



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI DAN
COVID-19 TERHADAP *RETURN* SAHAM
DALAM JANGKA PENDEK DAN JANGKA
PANJANG DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KASUS IHSG TAHUN 2018-2020)**

Disusun oleh :

Juan Christhoper Hermas

4417070031

Program Studi Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2021



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PENGARUH MAKROEKONOMI DAN COVID-19 TERHADAP *RETURN* SAHAM DALAM JANGKA PENDEK DAN JANGKA PANJANG DI BURSA EFEK INDONESIA (STUDI KASUS IHSG TAHUN 2018-2020)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana
Terapan Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh :

Juan Christhoper Hermas

4417070031

Program Studi Manajemen Keuangan

Jurusan Akuntansi

Politeknik Negeri Jakarta

Agustus 2021




LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Tugas Akhir / Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas Akhir / Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Juan Christopher Hermas

NIM : 4417070031

Tanda tangan : 

Tanggal : 25 Agustus 2021

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi Terapan ini diajukan oleh :

Nama : Juan Christopher Hermas

NIM : 4417070031

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Laporan Skripsi : Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Covid-19 terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus IHSG tahun 2018-2020)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Petrus Hari Seno Kuncoro, S. E, M.B.A.

Anggota Penguji : Fatimah, S. E, M.M.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 10 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr Sabar Warsini, S.E., M.S.M

NIP.196404151990032002

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Juan Christopher Hermas
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070031
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Laporan Skripsi : Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Covid-19 terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus IHSI Tahun 2018-2020)

Disetujui oleh :

Pembimbing 1

Fatimah, S. E. M.M.

NIP.196312231990032010

Pembimbing 2

Indianik Aminah, S.E, M.M.

NIP.196312051994032001

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Ketua Program Studi

Ratna Juwita S.E., M.S.M.

NIP.198607272019032006

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Juan Christopher Hermas
NIM : 4417070031
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Jurnal Penelitian

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Covid-19 terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus IHSG Tahun 2018-2020)

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia, atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 12 Agustus 2021

Yang menyatakan

Juan Christopher Hermas

NIM. 4417070031

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Covid-19 Terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus IHSG Tahun 2018-2020)

Juan Christopher Hermas

Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Saat ini banyak alternative dalam berinvestasi, salah satunya adalah Pasar Modal. Pasar modal memfasilitasi bertemunya penjual dan pembeli, dimana penjual adalah sebuah perusahaan yang membutuhkan modal dan pembeli adalah pemilik modal yang ingin berinvestasi. Salah satu tujuan investor menanamkan modalnya adalah untuk mendapatkan keuntungan (*return*) dari saham tersebut. Tetapi banyak factor yang mempengaruhi *return* saham, seperti factor makroekonomi dan Covid-19 seperti yang akan dianalisis. Factor makroekonomi yang akan dijadikan variable adalah inflasi, *kurs* mata uang, suku bunga, dan Covid-19. Data sample yang digunakan adalah data *timeseries* dari studi kasus IHSG pada tahun 2018-2020. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode VECM untuk mengetahui kestabilan hubungan jangka pendek dan jangka Panjang antar *variable independent* terhadap *variable dependen*. Didapatkan hasil dari analisis ini adalah *kurs* mata uang dan Covid-19 berpengaruh negative dan signifikan terhadap *return* saham, sebaliknya inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Inflasi, Suku Bunga, *Kurs* Mata Uang, Covid-19, *Return* Saham, IHSG

ABSTRACT

Currently, there are many alternatives in investing, one of which is the Capital Market. The capital market facilitates the meeting of sellers and buyers, where the seller is a company that needs capital and the buyer is the owner of capital who wants to invest. One of the goals of investors investing their capital is to get a return from the stock. However, there are many factors that affect stock returns, such as macroeconomic factors and Covid-19, as will be analyzed. Macroeconomic factors that will be used as variables are inflation, currency exchange rates, interest rates, and Covid-19. The data used is time series data from the IHSG case study in 2018-2020 and an analysis is carried out using the VECM method to determine the stability of the short-term and long-term relationship between the independent variable and the dependent variable. The results of this analysis are that the currency exchange rate and Covid-19 have a negative and significant effect on stock returns, whereas inflation and interest rates have no and no significant effect on stock returns.

Keywords : *Inflation, Interest Rates, Currency Exchange, Covid-19, Stock Returns, IHSG*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena telah memberikan Rahmat dan Anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik. Penulis bersyukur atas penyelesaian skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Makroekonomi dan Covid-19 Terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus IHSG Tahun 2018 – 2020)”.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi tugas akademis dan syarat menyelesaikan Pendidikan dari Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tentu tidak lepas dari dukungan berbagai pihak, baik yang telah memberikan dukungan, doa, bimbingan, kritik, serta masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan ini dengan tepat waktu. Sehingga penulis mengucapkan terimakasih setulusnya kepada :

1. Bapak Dr. sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-inh HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M. selaku Ketua Program D4 Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta
4. Ibu Fatimah, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang senantiasa membimbing, memberi arahan, memberi masukan, serta dukungan kepada saya selama proses penyusunan skripsi
5. Segenap dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pembelajaran yang bermanfaat selama penulis menjalani perkuliahan.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

