



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS HUBUNGAN TIMBAL BALIK ANTARA KURS
(USD/IDR), SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA,
INFLASI, PERTUMBUHAN PDB DAN IHSG DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2008 – 2018**



TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ARIF ALFIAN

55117110184

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS HUBUNGAN TIMBAL BALIK ANTARA KURS
(USD/IDR), SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA,
INFLASI, PERTUMBUHAN PDB DAN IHSG DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2008 – 2018**

TESIS

Dajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ARIF ALFIAN
55117110184

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Hubungan Timbal Balik Antara Kurs (USD/IDR), Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Inflasi, Pertumbuhan Produk Domestik Bruto dan IHSG di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2018

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Arif Alfian

NIM : 55117110184

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Januari 2020

Mengesahkan,
Pembimbing


UNIVERSITAS
MERCUBUANA
(Matrodji H. Mustafa, Ph.D)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



(Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, MM., Ph.D)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh :

Nama : Arif Alfian
NIM : 55117110184
Program : Magister Manajemen

Dengan judul “ANALISIS HUBUNGAN TIMBAL BALIK ANTARA KURS (USD/IDR), SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA, INFLASI, PERTUMBUHAN PRODUK DOMESTIK BRUTO DAN IHSG DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008 – 2018”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan system Turnitin pada tanggal 27 Januari 2020, didapatkan nilai presentase sebesar 25%

Jakarta, 27 Januari 2020
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Arie Pangudi, A. Md

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Hubungan Timbal Balik Antara Kurs (USD/IDR), Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Inflasi, Pertumbuhan Produk Domestik Bruto dan IHSG di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2018

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Arif Alfian

NIM : 55117110184

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 27 Januari 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 27 Januari 2020


Arif Alfian

ABSTRACT

This research aims to determine empirically the relationship between exchange rate (USD/IDR), interest rate of Bank Indonesia Certificates, inflation and gross domestic product with Indonesian Composite Index in the Indonesia Stock Exchange. This research uses data from the official website of Bank Indonesia and Yahoo! Finance in 2008 - 2018. The analysis technique using VECM method. This research using analysis program Eviews 9. Before the test, data is transformed into natural logarithms. As a result, this research found that only the inflation variabel had negative relationship with Indonesian Composite Index and exchange rate (USD/IDR) in long-term. Then Indonesian Composite Index had positive relationship with exchange rate (USD/IDR) in short-term, but had negative effect with gross domestic product in 2008 – 2018.

Keywords: Exchange Rate, SBI, Inflation, Gross Domestic Product, IHSG, VAR, VECM, Macroeconomic Variables, Eviews 9.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui secara empiris hubungan timbal balik antara nilai tukar kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika, suku bunga sertifikat Bank Indonesia, inflasi, dengan produk domestik bruto terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data dari website resmi Bank Indonesia dan *Yahoo! Finance* pada tahun 2008 – 2018. Teknik analisis yang digunakan adalah metode VECM. Penelitian ini menggunakan program analisis Eviews 9. Sebelum diuji, data ditransformasi menjadi logaritma natural. Hasil penelitian menemukan bahwa hanya variabel inflasi mempunyai hubungan negatif dengan IHSG dan kurs dalam jangka panjang, kemudian pada jangka pendek variabel IHSG mempunyai hubungan positif dengan nilai tukar kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika, namun mempunyai pengaruh negatif terhadap Produk Domestik Bruto berpengaruh negatif dengan kedua variabel tersebut pada tahun 2008 – 2018.

Kata kunci: Kurs, SBI, Inflasi, Produk Domestik Bruto, IHSG, VAR, VECM, variabel makro ekonomi, Eviews 9.



KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan karunia dan rahmat-Nya maka penulis dapat menyelesaikan proposal tesis yang berjudul: Analisis Hubungan Kurs (IDR/USD), Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Inflasi dan Pertumbuhan PDB Terhadap IHSG di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008 – 2018.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Master Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa proposal tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih terutama kepada Bapak Matrodji Mustafa Ph.D. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan proposal tesis ini dari awal hingga akhir sehingga tesis ini dapat diselesaikan. Dan juga kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini kepada :

Penulis menyadari bahwa tulisan ini masih banyak memiliki kekurangan. Oleh karena itu penulis mohon maaf atas segala kekurangan yang ada pada tulisan ini. Selain itu, penulis juga menyadari bahwa tanpa bantuan, motivasi, dan bimbingan dari berbagai pihak, baik dari awal masa perkuliahan hingga sampai saat ini, akan sangat berat penulis dalam menyelesaikan tesis ini. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Alm. Ayah, Ibu yang tak henti-hentinya berjuang dalam doa, dukungan, kasih sayang, dan motivasi baik itu materi, ataupun non materi sehingga penulis bisa meraih cita – cita, penulis, kakak, adik penulis yang selalu memberikan dukungannya dan doa, juga tidak lupa kepada seluruh keluarga besar penulis yang memberikan dorongan motivasi sehingga penulis dengan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan usaha maksimal.
2. Bapak Prof. Dr. -Ing Mudrik Alaydrus. selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, MM., Ph.D, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh Dosen, Staff Pengajar Pascasarjana, dan Tata Usaha Pascasarjana Universitas Mercubuana, yang sudah memberikan ilmu, pengalaman dan bantuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
5. Brianty Nabila, yang *ter-special* yang selalu menemani penulis dalam penyusunan tesis ini, selalu memberikan semangat dan support kepada penulis.
6. Rekan – rekan seperjuangan satu bimbingan, KorteZ Geng yang selalu memberikan motivasi, *sharing* ilmu kepada penulis untuk membantu dan segera menyelesaikan skripsi dengan sebaik mungkin.
7. Teman – teman *Uhuy Squad*, *Dragon Black*, Keluarga Cemara, atas persaudaraan, persahabatan dan pertemanan yang kita miliki, canda – tawa, duka – cita, doa dan semangat yang sudah kalian berikan selama ini.

8. Kepada rekan kerja dikantor PT. Bank JTrust Indonesia Tbk, divisi HCGD khususnya untuk departemen HC-CBES, yang turut membantu dalam penyelesaian masalah-masalah yang kebetulan dihadapi penulis ketika menulis.
9. Terakhir, untuk semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu – persatu, yang telah memberikan bantuan, doa, dan semangatnya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat sesuai jadwal.

Akhir kata, semoga Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi pembaca dan pihak lain yang berkepentingan.

Jakarta, 27 Januari 2020

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian	29
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	31
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Teori	34
2.1.1. Teori Makroekonomi.....	34
2.1.1.1. Revolusi Keynes: Lahirnya Teori Makroekonomi	35
2.1.1.2. Hubungan Antara Saham dan Nilai Tukar	36
2.1.1.3. Teori Tingkat Suku Bunga Klasik.....	36

	2.1.1.4. Teori Inflasi.....	37
	2.1.1.5. Teori Paritas Daya Beli.....	42
	2.1.2. Pasar Modal.....	44
	2.1.3. Pengertian Saham.....	45
	2.1.4. Variabel Makroekonomi.....	49
	2.1.5. Indeks Harga Saham Gabungan.....	52
	2.2. Penelitian Terdahulu.....	57
	2.2. Rerangka Pemikiran.....	59
	2.3. Hipotesis.....	60
BAB III	METODE PENELITIAN	
	3.1. Jenis Penelitian.....	62
	3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	62
	3.3 Populasi dan Sampel.....	65
	3.4 Metode Pengumpulan Data.....	65
	3.5 Metode Analisis.....	66
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	
	4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	76
	4.2. Statistik Deskriptif.....	79
	4.3. Hasil Penelitian.....	81
	4.3.1. Hasil Analisis Uji Stasioneritas.....	81
	4.3.2. Hasil Analisis Uji Lag Optimum.....	83
	4.3.3. Hasil Analisis Uji Stabilitas Model VAR.....	84
	4.3.4. Hasil Analisis Uji <i>Casualty Granger</i>	85

4.3.5. Hasil Analisis Uji Kointegrasi.....	91
4.3.6. Hasil Analisis Estimasi Model VECM	93
4.3.7. Hasil Analisis Uji IRF (<i>Impulse Respon Function</i>)....	105
4.3.8. Hasil Analisis Uji VD (<i>Variance Decomposition</i>)	107
4.3.9. Hasil Analisis Uji Hipotesis dan Pembahasan.....	111
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	124
5.2. Saran.....	125
DAFTAR PUSTAKA	127
LAMPIRAN.....	135



DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
2.1.	Penelitian Terdahulu	57
4.1.	Statistik Deskriptif.....	79
4.2.	Hasil Uji ADF.....	82
4.3.	Hasil Uji Lag Optimum	84
4.4.	Hasil Uji Stabilitas Model VAR.....	84
4.5.	Hasil Uji <i>Casualty Granger</i>	86
4.6.	Hasil Uji Kointegrasi Johansen	91
4.7.	Hasil Estimasi VECM 1	94
4.8.	Hasil Estimasi VECM 2	96
4.9.	Hasil Estimasi VECM 3	98
4.10.	Hasil Estimasi VECM 4	101
4.11.	Hasil Estimasi VECM 5	103
4.12.	Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i> IHSG	108
4.13.	Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i> KURS.....	108
4.14.	Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i> SBI.....	109
4.15.	Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i> INF	110
4.16.	Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i> PDB.....	110
4.17.	<i>Summary</i> Hasil VECM Seluruh Variabel.....	111

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara IHSG dengan Nilai Tukar Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika (IDR/USD) pada Periode 2008 – 2018.....	5
1.2	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara IHSG dengan SBI pada Periode 2008 – 2018	7
1.3	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara IHSG dengan Inflasi Periode 2008 – 2018.....	9
1.4	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara IHSG dengan Produk Domestik Bruto Periode 2008 – 2018.....	11
1.5	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara Kurs dengan SBI Periode 2008 – 2018.....	13
1.6	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara Kurs dengan Inflasi Periode 2008 – 2018.....	15
1.7	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara Kurs dengan Produk Domestik Bruto Periode 2008 – 2018	18
1.8	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara Suku Bunga Bank Sertifikat Bank Indonesia dengan Inflasi Periode 2008 – 2018.....	20
1.9	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara Suku Bunga Bank Sertifikat Bank Indonesia dengan Produk Domestik Bruto Periode 2008 – 2018.....	22
1.10	Grafik Pertumbuhan Perkembangan Antara Inflasi dengan Produk Domestik Bruto Periode 2008 – 2018.....	24
2.1	Kerangka Pemikiran.....	60
3.1	Bagan Analisis Data VAR/VECM.....	67
4.1	<i>Invers Roots of AR Characteristic Polynomial</i>	85
4.2	Hasil Uji <i>Impulse Respon Function</i>	106

DAFTAR LAMPIRAN

Keterangan	Halaman
Data IHSG, Kurs, SBI, Inflasi & PDB tahun 2008-2018	135
Hasil Analisis Deskriptif IHSG, KURS, INF & PDB tahun 2008-2018	138
Hasil Uji ADF IHSG Tingkat Level	139
Hasil Uji ADF KURS Tingkat Level	140
Hasil Uji ADF SBI Tingkat Level	141
Hasil Uji ADF INF Tingkat Level	142
Hasil Uji ADF PDB Tingkat Level	143
Hasil Uji ADF IHSG Tingkat <i>First Difference</i>	144
Hasil Uji ADF KURS Tingkat <i>First Difference</i>	145
Hasil Uji ADF SBI Tingkat <i>First Difference</i>	146
Hasil Uji ADF INF Tingkat <i>First Difference</i>	147
Hasil Uji ADF PDB Tingkat <i>First Difference</i>	148
Hasil Estimasi Uji VAR (<i>Vector AutoRegresive</i>)	149
Hasil Uji Stabilitas VAR	150
Hasil Uji Stabilitas VAR <i>Polynomial</i>	151
Hasil Uji Lag Optimum	152
Hasil Uji <i>Casualty Granger</i>	153
Hasil Uji <i>Cointegration Rank Test</i>	154
Hasil Estimasi Uji VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>) IHSG	159
Hasil Estimasi Uji VECM Kurs (USD/IDR)	157
Hasil Estimasi Uji VECM Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia	161
Hasil Estimasi Uji VECM Inflasi	163

Hasil Estimasi Uji VECM Produk Domestik Bruto.....	165
Hasil Estimasi Uji <i>Impulse Respon Function</i>	167
Hasil Estimasi Uji <i>Variance Decomposition</i>	168

