foreign investment into Indonesia, while foreign investment is able to explain the effects on the movement of inflation, and inflation is able to explain the effects on the movement of JCI.

Keywords: first difference; Granger Causality; multivariate Johansen Cointegration; VAR (Vector Autoregression)



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan: kointegrasi, kausalitas dan dinamis antara investasi asing, kurs, inflasi dan ihsg di pasar modal Indonesia. Observasi sampel dalam penelitian ini adalah data bulanan periode Januari 2007-Maret 2014.

Data yang dipergunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dalam bentuk data *time series*. Penelitian bersifat kuantitatif dengan menggunakan metode *multivariate Johansen Cointegration* dan *Granger Causality* dalam rerangka VAR (*Vector Autoregression*).

Hasil penelitian menunjukkan secara empiris bahwa dengan uji akar unit (*Root Test ADF*), data penelitian stasioner pada tingkat *first difference* I(1). Dari uji kointegrasi, data penelitian terkointegrasi dengan optimal lag 2. Dari hasil uji kausalitas, IHSG lebih mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap kurs, dan investasi asing yang masuk ke Indonesia, sedangkan investasi asing mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap pergerakan inflasi, dan inflasi mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap pergerakan IHSG.

Kata kunci: *first difference; Granger Causality; multivariate Johansen Cointegration; VAR (Vector Autoregression)*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PENGESAHAN

Judul : ANALISIS HUBUNGAN KOINTEGRASI,
KAUSALITAS DAN DINAMIS ANTARA
INVESTASI ASING, KURS, INFLASI DAN IHSG
DI PASAR MODAL INDONESIA (Periode Januari
2007 – Maret 2014)

Bentuk Karya Akhir : Penelitian

Nama : WIDOYO

NIM : 55111120253

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 08 Oktober 2014

Pembimbing

(Dr. Agustinus Yohanes)

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : ANALISIS HUBUNGAN: KOINTEGRASI, KAUSALITAS DAN DINAMIS ANTARA INVESTASI ASING, KURS, INFLASI DAN IHSG DI PASAR MODAL INDONESIA (Periode Januari 2007 – Maret 2014)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Widoyo

NIM : 55111120253

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 04 Agustus 2014

Merupakan hasil studi penelitian pada Bursa Efek Jakarta, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 04 Agustus 2014

(Widoyo)

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul: Hubungan Kointegrasi Dan Kausalitas Serta Hubungan Dinamis Antara Investasi Asing, Kurs, Inflasi Dan IHSG Di Pasar Modal Indonesia (Periode Januari 2007 – Maret 2014). Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada program Studi Magister Manajemen di Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Agustinus Yohanes selaku dosen pembimbing utama yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk mencurahkan perhatian, tenaga, serta dorongan kepada penulis hingga selesainya tesis ini.
- 2) Dr. Bambang Mulyana, Msi selaku dosen penelaah proposal tesis yang telah menelaah dan menyetujui proposal tesis penulis untuk dilanjutkan sebagai tesis.
- 3) Dr. Ahmad H. Sutawijaya selaku ketua ujian sidang tesis, yang telah memimpin terlaksananya sidang tesis, mengoreksi dan memberi masukan untuk kesempurnaan tesis ini.
- 4) Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku dosen penguji tesis, yang telah menguji, mengoreksi dan memberi masukan untuk kesempurnaan tesis ini.

