



**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 Purtomo 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.

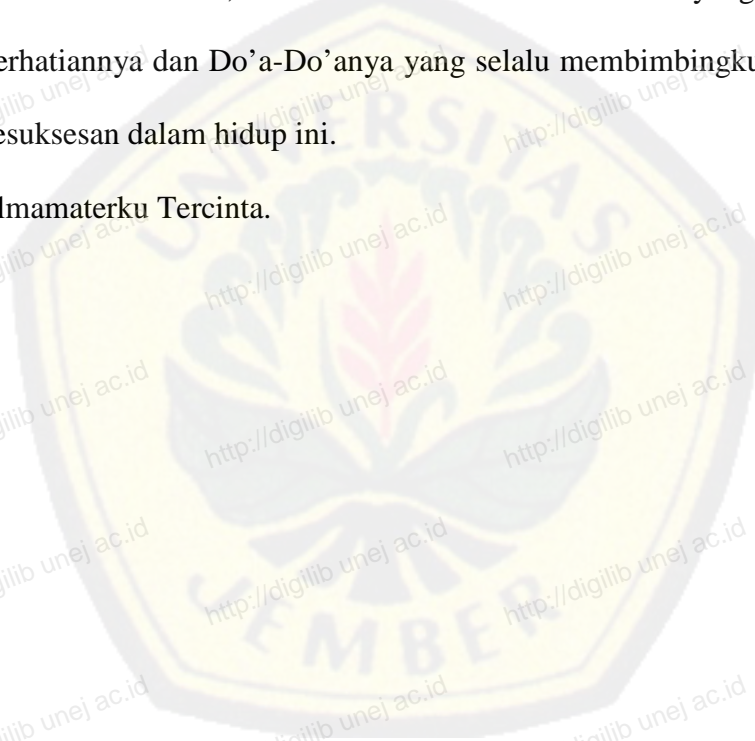
Skripsi ini ku persembahkan untuk :

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.