

**PENGARUH *FED RATE*, INFLASI, DAN KURS, TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE VECM
(VECTOR ERROR CORRECTION MODEL)
PERIODE NOVEMBER 2012 - DESEMBER 2016**

Skripsi

Untuk memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Ekonomi Pembangunan

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Kristina Sakti Widyawati

NPM : 13 11 20674

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
JUNI 2017**

Skripsi

**PENGARUH *FED RATE*, INFLASI, DAN KURS, TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE VECM
(VECTOR ERROR CORRECTION MODEL)
PERIODE NOVEMBER 2012 - DESEMBER 2016**

Disusun Oleh :

Kristina Sakti Widyawati

NPM : 13 11 20674

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing:



Nurcahyaningtyas, S.E., M.Si.

28 April 2017

Skripsi

**PENGARUH *FED RATE*, INFLASI, DAN KURS, TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE VECM
(VECTOR ERROR CORRECTION MODEL)
PERIODE NOVEMBER 2012 - DESEMBER 2016**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Kristina Sakti Widyawati

NPM : 13 11 20674

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

Pada tanggal 05 Juni 2017

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1)
Program Studi Ekonomi Pembangunan

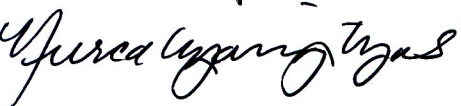
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


Anggota Panitia Penguji


Dr. Y. Sri Susilo, M.Si


Drs. Ign. Agus Wantara, M.Si


Nurcahyaningtyas, SE., M.Si

Yogyakarta, 05 Juni 2017


Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta


Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tugas akhir dengan judul:

PENGARUH *FED RATE*, INFLASI, DAN KURS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE VECM (VECTOR ERROR CORRECTION MODEL) PERIODE NOVEMBER 2012 – DESEMBER 2016

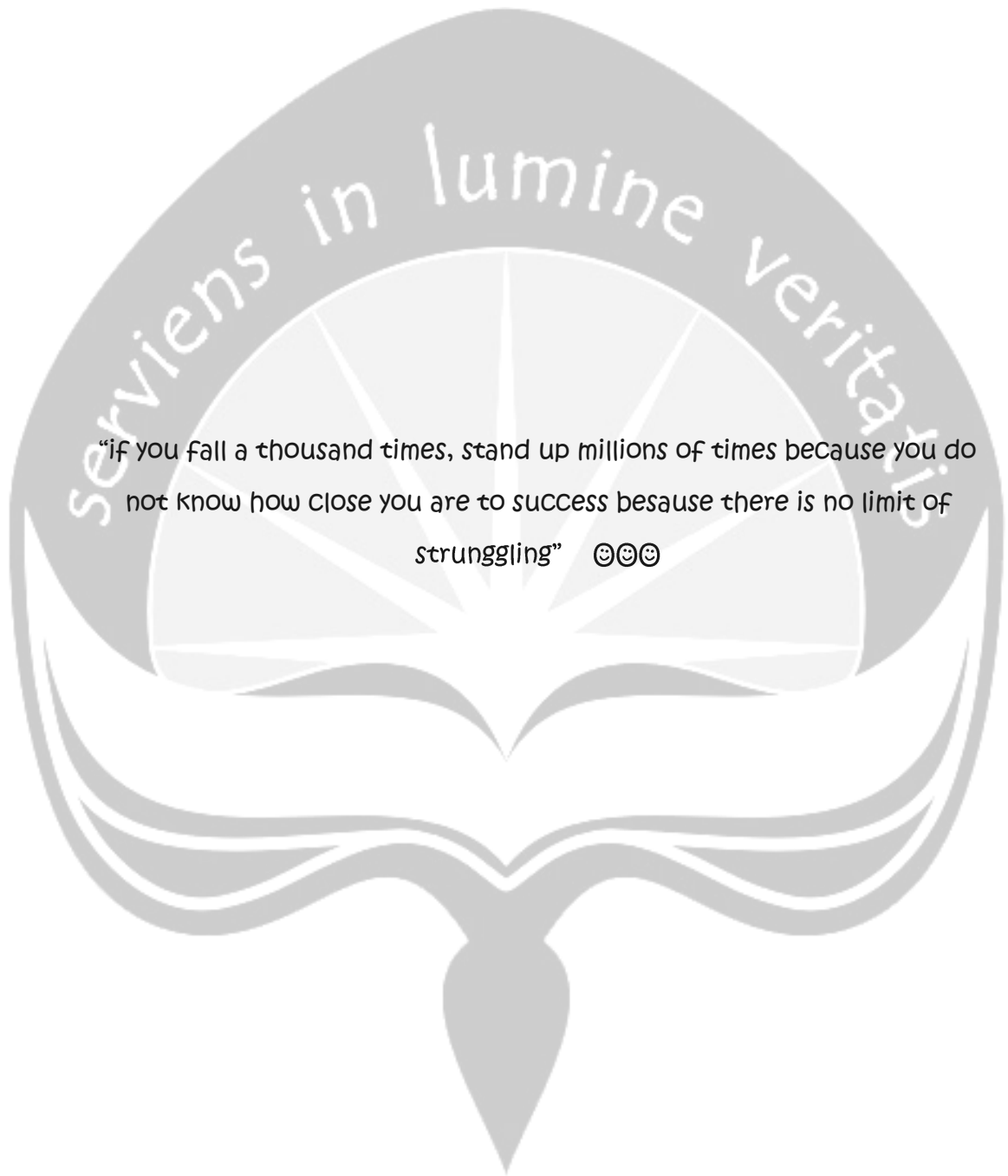
benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiasi dari karya orang lain. Ide, data hasil penelitian maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tugas akhir ini. Apabila terbukti dikemudian hari bahwa tugas akhir ini merupakan hasil plagiasi, maka ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Rektor Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 27 April 2017

