



**ANALISIS RENTANG WAKTU INDEKS HARGA PADA PASAR
MODAL DAN HUBUNGANNYA DENGAN VARIABEL
EKONOMI MAKRO INDONESIA**
(Studi Ekonometrika Model Dinamis *Vector Error Correction*)

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember**

Oleh

**Dewi Zulaikha
NIM 040810101218**

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2008

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Dewi Zulaikha
NIM : 040810101218
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi
Judul Skripsi : ANALISIS RENTANG WAKTU INDEKS HARGA PADA PASAR MODAL DAN HUBUNGANNYA DENGAN VARIABEL EKONOMI MAKRO INDONESIA (Studi Ekonometrika Model Dinamis *Vector Error Correction*)

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasar aturan yang berlaku.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 23-01-2008

(Dewi Zulaikha)

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : ANALISIS RENTANG WAKTU INDEKS HARGA PADA PASAR MODAL DAN HUBUNGANNYA DENGAN VARIABEL EKONOMI MAKRO INDONESIA (Studi Ekonometrika Model Dinamis *Vector Error Correction*).

Nama : Dewi Zulaikha

NIM : 040810101218

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

Konsentrasi : Moneter

Disetujui tanggal : 23-01-2008

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Moch. Saleh, MSc
NIP : 131 417 212

Adhitya Wardhono, SE, M.Sc, Ph.D
NIP : 132 205 443

Mengetahui :
Ketua Jurusan,

Dr. M. Fathorrazi, SE, M.Si
NIP : 131 877 451

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS RENTANG WAKTU INDEKS HARGA PADA PASAR MODAL DAN
HUBUNGANNYA DENGAN VARIABEL EKONOMI MAKRO INDONESIA
(Studi Ekonometrika Model Dinamis *Vector Error Correction*)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Dewi Zulaikha
NIM : 040810101218
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

30-01-2008

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan
memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas
Jember

Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Rafael Purতোমো S., M.Si
Sekretaris : Drs. Urip Muharso, MM.
Anggota : Dr. Moch. Saleh, MSc.

Mengetahui;
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. Sarwedi, MM
NIP. 131 276 658

PERSEMBAHAN

Dengan Kerendahan Hati yang tak terhingga, Kuucapkan Rasa Syukurku Kepada Allah SWT, Yang Kepada-Nya Tergantung Segala Sesuatu.

Skripsi ini ku persembahkan untuk :

1. Kedua Orang Tuaku Ibu dan Bapak Tercinta dan Tersayang
Jumani dan Senawi, Terima Kasih atas semua Kasih Sayangnya, Kerja Keras, Perhatiannya dan Do'a-Do'anya yang selalu membimbingku ke jalan menuju kesuksesan dalam hidup ini.
2. Almamaterku Tercinta.

MOTTO

”Tiap-tiap yang berjiwa akan merasakan mati. Dan sesungguhnya pada hari kiamat sajalah disempurnakan pahalamu. Barang siapa dijauhkan dari neraka dan dimasukkan ke dalam surga maka sungguh ia telah beruntung.

Kehidupan dunia itu tidak lain hanyalah kesenangan yang memperdayakan” (QS. Ali Imron: 185)

”Dan tiadalah kehidupan dunia ini selain dari main-main dan sendau gurau belaka. Dan sungguh kampung akhirat itu lebih baik bagi orang-orang bertaqwa, maka apakah kamu tidak memperhatikannya?”

(QS Al An’am: 32)

*Price Index of Time Stretch Analysis in the Capital Market and Its Relationship with
Macro Economic Variable of Indonesia
(Econometric Study of Vector Error Correction Model)*

Dewi Zulaikha

Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi, Universitas
Jember

ABSTRACT

The goal of this research is to know how the macro economic variable influence composite stock price index (IHSG) in short term and long term. The analysis method used in this research is vector error correction model (VECM) with impulse response and variance decomposition. The result of impulse response shows that IHSG positive responded presence Inflation response, IHSG is positive responded presence SBI's Discount Rate (SBI) response, IHSG is negative responded presence Exchange Rate Rupiah to US Dollar (Rupiah) response and IHSG if positive responded presence Money Supply response.

The result of variance decomposition shows that the inflation contribution in explaining IHSG until 0,7%, the Discount Rate contribution in explain IHSG until 2,4%, the Exchange Rate Rupiah to US Dollar contribution in explaining IHSG until 14,2%, and the Money Supply contribution in explain IHSG until 6,5%. That condition show that policy variable is responded fast by Exchange Rate Rupiah to US Dollar than the other variables .

