



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH BI RATE, KURS, INFLASI, HARGA EMAS,
HARGA MINYAK DAN INDEKS NIKKEI 225
TERHADAP IHSG DI INDONESIA**

TESIS

UNIVERSITAS
PETRA VITARA WIMAR
55117120007
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH BI RATE, KURS, INFLASI, HARGA EMAS,
HARGA MINYAK DAN INDEKS NIKKEI 225
TERHADAP IHSG DI INDONESIA**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
PETRA VITARA WIMAR
55117120007

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

ABSTRACT

This study aims to determine effect of interest rates (IR), exchange rates (ER), inflation, gold prices (GP), oil prices (OP) and Nikkei 225 on JCI in 2008-2018 periods. Sampling technique uses fixed sample method. Type of data used is monthly time series data with eviews program as a tool. Results of stationary test show the data stationary at first difference level and also cointegrated, so the model used is VECM. Results of Granger causality test show that there is no two-way causality relationship. Estimation results of VECM show in short terms IR and OP have significant positive effect on JCI and in the long terms OP and Nikkei 225 index have significant positive effect on JCI while the ER significant negatively. Results of impulse response factor show IR in 3 months, ER in 7 months, OP in 6 months and Nikkei 225 in 3 months must be considered because it has significant impact where IR needs 21 months, ER needs 24 months, OP needs 30 months and Nikkei 225 index needs 26 months for impact to return to normal. The result of VD shows OP must be considered because it has biggest contribution to JCI, approximately 21.49%.

Keywords: Jakarta composite index, granger causality, vector error correction model, impulse response factor, variance decomposition, eviews



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh suku bunga, kurs, inflasi, harga emas, harga minyak dan indeks Nikkei 225 terhadap indeks harga saham gabungan pada periode 2008-2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode sampel tetap. Jenis data yang digunakan adalah data time series perbulan dengan alat bantu program eviews. Hasil uji stasioner menunjukkan bahwa data stasioner pada tingkat perbedaan pertama serta berkointegrasi maka model yang digunakan adalah model koreksi kesalahan vektor. Hasil uji kausalitas granger menunjukkan bahwa tidak ada hubungan kausalitas dua arah. Hasil estimasi model koreksi kesalahan vektor menunjukkan bahwa dalam jangka pendek suku bunga dan harga minyak mempengaruhi IHSG secara positif signifikan dan dalam jangka panjang harga minyak dan indeks Nikkei 225 mempengaruhi IHSG secara positif signifikan sedangkan kurs negatif signifikan. Hasil faktor respon impuls menunjukkan bahwa suku bunga dalam 3 bulan, kurs dalam 7 bulan, harga minyak dalam 6 bulan dan indeks Nikkei 225 dalam 3 bulan harus diperhatikan karena memberikan dampak yang signifikan dimana suku bunga membutuhkan 21 bulan, kurs membutuhkan 24 bulan, harga minyak membutuhkan 30 bulan dan indeks Nikkei 225 membutuhkan 26 bulan agar dampak dapat kembali normal. Hasil uji varians dekomposisi menunjukkan bahwa harga minyak harus diperhatikan karena memberikan kontribusi paling besar yakni 21,49%.

Kata Kunci: indeks harga saham gabungan, kausalitas granger, model koreksi kesalahan vektor, faktor respon impuls, varians dekomposisi, eviews

MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : PENGARUH BI RATE, KURS, INFLASI, HARGA EMAS,
HARGA MINYAK DAN INDEKS NIKKEI 225 TERHADAP
IHSG DI INDONESIA

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Petra Vitara Wimar

NIM : 55117120007

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 24 Februari 2021

Mengesahkan
Pembimbing



(Augustina Kurniasih, Dr. ME.)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph.D)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : PENGARUH BI RATE, KURS, INFLASI, HARGA EMAS,
HARGA MINYAK DAN INDEKS NIKKEI 225 TERHADAP
IHSG DI INDONESIA

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Petra Vitara Wimar

NIM : 55117120007

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 24 Februari 2021

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister 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 data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 24 Februari 2021



Petra Vitara Wimar

KATA PENGANTAR

Segala Puji dan syukur saya ucapkan kepada ALLAH SWT atas segala limpahan berkat dan karunia-Nya yang selalu menyertai kita dalam setiap langkahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis ini guna untuk melengkapi sebagai syarat dalam mencapai gelar Magister yang berjudul:

**“PENGARUH BI RATE, KURS, INFLASI, HARGA EMAS,
HARGA MINYAK DAN INDEKS NIKKEI 225
TERHADAP IHSG DI INDONESIA”**

Pada waktu dan kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Augustina Kurniasih sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penyusunan Tesis ini dari awal hingga terselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Bapak Hakim dan Bapak Yudhi Herliansyah selaku penguji pada Seminar Hasil. Penulis berterimakasih juga kepada orang tua serta adik penulis yang selalu support penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini. Tak lupa penulis juga berterimakasih kepada Ketua Program Studi Dudi Permana, Ph.D. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staff administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Semoga penelitian dan penulisan Tugas Akhir ini dapat bermanfaat baik untuk pribadi penulis, Dosen pembimbing, serta rekan-rekan Mahasiswa Universitas Mercubuana, dan masyarakat pada umumnya.

