

**PENGUJIAN METODE VAR DALAM MENCARI  
HUBUNGAN INTERDEPENDENSI DAN KAUSALITAS  
ANTARA VARIABEL TINGKAT PENGEMBALIAN  
SAHAM DAN AKTIVITAS MAKROEKONOMI NEGARA  
INDONESIA SELAMA PERIODE 2000-2007**



Disusun oleh  
Taufik Arrasyid Prajitno  
0602002213

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT GUNA  
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI DEPARTEMEN  
MANAJEMEN 2008

**FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS INDONESIA 2008**

**UNIVERSITAS INDONESIA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**DEPARTEMEN MANAJEMEN**

---

**Lembar Pernyataan**

**Nama** : Taufik Arrasyid Prayitno  
**NPM** : 0602002213  
**Konsentrasi** : Keuangan  
**Judul** : “Pengujian Metode VAR dalam Mencari Hubungan Interdependensi dan Kausalitas Antara Variabel Tingkat Pengembalian Saham & Aktivitas Makroekonomi Indonesia Selama Periode tahun 2000 -2007”

Menyatakan bahwa skripsi penelitian ini asli ditulis oleh peneliti yang bertanda tangan dibawah ini. Skripsi penelitian ini belum pernah ditulis baik judul ataupun isinya oleh pihak lain.

**Penyusun Skripsi**

**( Taufik Arrasyid Prajitno )**

## **Kata Pengantar**

Alhamdulillah, setelah sekian lama, skripsi saya kelar juga. Saya patut berterima kasih yang sebesar-besarnya kepada Allah S.W.T. yang telah memberikan saya tenaga, kemauan dan kemampuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Ucapan terima kasih kedua saya ucapkan untuk kedua orang tua saya, karena mereka dan doa mereka, saya mampu menyelesaikan skripsi saya ini. Terima kasih atas dukungan mental dan finansial yang telah diberikan kepada saya.

Selain itu saya ingin mengucapkan terima kasih kepada nenek saya, mamaeyang, yang telah memberikan dukungan beserta doa-doanya selama saya mengerjakan skripsi.

Ucapan terima kasih saya berikan juga kepada dosen pembimbing saya, Bapak Doni Abdul Cholid. Atas kemauan dan kesabaran dalam membimbing saya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Maaf saya haturkan jika terdapat salah tutur kata atau perilaku ketika sedang bimbingan.

Saya ingin berterima kasih juga kepada Ibu Cintavathi, selaku bimbingan konseling saya selama masa saya kuliah di FEUI. Atas segala nasihat, bantuan dan perhatian ibu Cinta, saya haturkan terima kasih banyak dan meminta maaf jika terdapat kesalahan selama saya bertemu dengan beliau.

Terima kasih, saya ingin berikan yang sebesar-besarnya kepada Mas Gino dan Mas Aji. Atas bantuan dan dukungan mereka selama masa skripsi saya. Terima kasih

juga ditujukan kepada mas Katno (Birpen) yang juga melancarkan hal-hal administratif saya selama di kampus. Makasih mas!! Semoga sembuh..amiiinnn..he

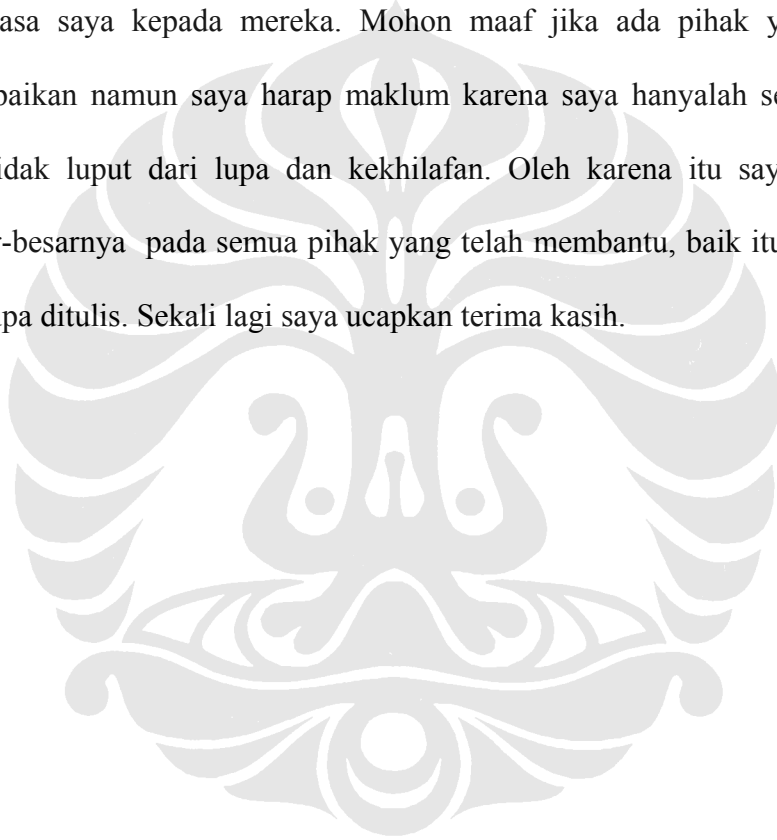
Terima kasih juga ingin saya sampaikan kepada Adrianto (Ito), Razif Yunus, Budi, Riski, Herman dan Basuki atas bantuan-bantuan mereka dalam pengerjaan skripsi saya. Masukan-masukan dari mereka sangat berarti untuk kelangsungan skripsi saya. Oleh sebab itu saya ucapkan terima kasih untuk mereka.

