

**HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA NILAI TUKAR DAN
INDEKS HARGA SAHAM DI ASEAN-4**

KHOERUNISA

1701617111



*Mencerdaskan &
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2020

**CAUSALITY RELATION BETWEEN EXCHANGE RATE AND
STOCK PRICE INDEX IN ASEAN-4**

KHOERUNISA

1701617111



*Mencerdaskan &
Memartabatkan Bangsa*

**This thesis is written as a qualification to get Educational Bachelor Degree on
Faculty of Economics, State University of Jakarta**

ECONOMIC EDUCATION STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2020

ABSTRAK

KHOERUNISA, *Hubungan Kausalitas Antara Nilai Tukar dan Indeks Harga Saham di ASEAN-4*. Pendidikan Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, 2021.

Berdasarkan teori yang ada nilai tukar dan indeks harga saham memiliki hubungan sebab-akibat diantara keduanya. Mengetahui hubungan yang pasti diantara nilai tukar dan indeks harga saham menjadi hal yang penting untuk dijadikan dasar bagi pembuat kebijakan maupun para investor dalam membuat keputusan berinvestasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan kausalitas diantara nilai tukar dan indeks harga saham di ASEAN-4 pada tahun 2012-2020. Empat negara yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Indonesia, Malaysia, Filipina, dan Thailand. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan menggunakan teknik analisis *Vector Autoregression* (VAR) dengan estimasi model *Vector Error Correction Model* (VECM). Penelitian ini menemukan hasil penelitian bahwa terjadi hubungan satu arah dari indeks harga saham terhadap nilai tukar di Indonesia, Malaysia, dan Filipina. Sedangkan terjadi hubungan satu arah dari nilai tukar terhadap indeks harga saham di negara Thailand.

Kata kunci: ASEAN, Nilai tukar, dan Indeks Harga Saham

ABSTRACT

KHOERUNISA, *Causality Relation Between Exchange Rates and Stock Price Index in ASEAN-4*. Economic Education, Faculty of Economics, State University of Jakarta, 2021.

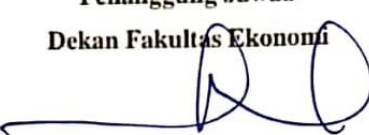
Based on the existing theory, the exchange rate and the stock price index have a causal relation. Knowing the exact relation between the exchange rate and the stock price index is important as a basis for policy makers and investors to make decisions. This study aims to see the causality between the exchange rate and the stock price index in ASEAN-4 2012-2020. The four countries used in this research are Indonesia, Malaysia, the Philippines and Thailand. This study uses secondary data using the Vector Autoregression (VAR) analysis technique with the Vector Error Correction Model (VECM) estimation model. This study found that there is a one-way relationship from the stock price index to the exchange rate in Indonesia, Malaysia and the Philippines. Meanwhile, there is a one-way relationship from the exchange rate to the stock price index in Thailand.






Keywords: ASEAN, Exchange Rate, and Stock Price Index

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi


Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd
NIP. 197207152001121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd NIP. 197207152001121001 (Ketua)		19/5 2021
2	Herlitali, S.Sos., M.Ec.Dev. NIP. 198401062014042002 (Penguji 1)		3/5 2021
3	Dr. Karuniana Dianta A. S., S.IP., M.E NIP.198009242008121002 (Penguji 2)		10/5 2021
4	Prof. Dr. Haryo Kuncara W., S.E., M.Si NIP. 197002072008121001 (Pembimbing 1)		3/5 2021
5	Dicky Iranto, S.E., M.SE NIP. 197106122001121001 (Pembimbing 2)		3/5 2021

Nama : Khoerunisa
No. Registrasi : 1701617111
Program Studi : Pendidikan Ekonomi
Tanggal Lulus : 22 April 2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi Lain.
2. Skripsi ini belum pernah di publikasikan, kecuali secara tertulis dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 22 Januari 2021

Yang membuat pernyataan,



Khoerunisa
No. Reg. 1701617111



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Khoerunisa
NIM : 1701617111
Fakultas/Prodi : Ekonomi
Alamat email : khoerunisaaiska67@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

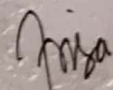
Hubungan Kausalitas Antara Nilai Tukar dan
Indeks Harga Saham di ASEAN - 9

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *Full/Text* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya sebagai penulispencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 19 Mei 2021
Penulis


(Khoerunisa)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT memberikan limpahan rahmat dan kurnia-Nya sehingga penulis mampu merampungkan skripsi dengan judul “Hubungan Kausalitas Antara Nilai Tukar dan Indeks Harga Saham Di ASEAN-4” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai prasyarat dalam mendapatkan gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Proses dalam menyelesaikan skripsi ini penulis mendapatkan bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis hendak menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
2. Prof. Dr. Sri Indah Nikensari, S.E., M.S.E., sebagai Koordinator Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
3. Prof. Dr. Haryo Kuncara, S.E., M.Si, sebagai dosen pembimbing pertama yang telah memberikan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, dan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan proposal skripsi ini
4. Dicky Iranto, S.E., M.Si, sebagai dosen pembimbing kedua yang sudah bersedia untuk memberikan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, dan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan proposal skripsi ini

5. Kedua orang tua, Dwi Aji, teman-teman, kakak kelas dan pihak lainnya yang sudah bersedia untuk memberikan bantuan pengerjaan serta memberikan arahan dan nasihat kepada penulis.

Sekian kata pengantar ini peneliti berikan, besar harapan dapat bermanfaat untuk para pembaca. Peneliti menyadari dalam penelitian ini terdapat banyak ketidaksempurnaan. Oleh sebab itu, peneliti dengan terbuka menerima masukan dan saran yang positif untuk menyempurnakan penelitian ini.