Yang membuat pernyataan,



(Kristina Sakti Widyawati)



“if you fall a thousand times, stand up millions of times because you do not know how close you are to success because there is no limit of strunggling” ☺☺☺

KATA PENGHANTAR

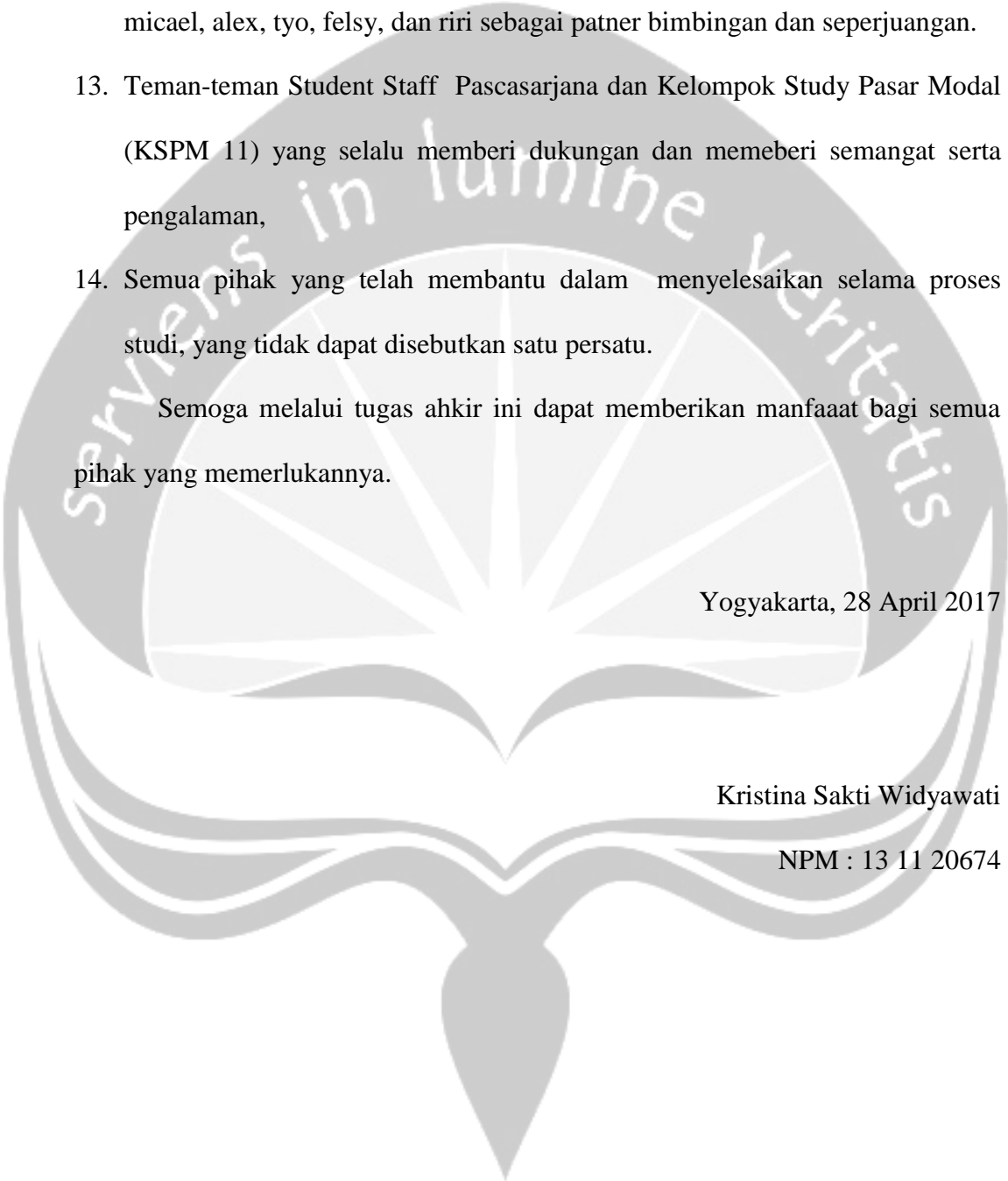
Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa kepada Tuhan Yesus Kristus, yang telah memberikan kesempatan dan rahmatnya yang luar biasa kepada penulis, sehingga tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Tujuan dari penulisan tugas akhir dengan judul **PENGARUH *FED* RATE, INFLASI, DAN KURS TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE VECM (VECTOR ERROR CORRECTION MODEL) PERIODE NOVEMBER 2012 – DESEMBER 2016** adalah untuk melengkapi syarat dalam menyelesaikan jenjang pendidikan Program Strata-1 (S-1) untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Disadari oleh penulis bahwa dalam penulisan tugas akhir ini, masih terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan dan kendala yang dihadapi. Oleh sebab itu, besar harapan penulis untuk mendapatkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakannya.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini tidak mungkin dapat diselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan, kepada:

1. Ibu Nurcahyaningtyas, S.E.,M.Si. selaku dosen pembimbing yang bersedia memberikan arahan, dan penyemangat sehingga tugas akhir ini dapat diselesaikan.

2. Bapak Dr. Y. Sri Susilo, M.Si. selaku ketua tim dosen penguji, beserta anggotanya ibu Nurcahyaningtyas, S.E.,M.S.i dan bapak Drs.Ign.Agus Wantara, M.Si.
3. Bapak Drs. Sigit Triandaru, M.Si., Ph.D., dan Ibu Yenny Patnasari, S.E., M.Si selaku dosen penguji kolokium.
4. Bapak Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Bapak Drs. Sigit Triandaru, M.Si., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Atma Jaya.
6. Ibu Yenny Patnasari, S.E., M.Si. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Atma Jaya.
7. Para dosen Program Studi Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah bersedia mendidik dan membagikan ilmu kepada penulis.
8. Bapak dan Ibu yang selalu senantiasa memberikan doa, semangat, kasih sayang,dan dukungan dalam berbagai hal, serta yang menjadi kekutan dan motivator kepada penulis.
9. Dionysius Bagas Damar Prakosa, yang senantiasa sabar menghibur dan selalu mendukung, mensupport serta mendoakan penlis dalam menyelesaikan tugas ahkir ini.
10. Seluruh keluarga besar yang selalu mendokan dan memotivasi
11. Sahabat – sahabat terkasih dan adik-adik manisku Yiyin, Putri, dan Alfi yang selalu mendoakan dan mendukung.