Selanjutnya saya ingin mengucapkan terima kasih lainnya kepada pihak-pihak di bawah ini yang telah membantu saya,. Terima kasih untuk Fadilla Rahma atas semangat yang dia berikan. Terima kasih untuk Vidya Fauzianti atas semangatnya dan masukan-masukannya. Terima kasih untuk temen saya, Dirdho Adityo (Edo), yang telah banyak memberikan ketawa-ketawa & pepatah-pepatahnya selama masa skripsi saya. Yang paling saya ingat adalah pepatah yang tidak ada hubungannya dengan skripsi namun membantu saya di saat sedang turun yaitu “One is not ready to fall in love when one is not ready to be a fool”. Terima kasih untuk Adinda Lenggo Genny (Lenggo) atas semua dukungannya dan ketawa-ketawanya. Terima kasih untuk Asrul Budiaji atas kenyanduannya dalam hidup.hehe. Terima kasih untuk Ardrameru Narpathi (Ardra), Ahmad Ashov Birry (Ashov) dan Ghaisani Imana (Shani). Thanks guys atas dukungan dan semangat kalian. Makasih shov untuk kos-nya selama masa pengetikan dan makasih buat lo yang menjadi temen skripsi saya. Terima kasih untuk Satya Duhita (Ayu) atas dukungannya biarpun dia sedang di luar negeri menyelesaikan masa studinya dalam program s2. Terima kasih untuk Impola Sirait atas dukungannya lewat telp, sms dan ym.

Terima kasih untuk Budi Harjanto. Walaupun pada masa-masa skripsi saya tidak pernah ketemu, namun sms dukungan dan doa diberikan pada hari sebelum sidang.

Terima kasih ingin saya ucapkan juga kepada teman-teman saya lainnya, Atit, Fajar, Ibel, Rohman, Coki, Lestari atas dukungan-dukungannya

Skripsi ini saya tujukan kepada mereka. Semoga skripsi ini dapat menjadi bukti balas jasa saya kepada mereka. Mohon maaf jika ada pihak yang namanya belum tersampaikan namun saya harap maklum karena saya hanyalah seorang manusia biasa yang tidak luput dari lupa dan kekhilafan. Oleh karena itu saya mohon maaf yang sebesar-besarnya pada semua pihak yang telah membantu, baik itu yang ditulis ataupun yang lupa ditulis. Sekali lagi saya ucapkan terima kasih.



Jakarta, 28 Juni 2008

Taufik Arrasyid

## Daftar Isi

Lembar Pernyataan .....	i
Kata Pengantar .....	ii
Daftar Isi .....	vi
Daftar Tabel .....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2. Masalah Penelitian.....	5
1.3. Ruang Lingkup Penelitian .....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	14
2.1. Saham ( Stocks ).....	14
2.1.1 Pengertian dan tipe-tipe saham.....	14
2.1.2. Tujuan membeli saham.....	14
2.1.3. Penilaian Saham.....	15
2.1.4. Perhitungan return saham ( Dividend Yield dan Capital Gain ).....	16
2.2 IHSG .....	16
2.2.1. Definisi IHSG .....	16
2.2.2. Metode Perhitungan IHSG.....	17
2.3. Produksi Domestik Bruto ( PDB atau <i>GDP</i> ).....	19
2.4. Inflasi (INF).....	21