- 5) Dosen-Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah banyak membuka wawasan berpikir dan membantu kegiatan perkuliahan.
- 6) Keluarga terutama istri dan anak-anak tercinta, yang telah memberikan dorongan dan semangat dalam penyusunan tesis ini.
- 7) Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik serta segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini di masa depan. Akhir kata semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan serta turut memberikan sedikit sumbangsih kepada pengembangan ilmu pengetahuan di Indonesia.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Penulis

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETJUAN SIDANG.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL	
PENELITIAN	9
2.1. Telaah Pustaka.....	9
2.1.1. Teori Inflasi.....	9
2.1.1.1. Jenis Inflasi	12
2.1.1.2 Tingkat Inflasi.....	13
2.1.1.3 Indikator Inflasi.....	14

2.1.1.4 Efek Inflasi.....	15
2.1.1.5 Cara Mengatasi Inflasi.....	16
2.1.2. Aliran Modal Portfolio	18
2.1.3. Indeks Harga Saham Gabungan	24
2.1.4. Nilai Tukar Rupiah.....	24
2.2. Hubungan Arus Modal Asing dengan Pasar Modal.....	27
2.3. Hubungan Kurs Mata Uang dengan Harga Saham	30
2.4. Hubungan Inflasi dengan Harga Saham	32
2.5. Penelitian Terdahulu.....	33
2.6. Kerangka Pemikiran.....	39
2.7. Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
3.1. Sumber Data.....	42
3.2. Software dan Metode Penelitian	42
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	42
3.4. Metode Analisis.....	45
3.4. Pengujian Akar-akar Unit (<i>Unit Root Test</i>)	47
3.5. Penentuan Panjang Lag.....	48
3.6. Uji Kointegrasi (Johansen's Cointegration Test).....	49
3.7. Model Empiris dalam VAR dan VEC	51
3.8. Uji Kausalitas Granger (Granger's Causality Test)	53
3.9. Proses Pengujian dan Analisis	55

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
4.1. Proses Pembentukan Model.....	57
4.2. Uji Stasioner Data	58
4.3. Hasil Panjang Lag Optimal.....	62
4.4. Uji Kointegrasi	63
4.5. Model Empiris VECM.....	65
4.6. Analisis <i>Impulse Response Function</i>	69
4.7. Analisis <i>Variance Decomposition</i>	71
4.8. Hasil Uji Kausalitas Granger (<i>Granger Causality Test</i>)	75
4.9. Pembahasan Hasil Penelitian	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	81
5.1. Kesimpulan	81
5.2. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	84
DAFTAR LAMPIRAN.....	90
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	96

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Variabel Penelitian, Sumber Data, Jenis Data dan Satuan Data	44
Tabel 4.1 Hasil Uji <i>Unit Root</i> pada <i>level</i>	61
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Unit Root</i> pada <i>First Difference</i>	62
Tabel 4.3 Panjang Lag Optimal	63
Tabel 4.4 Kointegrasi dengan metode <i>Johansen's Cointegration Test (maximum eigenvalue statistic)</i>	64
Tabel 4.5 Hasil Pengujian <i>Granger Causality</i>	75



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pengaruh Nilai Tukar terhadap Aliran Modal Portofolio.	23
Gambar 2.2 Hubungan Arus Modal Asing dengan pasar Modal	30
Gambar 2.3 Analisis Hubungan : kointegrasi, Kausalitas dan Dinamis antara Investasi Asing, Kurs, Inflasi dan IHSG.....	41
Gambar 3.1 Bagan Alir Teknik dan Uji Statistik Ekonometrik	55
Gambar 4.1 Flowchart Proses Pembentukan Model	57
Gambar 4.2 Grafik Level data series <i>Foreign Purchase</i>	59
Gambar 4.3 Grafik Level data series IHSG	59
Gambar 4.4 Grafik Level data series LINF.....	60
Gambar 4.5 Grafik Level data series Kurs.....	60
Gambar 4.6 Bagan Hasil Uji Kausalitas Granger.....	76

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data mentah variabel-variabel IHSG, Kurs, Inflasi, dan <i>Foreign Purchase</i> . Periode: Januari 2007 – Maret 2014.....	87
Lampiran 2 Hasil Uji VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>) dengan lag 2	89
Lampiran 3 Hasil analisis <i>Impulse Response Function</i>	91
Lampiran 4 Hasil Analisis <i>Variance Decomposition</i>	91



UNIVERSITAS
MERCU BUANA