

ABSTRACT

Qomaria, 2017. Causality among Stock Price, Exchange Rate and Interest Rate in Indonesia. Economic Development Department. Faculty of Economics, University of Trunojoyo Madura. Advisor (I) Dr. Diah Wahyuningsih, S.E., M.Si. (II) Rifa'i Afri, S.E., MSc.

The purpose of the study is to analyze the causality among stock price, exchange rate and interest rate in Indonesia. Data applied in the study is BI Rate time series data, exchange rate and composite stock price index during January 2011 up to December 2015. Data is obtained from Bank of Indonesia and Indonesia Stock Exchange. The approach implemented is quantitative, while the analysis method applied is Autoregression Vector (VAR) for explaining the causality among variables. The steps used are test of stationerity, lag optimal, VAR estimation, granger causality, impulse response and variance decomposition on Eviews 6 program.

The result of granger causality test shows that all variable have unidirectional causality between stock price and interest rate; stock price and exchange rate; interest rate and exchange reat. The result of impulse response test shows that the overall shock given between variables start to have both negative and positive impact when they approach second period. In the other side, the result of variance decomposition test shows that contribution give between variables also present both decreasing and increasing on first up to fifth period.

Keywords: BI Rate, Exchange rate, Composite Stock price index.

ABSTRAK

Qomaria, 2017. Kausalitas Antara Suku Bunga, Nilai Tukar dan Harga Saham di Indonesia. Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Trunojoyo Madura. Dibimbing oleh (I) Dr. Diah Wahyuningsih, S.E., M.Si (II) Rifa'i Afri, S.E., MSc.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kausalitas antara suku bunga, nilai tukar dan harga saham di Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data *time series* BI Rate, Kurs dan IHSG selama periode antara bulan Januari 2011 sampai bulan Desember 2015. Data tersebut diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan Bank Indonesia. Pendekatan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dan metode analisis yang digunakan adalah *Vector Autoregression* (VAR) untuk menjelaskan hubungan sebab akibat antar variabel. Tahapan-tahapan yang digunakan dalam pengujian penelitian ini adalah uji stasioneritas, uji lag optimal, uji estimasi VAR, uji kausalitas granger, uji *impulse response* dan uji *variance decomposition* pada program Eviews 6.

Hasil uji kausalitas granger menunjukkan bahwa semua variabel memiliki hubungan kausalitas searah yaitu kausalitas satu arah harga saham terhadap suku bunga, kausalitas satu arah harga saham terhadap nilai tukar dan kausalitas satu arah suku bunga terhadap nilai tukar. Hasil uji *impulse response* menunjukkan bahwa secara keseluruhan *shock* yang diberikan antar variabel mulai berpengaruh positif dan negatif pada saat mendekati periode kedua. Sedangkan hasil uji *variance decomposition* menunjukkan bahwa kontribusi yang diberikan antar variabel juga mengalami peningkatan dan penurunan dari periode pertama hingga periode kelima.

Kata kunci : BI Rate, Kurs dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).