- 
12. Teman-teman prodi ekonomi pembangunan angkatan 2013 yang telah berjuang bersama dari semester awal rinda, riyanti, ega, tia, angel, dian, ojan, micael, alex, tyo, felsy, dan riri sebagai patner bimbingan dan seperjuangan.
 13. Teman-teman Student Staff Pascasarjana dan Kelompok Study Pasar Modal (KSPM 11) yang selalu memberi dukungan dan memeberi semangat serta pengalaman,
 14. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan selama proses studi, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga melalui tugas akhir ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Yogyakarta, 28 April 2017

Kristina Sakti Widyawati

NPM : 13 11 20674

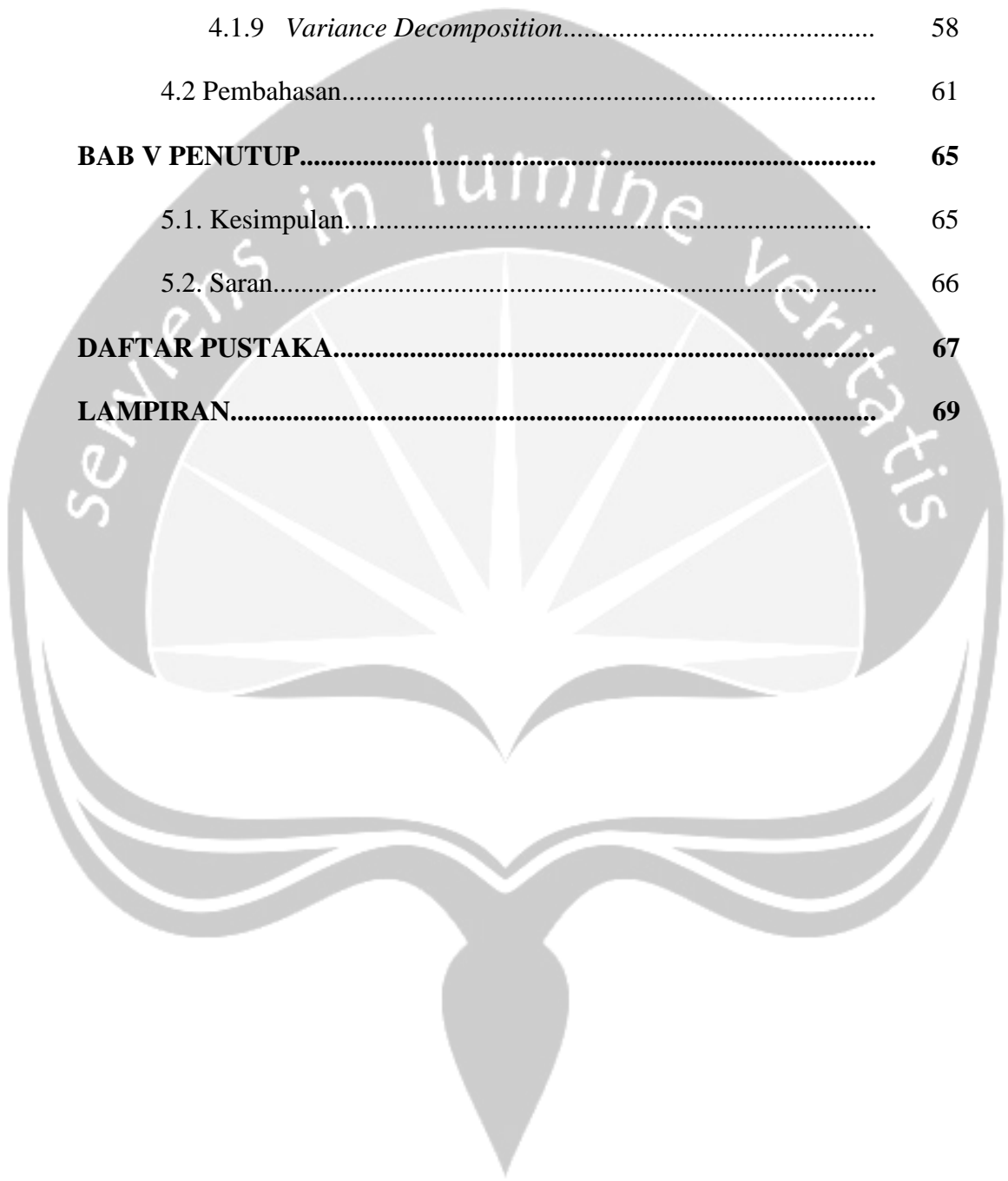
DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR PERSAMAAN	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
HALAMAN INTISARI	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.5. Hipotesis Penelitian.....	10
1.6. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori.....	12