Jakarta, 24 Februari 2021



Petra Vitara Wimar

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

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

Nama : PETRA VITARA WIMAR

NIM : 55117120007

Program Studi : Manajemen Keuangan

dengan judul

“Determinants of the JCI in Indonesia: The VECM Approach”

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 25/02/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 24 %.

Jakarta, 25 Februari 2021

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian.....	
1.2.1 Identifikasi Masalah Penelitian.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah Penelitian.....	9
1.2.3 Perumusan Masalah Penelitian.....	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	10
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Teori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal.....	12
2.1.2 Teori <i>Asymmetric Information</i>	12
2.1.3 Arbitrage Pricing Theory (APT).....	13
2.1.4 Saham.....	16

2.1.5 Pergerakan Harga Saham..... 16



2.1.6	<i>Contagion Effect</i>	19
2.1.7	Indeks Harga Saham Gabungan.....	21
2.1.8	BI rate.....	24
2.1.9	Kurs.....	26
2.1.10	Inflasi.....	26
2.1.11	Harga Emas.....	28
2.1.12	Harga Minyak.....	30
2.1.13	Indeks Nikkei 225.....	32
2.2	Penelitian Terdahulu.....	34
2.3	Kerangka Pemikiran.....	36
2.4	Hipotesis.....	37
2.4.1	HIPOTESIS 1.....	37
2.4.2	HIPOTESIS 2.....	37
2.4.3	HIPOTESIS 3.....	38
2.4.4	HIPOTESIS 4.....	39
2.4.5	HIPOTESIS 5.....	39
2.4.6	HIPOTESIS 6.....	40

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1	Desain Penelitian.....	41
3.2	Variabel dan Pengukuran Variabel.....	41
3.3	Defini Konsep.....	41
3.4	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	45
3.5	Populasi dan Metode Sampling.....	46
3.6	Metode Analisis.....	47
3.6.1	Langkah-langkah Pengujian.....	48
3.6.2	Statistik Deskriptif.....	50
3.6.3	Teknik Analisis.....	50

3.6.4 Uji Stasioneritas.....	50
3.6.5 Uji Kointegrasi.....	52
3.6.6 Pemilihan Lag Optimum.....	52
3.6.7 Uji Stabilitas Model VAR.....	53
3.6.8 Model Umum <i>Vector Error Correction</i>	53
3.6.9 Impulse Response Function (IRF).....	54
3.6.10 Variance Decomposition.....	55
3.6.11 Uji Kausalitas dengan <i>Granger Causality Test</i>	55
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	57
4.1.1. Indeks Harga Saham Gabungan.....	57
4.1.2. Ruang Lingkup Bursa Efek Indonesia & IHSG.....	58
4.1.3. Proses Kegiatan Bisnis.....	64
4.2 Hasil Penelitian.....	68
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	69
4.2.2 Analisis Inferensial.....	72
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	84
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	93
5.2. Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA.....	96

DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Perbedaan Penelitian Pengaruh BI <i>rate</i> , Kurs, Inflasi, Harga Emas, Harga Minyak dan Indeks Nikkei 225 terhadap IHSG	8
2.1 Penelitian terdahulu yang berasal dari Jurnal Internasional	34
2.2 Penelitian terdahulu yang berasal dari Jurnal Nasional	35
3.1 Definisi Operasional Variabel	44
3.2 Sumber Data	45
3.3 Tabel Populasi dan Sampel	46
4.1 Hasil Analisis Deskriptif	69
4.2 Target Inflasi Pemerintah	70
4.3 Hasil Uji Unit <i>Root Test</i> Pada Tingkat Level	72
4.4 Hasil Uji Unit <i>Root Test</i> Pada Tingkat <i>First Difference</i>	72
4.5 Hasil Uji Lag Optimum	73
4.6 Hasil Uji Stabilitas VAR	74
4.7 Uji Kointegrasi Johnson	75
4.8 Hasil <i>Granger Causality Test</i>	76
4.9 Nilai T-Tabel (20)	78
4.10 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	78
4.11 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	79
4.12 Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i>	83

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1.1 Grafik IHSG 2008 – 2018.....	1
2.1 Kerangka Pemikiran.....	36
4.1 Uji <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	81



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN A Cek Similarity.....	99
LAMPIRAN B Daftar Riwayat Hidup.....	129