2.5. Tingkat suku bunga Indonesia (INTRATE) .....	22
2.6. Teori Pasar Modal.....	22
2.7. Penelitian empiris mengenai <i>Stock Return</i> and <i>Economic Activity</i> .....	23
2.8. Penelitian pada negara dengan pasar modal maju ( MM ) .....	25
2.9. Penelitian pada negara dengan pasar modal berkembang ( EM ).....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1. Sistematika Penelitian.....	29
3.1.1 Pemilihan Sampel Data.....	29
3.1.2. Sumber data .....	29
3.2. Ruang Lingkup Penelitian .....	30
3.3. Definisi Ruang Lingkup.....	30
3.4. Aspek Model yang Dipakai .....	33
3.5. Kerangka Umum Teori dan Metode VAR.....	35
3.5.1 Metode Pengolahan Data Dengan Persamaan VAR.....	37
<b>BAB IV ANALISA dan PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
4.1. Sumber Data .....	43
4.1.1 Ilustrasi Trend Variabel Selama 2000-2007 .....	44
4.2. Uji Stationaritas .....	46
4.2.1 Uji Stationaritas <i>IHSG</i> .....	47
4.2.2 Uji Stationaritas <i>CPI</i> .....	47
4.2.3. Uji Stationaritas <i>GDP</i> .....	48
4.2.4 Uji Stationaritas <i>INF</i> .....	49
4.3. Penentuan LAG (selang optimal) .....	51
4.3.1. Penentuan <i>Lag GDP</i> dan <i>IHSG</i> .....	52

4.3.2. Penentuan <i>Lag INF</i> dan <i>IHSG</i> .....	53
4.3.3. Penentuan <i>Lag INTRATE</i> an <i>IHSG</i> .....	54
4.4 Pengujian dengan GRANGER CAUSALITY TEST .....	55
4.4.1. Pengujian Granger Test terhadap variabel <i>IHSG</i> dan <i>GDP</i> .....	56
4.4.2. Pengujian Granger Test terhadap variabel <i>IHSG</i> dan <i>INF</i> .....	56
4.4.3. Pengujian Granger Test terhadap variabel <i>IHSG</i> dan <i>INTRATE</i> .....	57
4.5. Pengujian VAR (Vector Autoregression) .....	58
4.6. Analisa Pengujian VAR .....	59
4.6.1 Analisa Pengujian VAR pada variabel <i>IHSG</i> dan <i>GDP</i> .....	59
4.6.2. Analisa Pengujian VAR pada variabel <i>IHSG</i> dan <i>INF</i> .....	60
4.6.2.1. Hubungan <i>IHSG</i> dan Inflasi di pasar modal Indonesia .....	60
4.5.3. Analisa Pengujian VAR pada variabel <i>IHSG</i> dan <i>INTRATE</i> .....	63
BAB V KESIMPULAN dan SARAN .....	64
5.1 Kesimpulan .....	64
5.2 Saran-Saran .....	65
Daftar pustaka .....	67
Daftar Lampiran .....	70



## Daftar Tabel

4.1.1.a. Tabel Grafik IHSG Return Jan 2000-Des 2007 ( Monthly ) .....	44
4.1.1.b. Tabel Grafik GDP <i>Growth</i> Jan 2000-Des 2007 ( Monthly ) .....	44
4.1.1.c. Tabel Grafik INF <i>growth</i> Jan 2000-Des 2007 ( Monthly ) .....	45
4.1.1.d. Tabel Grafik INTRATE <i>growth</i> Jan 2000-Des 2007 ( Monthly ) .....	45
Tabel 4.2.1. Pengujian Unit Root IHSG dengan ADF .....	48
Tabel 4.2.2.a. Pengujian Unit Root GDP dengan ADF (Level) .....	48
Tabel 4.2.2.b. Pengujian Unit Root GDP dengan ADF (1 <sup>st</sup> difference) .....	48
Tabel 4.2.3. Pengujian Unit Root INF dengan ADF (level) .....	48
Tabel 4.2.4.a. Pengujian Unit Root INTRATE dengan ADF (Level) .....	49
Tabel 4.2.4.b. Pengujian Unit Root INTRATE dengan ADF (1 <sup>st</sup> difference) .....	50
Tabel 4.3.1. Penentuan <i>lag GDP</i> dan <i>IHSG</i> .....	52
Tabel 4.3.2. Penentuan <i>lag INF</i> dan <i>IHSG</i> .....	53
Tabel 4.3.3. Penentuan <i>lag INTRATE</i> dan <i>IHSG</i> .....	54
Tabel 4.3.2. Penentuan <i>lag INF</i> dan <i>IHSG</i> .....	55