Keyword : composite stock price index, inflation, SBI's Discount Rate, Exchange Rate Rupiah to US Dollar and Money Supply.

Analisis Rentang Waktu Indeks Harga Pada Pasar Modal dan Hubungannya dengan
Variabel Ekonomi Makro Indonesia
(Studi Ekonometrika Model Dinamis *Vector Error Correction*)

Dewi Zulaikha

Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi, Universitas
Jember

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah mengetahui bagaimana pengaruh variabel ekonomi makro terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dalam jangka pendek dan jangka panjang. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *vector error correction model* (VECM) dengan *impulse response* dan *variance decomposition*.

Hasil dari *impuls respons* menunjukkan bahwa IHSG direspon positif adanya kejutan inflasi, IHSG direspon positif adanya kejutan SBI, IHSG direspon negatif adanya kejutan kurs, dan IHSG direspon positif adanya respon jumlah uang beredar (M1). Hasil *variance decomposition* menunjukkan bahwa kontribusi inflasi dalam menjelaskan IHSG sampai dengan 0,7%, kontribusi SBI dalam menjelaskan IHSG sampai dengan 2,4%, kontribusi kurs dalam menjelaskan IHSG sampai dengan 14,2%, dan kontribusi jumlah uang beredar dalam menjelaskan IHSG sampai dengan 6,5%. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa variabel kebijakan direspon lebih cepat oleh kurs daripada variabel-variabel yang lain.

Kata kunci: Indeks Harga Saham Gabungan, inflasi, SBI, kurs, dan jumlah uang beredar.

KATA PENGANTAR

Dengan ucapan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **ANALISIS RENTANG WAKTU INDEKS HARGA PADA PASAR MODAL DAN HUBUNGANNYA DENGAN VARIABEL EKONOMI MAKRO INDONESIA (Studi Ekonometrika Model Dinamis *Vector Error Correction*)**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan dan motivasi dari berbagai pihak, maka selayaknya penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat :

1. Dr. Moch. Saleh, MSc sebagai Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Adhitya Wardhono, SE, M.Sc, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing II yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini. Beliau juga telah memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi dengan cepat.
3. Bapak Dr. M Fathorrazi, SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Bapak Drs. P. Edi Suswandi, MP, selaku dosen wali yang telah membantu memberi pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama studi.
5. Bapak Prof. Dr. H. Sarwedi MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Ruang Baca Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat.

7. Ibuku, Bapakku serta kakak-kakakku tersayang, terima kasih untuk do'a, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabarannya selama ini.
8. Seluruh teman-teman Jurusan Ilmu Ekonomi yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
9. Seluruh Keluarga Besar Ma'had Al-Muslimun, yang saya sayangi karena Alloh: Ustad Ainur Fofiq, jazakalloh atas seluruh jasa yang telah diberikan kepada saya selama ini; Bu Zahra, terima kasih sudah mengizinkan menempati Ma'hadnya; Ibu Siti Maisaroh, terima kasih sudah merawat saya, memperhatikan kebutuhan saya dan memberi kasih sayang layaknya ibu saya sendiri; Teman-teman ma'had: Ama Qori, terima kasih karena saya bisa belajar kehidupan dari pengalaman Ama selama ini, Ama Pip, Ama Lusi, Umyana, Neha, Faiq, Rintis, dan seluruh teman-teman taklim di Al-Muslimun.
10. Keluarga Pak Jono, yang menganggap saya sebagai anaknya sendiri.
11. Seluruh Keluarga Besar Kosan Jawa 40 yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Alhamdulillah Hirabbil Alamin

Jember, 23-01-2008

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN JUDUL	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRACT	vii
ABSTRAKSI	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.3.1 Tujuan Penelitian	7
1.3.2 Manfaat Penelitian	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Moneter dan Pasar Keuangan.....	8
2.1.2 Investasi dan Pembangunan Ekonomi	15
2.1.3 Teori Klasik.....	16
2.1.4 Teori Harrod-Domar	17
2.1.5 Pasar Modal	19
2.1.6 Teori Moneter dan Pasar Keuangan	23

2.1.7 IHSG dan Makro Ekonomi	25
2.2 Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	32
2.3 Kerangka Berpikir.....	37
2.4 Hipotesis.....	38

