

**Kausalitas Dinamis Harga Saham di Bursa Efek Jakarta
dan Nilai Tukar IDR/US\$ Periode 2005 – 2007**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memenuhi Persyaratan
Mencapai Gelar Kesarjanaan S-1
Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang**



Disusun oleh :

Nama : Nugroho Adi Wibowo

NIM : 01.30.0245

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2008**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : **Kausalitas Dinamis Antara Harga Saham di
Bursa Efek Jakarta dan Nilai Tukar IDR/US\$
Periode 2005 - 2007**

Disusun Oleh :

Nama : Nugroho Adi Wibowo

NIM : 01.30.0245

Program Studi : Ekonomi Manajemen

Telah Disetujui dan Diterima baik oleh pembimbing

Disetujui di Semarang, 11 Maret 2008
Pembimbing

(Y. Ricky Dwi Budi H, SE., MSi)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : **Kausalitas Dinamis Antara Harga Saham di
Bursa Efek Jakarta dan Nilai Tukar IDR/US\$
Periode 2005 - 2007**

Disusun Oleh :
Nama : Nugroho Adi Wibowo
NIM : 01.30.0245
Program Studi : Ekonomi Manajemen

Telah Dipertahankan Di Hadapan Tim Penguji Pada hari Jumat tanggal 28 Maret 2008

Tim Penguji

Elizabeth Lucky M,SE.MSI.

Widuri Kurniasari,SE.MSI.

Y.Ricky Dwi Budi H,SE.MSI

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Unika Soegijapranata

Sentot Suciarto A,Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

KAUSALITAS DINAMIS ANTARA HARGA SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA DAN NILAI TUKAR IDR/US\$ PERIODE 2005 -2007

Benar - benar merupakan karya saya, saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah – olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijasah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 2 April 2008

Yang Menyatakan,

Nugroho Adi Wibowo

ABSTRAKSI

Informasi mengenai perkembangan indeks harga saham dan nilai tukar rupiah menyatakan adanya hubungan yang searah tapi kadang berkebalikan antara perubahan indeks harga saham gabungan (IHSG) dengan perubahan nilai tukar rupiah terhadap dollar AS. Peneliti tertarik untuk melanjutkan penelitian Haere (2007) dengan menggunakan uji *Vector Analysis Regression*. Peneliti tertarik untuk meneliti kausalitas dinamis anatara variabel harga saham dan nilai tukar di Indonesia dengan periode analisis 2005-2007. Hasil penelitian ini disusun menjadi skripsi dengan judul "*Kausalitas Dinamis Harga Saham di Bursa Efek Jakarta dan Nilai Tukar IDR/US\$ Periode 2005 - 2007.*"

Populasi dalam penelitian ini adalah runtun waktu IHSG sejak awal sebagai sampel pengamatan di ambil IHSG 01 Januari 2005 sampai dengan 31 Desember 2007 untuk mendapatkan kebaruan data dengan interval data harian. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh berupa data IHSG tiga tahun berturut-turut sejak 01 Januari 2005 sampai dengan 31 Desember 2007. Selain itu digunakan data *Interbank Rate* IDR/US\$. Kedua data tersebut diperoleh dari situs <http://finance.yahoo.com>.

Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan metode *vector auto regression* (VAR) menunjukkan bahwa data RIHSG (perolehan investasi di pasar modal) dan RKURS (perolehan investasi di pasar mata uang asing) stasioner secara visual kolerogram atau statistic ADF, variasi IHSG bisa dijelaskan oleh IHSG series sebelumnya, sedangkan variasi kurs bisa dijelaskan oleh variasi RIHSG sebelumnya dan tidak dijelaskan oleh variasi kurs sebelumnya. RIHSG merupakan *Granger Causal* RKURS, tetapi RKURS tidak *Granger Causal* RIHSG (ada kausalitas searah). Hasil penelitian ini mendukung penelitian-penelitian sebelumnya yang telah dilakukan Haere (2007), menggunakan statistik non-parametrik mengindikasikan ada relasi IHSG-Kurs secara berseberangan.

Kata kunci: *Vector Analysis Regression, Granger Causal*

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTO

- ❖ Waktu tidak berpihak kepada siapapun, tetapi waktu dapat menjadi sahabat bagi mereka yang memegangnya dan memperlakukannya dengan baik (Winston Churchill).
- ❖ Memulai suatu pekerjaan itu sulit, sebab memerlukan modal kecakapan dan kesungguhan hati, tetapi terlebih sulit lagi adalah menyelesaikan pekerjaan yang sudah dikerjakan, sebab memerlukan kesabaran, ketekunan dan kesungguhan hati.
- ❖ Dimana ada kemauan dan usaha, pasti ada jalan untuk meraih sesuatu.