2.1.1. Investasi.....	12
2.1.2. Pasar Modal.....	13
2.1.3. Hubungan Fed Rate dengan IHSG.....	15
2.1.4. Hubungan Inflasi dengan IHSG.....	16
2.1.5. Hubungan Kurs dengan IHSG.....	17
2.2. Studi Terkait.....	19
BAB III METODE PENELITIAN.....	22
3.1. Data dan Sumber Data.....	22
3.2. Batasan Operasional.....	22
3.2.1. Variabel Fed Rate.....	22
3.2.2. Variabel Inflasi.....	23
3.2.3. <i>Kurs</i>	23
3.2.4. Variabel Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	24
3.3. Model.....	24
3.3.1 Model Statis.....	24
3.3.2 Model Dinamis.....	25
3.4. Metode Analisis Data.....	27
3.4.1 Penentuan Lag Optimal.....	28
3.4.2. Uji Stasioneritas.....	29
3.4.3. Uji Derajat Integrasi.....	30
3.4.4. Uji Kointegrasi.....	31
3.4.5. Vector Error Correction Model (VECM).....	32
3.4.6. Diagnosis Model VECM.....	33

3.4.6.1 Uji Stabilitas Model / Lag Struktur Test.....	33
3.4.6.2 Uji Autokorelasi	33
3.4.6.3 Uji Heteroskedastisitas	34
3.4.7. Uji Statistik VECM.....	34
3.4.7.1. Uji-t.....	34
3.4.7.2. Uji-F.....	35
3.4.7.3. Koefisien Determinasi (R^2)	36
3.4.8. Uji <i>Granger Causality</i>	36
3.4.9. <i>Impulse Response</i>	37
3.4.10. <i>Variance decomposition</i>	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1. Hasil Uji Ekonometri.....	39
4.1.1. Uji Akar- akar Unit / <i>Unit Root Test</i>	39
4.1.2. Derajat Integrasi.....	40
4.1.3. Penentuan <i>Lag</i> Optimal.....	42
4.1.4. Uji Kointegrasi : <i>Johansen Cointegration Test</i>	43
4.1.5. Hasil Estimasi <i>Vector Error Corection Model</i> (VECM)	44
4.1.5.1. Lag Structure.....	45
4.1.5.2. Autokorelasi VECM / <i>VECM Residual</i> <i>Correlation Serial Test</i>	46
4.1.5.3. Heteskedatisitas VECM / VECM Residual Heteroskedasticity Test.....	47
4.1.6. Uji VECM.....	48

4.1.7 Uji Causality Granger.....	54
4.1.8 <i>Impulse Response</i>	56
4.1.9 <i>Variance Decomposition</i>	58
4.2 Pembahasan.....	61
BAB V PENUTUP	65
5.1. Kesimpulan.....	65
5.2. Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	69