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian	39
3.2. Populasi dan Sampel	39
3.3. Jenis dan Sumber Data	39
3.4. Spesifikasi Model	39
3.5. Metode Analisis Data	40
3.5.1 Uji Stasioneritas Data	40
3.5.2 Uji Kausalitas Granger	41
3.5.3 Uji Kointegrasi Johansen	41
3.5.4 Estimasi <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	42
3.6 Definisi Operasional	42

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Perkembangan IHSG	44
4.2 Perkembangan Nilai Kurs Rupiah	48
4.3 Perkembangan Tingkat Inflasi	51
4.4 Perkembangan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	52
4.5 Perkembangan Jumlah Uang Beredar	54
4.6 Analisis Ekonometrika	55
4.6.1 Statistik Deskriptif	55
4.6.2 Uji Stasioneritas Data	56
4.6.3 Uji Kausalitas Granger	57
4.6.4 Uji Kausalitas Granger	58
4.6.5 Hasil Estimasi VECM.....	61

4.6.6 Uji Diagnostik VECM	63
4.7 Pembahasan	64
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	79

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian-Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 4.1 Perkembangan JUB di Indonesia Tahun 2000- 2006	54
Tabel 4.2 Nilai Rata-Rata, Maksimum Dan Minimum Masing-masing Variabel	55
Tabel 4.3 Uji Akar-Akar Unit	56
Tabel 4.4 Uji Kausalitas Granger	57
Tabel 4.5 Uji <i>Var Lag Order Criteria</i>	59
Tabel 4.6 Kointegrasi Johansen	59
Tabel 4.7 <i>Variance Decomposition</i>	63
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.9 Konsistensi dengan teori yang ada	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kurs Rupiah dan IHSG	2
Gambar 1.2 Mekanisme Kebijakan Moneter dan Kebijakan Fiskal	3
Gambar 1.3 Indikator Ekonomi dan BEJ	5
Gambar 2.1 Sirkulasi Aliran Pendapatan dalam Ekonomi Subsisten	9
Gambar 2.2 Sirkulasi Aliran Pendapatan dalam Ekonomi Modern	12
Gambar 2.3 Suku Bunga, Tabungan, dan Investasi	13
Gambar 2.4 Efek Kebijakan Moneter Yang Ekspansif Terhadap Pasar Uang	23
Gambar 2.5 Efek Kebijakan Moneter Terhadap Pasar Uang, Obligasi Dalam Jangka Panjang	24
Gambar 2.6 Pergeseran Kurva Permintaan Valas pada <i>Esay Money Condition</i>	26
Gambar 2.7 Hubungan Suku Bunga dengan Investasi	31
Gambar 2.8 Kurva Permintaan Uang untuk Spekulasi	31
Gambar 2.9 Kerangka Berpikir	37
Gambar 4.1 Perkembangan IHSG di Bursa Efek Jakarta Periode 2000 – 2006	47
Gambar 4.2 Perkembangan Nilai Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika Serikat	48
Gambar 4.3 Perkembangan Inflasi di Indonesia dari Tahun 2000-2006	51
Gambar 4.4 Perkembangan Suku Bunga SBI periode Januari 2000-Desember 2004	53
Gambar 4.6 Uji Normalitas	64
Gambar 4.7 Perkembangan IHSG di Bursa Efek Jakarta Periode 2003	68
Gambar 4.8 Perkembangan Inflasi 2003	69
Gambar 4.9 Perkembangan Suku Bunga 2003	70
Gambar 4.10 Perkembangan PMDN dan PMA	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data	79
Lampiran 2: Statistik Deskriptif	82
Lampiran 3 : Uji Akar-Akar Unit ADF	83
Lampiran 4: Uji Derajat Integrasi Pertama	85
Lampiran 5: Uji Derajat Integrasi Kedua	87
Lampiran 6: Uji Kausalitas Granger	90
Lampiran 7: Pemilihan Panjang Lag Optimal	91
Lampiran 8: Uji Kointegrasi Johansen	92
Lampiran 9: VAR Lag 2	95
Lampiran 10: <i>Impulse Response</i> VAR	97
Lampiran 11: <i>Variance Decomposition</i> VAR	98
Lampiran 12: Estimasi VECM Lag2.....	101
Lampiran 13: <i>Impulse Response</i> VECM	104
Lampiran 14: <i>Variance decomposition</i> VECM	105
Lampiran 15: Uji Autokorelasi	108
Lampiran 16: Uji Heterokedastisitas	109
Lampiran 17: Uji Normalitas	110