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya ini sebagai ungkapan
rasa cinta kasihku kepada ALLAH S.W.T.
Kedua Orangtuaku dan Adik - adikku tercinta.

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terimakasih penulis kepada ALLAH S.W.T atas berkat, rahmat, dan Anugerah-Nya sehingga berhasil menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Kausalitas Dinamis Antara Harga Saham di Bursa Efek Jakarta dan Nilai Tukar IDR/US\$ Periode 2005 – 2007”**, telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.

Penulis menyadari bahwa terselesainya penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, petunjuk, dan saran, serta fasilitas dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak A. Sentot Suciarto Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Y. Ricky Dwi Budi H,SE.MSI. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan memberi pengarahan dalam menyusun skripsi ini.
3. Ibu Elizabeth Lucky M,SE.MSI. dan Ibu Widuri Kurniasari,SE.MSI. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak, Ibu, dan Adik - adikku tercinta terima kasih atas segala doa, kasih sayang, dan dukungannya.

5. Sahabat - sahabatku **Sex, Kepik, Bagong, Oj', Bolot, Kuntet, Si-emen, Pedro-sa, Ria Kamal, Lonjong**, dan teman - teman yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini. **“Makasih Banyak Buat Dukungannya Ya.....!!!!” “Ojo Nesu Karo Aku Ya.....?????”**
6. Penulis menyadari bahwa Skripsi ini tidaklah sempurna, maka apabila terdapat kekurangan dalam penelitian ini, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata peneliti berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 2 April 2008

Peneliti

Nugroho Adi Wibowo

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|-----------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN..... | iii |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI..... | iv |
| ABSTRAKSI..... | v |
| LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | vi |
| KATA PENGANTAR..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiii |
| BAB I. PENDAHULUAN | |
| 1.1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah | 3 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 3 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 3 |
| 1.5. Sistematika Penulisan | 4 |

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA

| | |
|---|----|
| 2.1. Perkembangan Pasar Modal..... | 5 |
| 2.2. Perkembangan Nilai Tukar..... | 10 |
| 2.3. Perkembangan IHSG | 11 |
| 2.4. VAR (<i>Vector Auto Regression</i>)..... | 13 |
| 2.5 Kerangka Pikir Penelitian..... | 15 |
| 2.6 Definisi Operasional..... | 16 |

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

| | |
|---|----|
| 3.1. Populasi dan Sampel | 17 |
| 3.2. Jenis dan Sumber Data..... | 17 |
| 3.3. Metode Pengumpulan Data | 17 |
| 3.4. Langkah Analisis | 18 |
| 3.4.1 Uji Asumsi Klasik..... | 18 |
| a. Uji Normalitas..... | 18 |
| b. Uji Multikolinieritas..... | 18 |
| c. Uji Autokorelasi..... | 18 |
| d. Uji Heteroskedastisitas..... | 19 |
| 3.4.2 VAR (<i>Vector Auto Regression</i>) | 20 |
| 3.4.3 Uji Unit Root | 21 |
| 3.4.4 Granger Causality Test..... | 21 |

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

| | |
|-----------------------------------|----|
| 4.1. Statistik Deskriptif..... | 22 |
| 4.2. Pengujian Asumsi Klasik..... | 23 |

| | |
|---|----|
| 4.3. Uji Unit Root..... | 25 |
| 4.4. VAR (<i>Vector Auto Regression</i>)..... | 27 |
| 4.5. Granger Causality Test..... | 29 |
| 4.6. Pembahasan..... | 31 |

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

| | |
|-----------------------------------|----|
| 5.1. Kesimpulan..... | 33 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian..... | 33 |
| 5.3. Saran..... | 34 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian | 13 |
| Tabel 4.2. Hasil <i>Unit Root Test</i> RIHSG..... | 25 |
| Tabel 4.3. Hasil <i>Unit Root Test</i> RKURS..... | 26 |
| Tabel 4.4. Hasil Estimasi Model VAR Order 5..... | 27 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Kausalitas Granger Pairwise..... | 30 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian..... | 15 |