DAFTAR TABEL

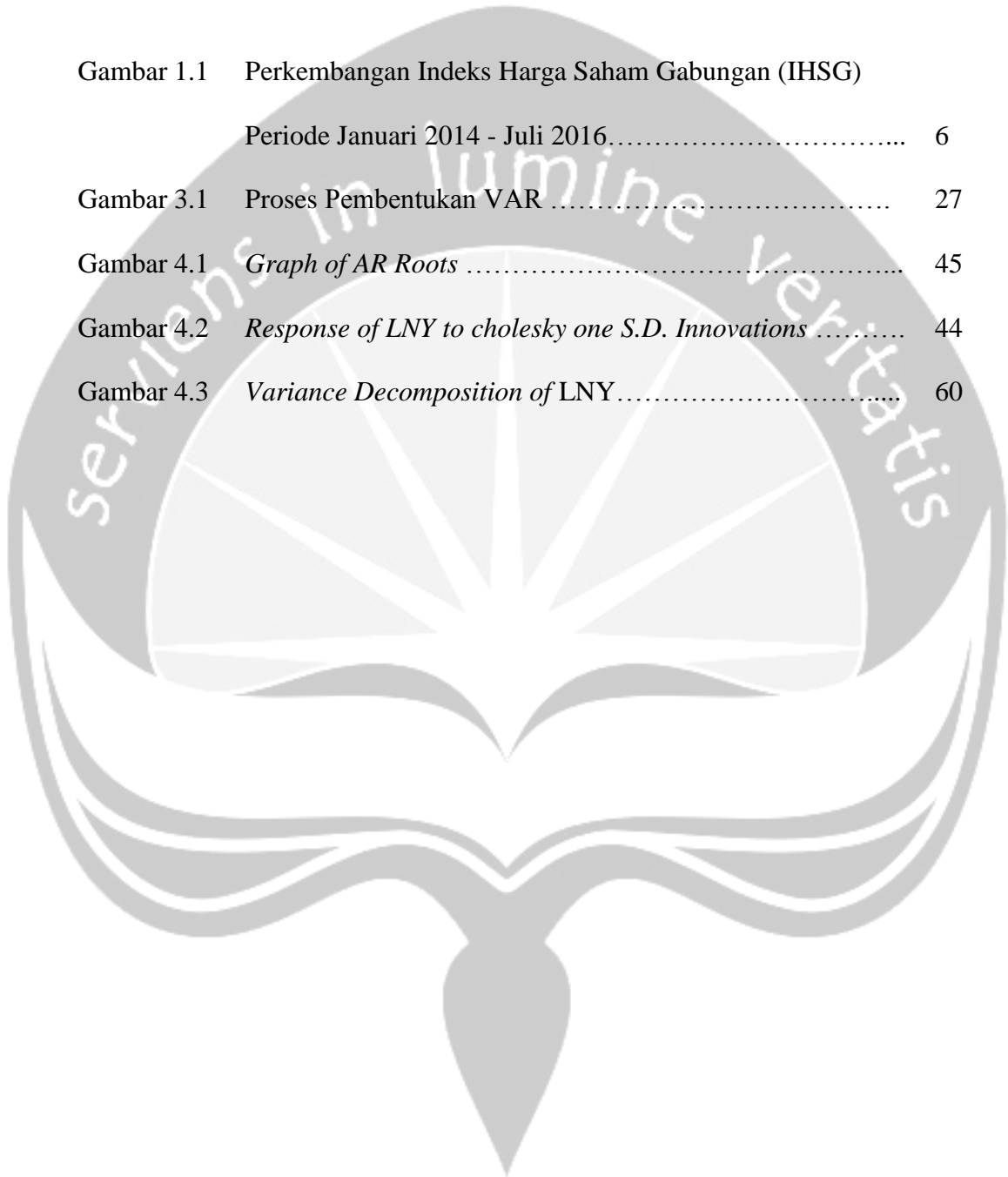
Halaman

Tabel 4.1	Hasil Augmented Dickey Fuller (ADF) Pada Tingkat Level Dengan <i>Intercept</i>	39
Tabel 4.2	Hasil Augmented Dickey Fuller (ADF) Pada Diferensi Pertama Dengan <i>Intercept</i>	41
Tabel 4.3	Penentuan <i>Lag</i> Optimal	43
Tabel 4.4	Hasil Estimasi Kointegrasi: <i>Trace Statistic</i>	44
Tabel 4.5	VECM <i>Lag Structure Test</i>	45
Tabel 4.6	VECM <i>Residual Correlation Serial Test</i>	46
Tabel 4.7	VECM <i>Residual Heteroskedasticity Test : No Cross Term</i>	47
Tabel 4.8	Hasil Estimasi Jangka Panjang VECM	48
Tabel 4.9	Hasil Estimasi Dinamis Jangka Pendek	50
Tabel 4.10	Granger Causality Test	55
Tabel 4.11	<i>Impulse Response</i>	57
Tabel 4.12	<i>Variance Decomposition</i>	60

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1	Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Periode Januari 2014 - Juli 2016.....	6
Gambar 3.1	Proses Pembentukan VAR	27
Gambar 4.1	<i>Graph of AR Roots</i>	45
Gambar 4.2	<i>Response of LNY to cholesky one S.D. Innovations</i>	44
Gambar 4.3	<i>Variance Decomposition of LNY</i>	60