Jakarta, Desember 2020

Khoerunisa



DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	14
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Kebaruan Penelitian	14
BAB II	17
KAJIAN PUSTAKA	17
A. Latar Belakang Teori.....	17
1. Harga Saham	17
2. Indeks Harga Saham.....	23
3. Nilai Tukar.....	29
B. Hasil Penelitian yang Relevan.....	37

C. Kerangka Teori dan Hipotesis	48
1. Kerangka Teoritik	48
2. Perumusan Hipotesis.....	51
BAB III.....	53
METODE PENELITIAN	53
A. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian	53
B. Pendekatan Penelitian	53
C. Jenis dan Sumber Data.....	55
D. Operasionalisasi Variabel Penelitian	56
E. Teknik Analisis Data.....	57
BAB IV	67
HASIL DAN PEMBAHASAN	67
A. Deskripsi Data	67
B. Pembahasan.....	70
BAB V.....	114
PENUTUP.....	114
A. Kesimpulan	114
B. Implikasi	114
C. Keterbatasan Penelitian	115
D. Rekomendasi.....	116
DAFTAR PUSTAKA	118
LAMPIRAN.....	126

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kapitalisasi Pasar Saham di ASEAN-4	5
Tabel 1.2 Indeks Harga Saham di ASEAN-4.....	7
Tabel 1.3 Nilai Tukar Mata Uang Terhadap Dollar Amerika.....	9
Tabel 4.1 Deskriptif Indeks Harga Saham	67
Tabel 4.2 Pergerakan Indeks Harga Saham di ASEAN-4	68
Tabel 4.3 Deskriptif Nilai Tukar	69
Tabel 4.4 Uji Stasioneritas	71
Tabel 4.5 Penentuan Panjang Lag	74
Tabel 4.6 Uji Stabilitas VAR	75
Tabel 4.7 Uji Kointegrasi	76
Tabel 4.8 Hasil Estimasi VECM Variabel Nilai Tukar di Indonesia Pada Jangka Pendek	78
Tabel 4.9 Hasil Estimasi VECM Variabel Indeks Harga Saham di Indonesia Pada Jangka Pendek	79
Tabel 4.10 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang.....	80
Tabel 4.11 Hasil Estimasi VECM Variabel Nilai Tukar di Malaysia Pada Jangka Pendek	81
Tabel 4.12 Hasil Estimasi VECM Variabel Indeks Harga Saham di Malaysia Pada Jangka Pendek	82
Tabel 4.13 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang.....	83
Tabel 4.14 Hasil Estimasi VECM Variabel Nilai Tukar di Filipina Pada Jangka Pendek	84
Tabel 4.15 Hasil Estimasi VECM Variabel Indeks Harga Saham di Filipina Pada Jangka Pendek	85
Tabel 4.16 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang.....	85
Tabel 4.17 Hasil Estimasi VECM Variabel Indeks Harga Saham di Thailand Pada Jangka Pendek	87
Tabel 4.18 Hasil Estimasi VECM Variabel Nilai Tukar di Thailand Pada Jangka Pendek	88

Tabel 4.19 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang.....	88
Tabel 4.20 Uji Kausalitas Granger.....	90
Tabel 4.21 Varian Decomposition dari Variabel Nilai Tukar Rupiah di Indonesia	101
Tabel 4.22 Varian Decomposition dari Variabel Indeks Harga Saham di Indonesia	102
Tabel 4.23 Varian Decomposition dari Variabel Nilai Tukar Ringgit di Malaysia	103
Tabel 4.24 Varian Decomposition dari Variabel Indeks Harga Saham di Malaysia	104
Tabel 4.25 Varian Decomposition dari Variabel Nilai Tukar Peso di Filipina...	105
Tabel 4.26 Varian Decomposition dari Variabel Indeks Harga Saham di Filipina	106
Tabel 4.27 Varian Decomposition dari Variabel Indeks Harga Saham di Thailand	107
Tabel 4.28 Varian Decomposition dari Variabel Nilai Tukar Baht di Thailand.	108



DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Grafik Respon Variabel Nilai Tukar Rupiah Terhadap Shock Variabel Indeks Harga Saham di Indonesia.....	94
Gambar 4.2 Grafik Respon Variabel Indeks Harga Saham Terhadap Shock Variabel Nilai Tukar Rupiah di Indonesia.....	95
Gambar 4.3 Grafik Respon Variabel Nilai Tukar Ringgit Terhadap Shock Variabel Indeks Harga Saham di Malaysia.....	96
Gambar 4.4 Grafik Respon Variabel Indeks Harga Saham Terhadap Shock Variabel Nilai Tukar Ringgit di Malaysia.....	97
Gambar 4.5 Grafik Respon Variabel Nilai Tukar Peso Filipina Terhadap Shock Variabel Indeks Harga Saham di Filipina.....	98
Gambar 4.6 Grafik Respon Variabel Indeks Harga Saham Terhadap Shock Variabel Nilai Tukar Peso di Filipina.....	99
Gambar 4.7 Grafik Respon Variabel Nilai Tukar Baht Terhadap Shock Variabel Indeks Harga Saham di Thailand.....	100
Gambar 4.8 Grafik Respon Variabel Indeks Harga Saham Terhadap Shock Variabel Nilai Tukar Baht di Thailand.....	101

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	126
Lampiran 2 Uji Stasioneritas.....	136
Lampiran 3 Penentuan Panjang Lag	147
Lampiran 4 Uji Stabilitas VAR.....	149
Lampiran 5 Uji Kointegrasi	151
Lampiran 6 Estimasi Model VECM	155
Lampiran 7 Uji Kausalitas Granger	160
Lampiran 8 Riwayat Hidup Penulis	162
Lampiran 9 Surat Keterangan Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	163