DAFTAR PERSAMAAN

Halaman

(3.1)	Persamaan Laju Inflasi	23
(3.2)	Persamaan Variabel Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	24
(3.3)	Persamaan Model Statistik	24
(3.4)	Persamaan Model Dinamis	25
(3.5)	Persamaan VAR IHSG	26
(3.6)	Persamaan VAR <i>Fed Rate</i>	26
(3.7)	Persamaan VAR Inflasi	26
(3.8)	Persamaan VAR Kurs	26
(3.9)	Persamaan <i>Unit Root</i> : ADF LnY	29
(3.10)	Persamaan <i>Unit Root</i> : ADF FR	29
(3.11)	Persamaan <i>Unit Root</i> : ADF I	29
(3.12)	Persamaan <i>Unit Root</i> : ADF LnK	29
(3.13)	Persamaan Derajat Integrasi: ADF LnY	30
(3.14)	Persamaan Derajat Integrasi: ADF FR	30
(3.15)	Persamaan Derajat Integrasi: ADF I	30
(3.16)	Persamaan Derajat Integrasi: ADF LnK	30
(3.17)	Persamaan Derajat Kointegrasi	31
(3.18)	Persamaan <i>Vector Error Correction Model</i> IHSG.....	32

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data	68
Lampiran 2 Output Eviews8: ADF <i>Unit Root Test</i>	70
Lampiran 3 Output Eviews8: ADF Derajat Integrasi	74
Lampiran 4 Output Eviews8: ADF <i>Lag Length Criteria</i>	78
Lampiran 5 Output Eviews8: <i>Johansen Cointegration Test</i>	79
Lampiran 6 Output Eviews8: VECM <i>Lag Structure AR Graph</i>	81
Lampiran 7 Output Eviews8: VECM <i>Lag Structure AR Table</i>	82
Lampiran 8 Output Eviews8: VECM <i>Autocorrelation Test</i>	83
Lampiran 9 Output Eviews8: VECM <i>Heteroskedastisity (White) Test</i>	84
Lampiran 10 Output Eviews8: <i>Vector Error Correction</i>	
<i>Model (VECM)</i>	85
Lampiran 11 Output Eviews8: <i>Granger Causality Test</i>	88
Lampiran 12 Output Eviews8: <i>Impulse Responses</i>	89
Lampiran 13 Output Eviews8: <i>Variance Decomposition</i>	92

**PENGARUH *FED RATE*, INFLASI, DAN KURS, TERHADAP INDEKS
HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE VECM
(VECTOR ERROR CORRECTION MODEL)
PERIODE NOVEMBER 2012 – DESEMBER 2016**

**Disusun oleh:
Kristina Sakti Widyawati
NPM: 131120674**

**Pembimbing
Nurcahyaningtyas,S.E.,M.Si.**

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh faktor makro ekonomi yaitu, Fed rate, inflasi, dan kurs, terhadap indeks harga saham gabungan, dengan menggunakan metode analisis vector error correction model (VECM). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data bulanan periode November 2012- Desember 2016. Hasil pengujian menunjukkan bahwa Dalam jangka panjang inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap indeks harga saham gabungan sesuai dengan hipotesis yang telah disusun. Akan tetapi, diluar dari dugaan atau hipotesis yang telah disusun bahwa hasil dari pengujian menunjukkan variabel *Fed rate* dan *kurs* tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan. Dalam jangka pendek, *Fed rate* tidak berpengaruh terhadap tingkat indeks harga saham gabungan, sedangkan inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat indeks harga saham gabungan pada bulan pertama dan keempat. Kurs tidak berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan. *Granger Causality* hanya terjadi antara inflasi dengan indeks harga saham gabungan, dan antara *Fed rate* dengan kurs. Pengujian yang telah dilakukan dengan metode *impulse response* dan *variance decomposition* membuktikan bahwa *shock* variabel-variabel ekonomi yang diamati tidak berpengaruh secara signifikan atau kurang direspon oleh variabel tingkat indeks harga saham gabungan (IHSG).

Kata kunci : *Fed Rate, Inflasi, Kurs, Vector Error Correction Model, Granger Causality.*