6. Keluarga yaitu Bapak Jupiter Sebayang, Ibu Sri Ernawaty, dan adik Chyntya Rebecca A Sebayang yang senantiasa mendoakan serta memberikan dukungan penuh selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Prof. Ari Muliarta Ginting, S.E., M.M. selaku paman penulis yang senantiasa membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman strawberry house dan imaba selaku teman seperjuangan selama proses bimbingan dan penyusunan skripsi.
9. Seluruh teman-teman D-IV Manajemen Keuangan 2017 yang senantiasa membantu dan berbagi dalam berbagai kondisi selama masa perkuliahan sampai skripsi ini selesai.
10. Edo Armanta, Thomas Lohy, Eldwin Hendry, Dwi Setiadi, Abraham Kristianto, Andreas Sinurat, Saut Maranatha, Philip Timotius, Johannes Geraldo, dan Devin Ardilo selaku Team Hura yang senantiasa membantu dan memberi dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
11. Edo Surbakti, Zefanya Tarigan, dan Michael Pandia selaku STBC yang senantiasa membantu dan memberi dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
12. Teman-teman Teh Susu dan Permata yang senantiasa memberikan dukungan dan perhatian selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan masih memiliki banyak kekurangan karena keterbatasan kemampuan dari penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun untuk menghasilkan penelitian yang lebih baik dalam skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis, pembaca, Jakarta, 13 Agustus 2021 maupun pihak yang membutuhkannya.

Juan Christopher Hermas
NIM : 4417070031



Daftar ISI

SKRIPSI TERAPAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	
PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Pertanyaan Penelitian	6
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Sistematika Penulisan	8
BAB II	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Return Saham</i>	10
2.1.2 Covid-19	13
2.1.3 Inflasi	14
2.1.4 Suku Bunga	15
2.1.5 <i>Kurs Rupiah</i>	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
<i>The Journal of Asian Finance, Economics and Business Volume 8 Number 337</i>	
2.3 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	47
2.3.1 Hubungan Risiko Inflasi terhadap <i>Return Saham</i>	48
2.3.2 Hubungan Risiko Tingkat Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i>	49
2.3.3 Hubungan Risiko Nilai Tukar Rupiah terhadap <i>Return Saham</i>	50
2.3.4 Hubungan Pandemic Covid-19 dengan <i>return saham</i>	51
2.3.5 Hubungan Risiko Inflasi, Risiko Tingkat Suku Bunga dan Risiko Nilai Tukar dalam jangka pendek dan jangka panjang terhadap <i>Return saham</i>	
.....	Error! Bookmark not defined.
BAB 3	52
METODE PENELITIAN	52
3.1 Jenis Penelitian	52

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.2	Objek Penelitian	52
3.3	Metode Pengambilan Sampel	53
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	54
3.5	Metode Pengumpulan Data	54
3.5.1	Observasi	54
3.5.2	Dokumentasi	55
3.6	Definisi Operasional Variabel Penelitian	55
3.6.1	Variabel Terikat / Dependen	55
3.6.2	Variabel Bebas / Independen	56
3.7	Metode Analisis Data	57
3.7.1	Langkah-langkah analisi data	59
BAB 464		
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN64		
4.1	Data Hasil Penelitian	64
4.2.1	Hasil Analisa	76
4.2	Pembahasan	92
4.2.1	Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham</i>	92
4.2.2	Pengaruh Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i>	92
4.2.3	Pengaruh <i>Kurs</i> (IDR/USD) terhadap <i>Return Saham</i>	93
4.2.4	Pengaruh Covid-19 terhadap <i>Return Saham</i>	94
BAB 595		
PENUTUP95		
5.1.	Kesimpulan	95
5.2.	Saran	96
Daftar Pustaka97		
Daftar Lampiran83		



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Indeks IHSG 3 Tahun terakhir sumber : yahoo finance.....	2
Gambar 1. 2 Pergerakan Suku Bunga Acuan 3 Tahun terakhir	3
Gambar 1. 3 Pergerakan Kurs Rupiah terhadap Dollar US 5 Tahun terakhir Sumber : kurs dollar.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran ⁴⁷	
Gambar 3 1 Gambar olah data metode VAR/VECM ⁵⁸	
Gambar 4. 1 Grafik Return Saham.....	59
Gambar 4. 2 Grafik Inflasi.....	61
Gambar 4. 3 Grafik Suku Bunga.....	63
Gambar 4. 4 Grafik Kurs ⁷⁴	
Gambar 4. 5 Grafik Kasus Positif Covid-19.....	67

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian terdahulu²⁰

Tabel 4. 1 Tabel Data IHSG⁶⁵

Tabel 4. 2 Tabel Return IHSG⁶⁷

Tabel 4. 3 Tabel Data Inflasi⁶⁹

Tabel 4. 4 Tabel Data Suku Bunga⁷¹

Tabel 4. 5 Tabel Data Kurs Rupiah⁷²

Tabel 4. 6 Tabel Data Positif Covid-19⁷⁴

Tabel 4. 7 Tabel Stasioneritas⁷⁷

Tabel 4. 8 Tabel Lag Optimum⁷⁸

Tabel 4. 9 Tabel Kointegrasi⁷⁹

Tabel 4. 10 Tabel Uji Kausalitas⁸⁰

Tabel 4. 11 Tabel Stabilitas VAR⁸¹

Tabel 4. 12 Tabel Estimasi Jangka Pendek⁸²

Tabel 4. 13 Tabel Estimasi Jangka Panjang⁸³

Tabel 4. 14 Tabel Uji Variance Decomposition⁸⁹



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Bulanan Untuk Diolah Periode 2018-2020¹
- Lampiran 2 Tabulasi Deskriptif Variabel²
- Lampiran 3 Uji Stasioneritas³
- Lampiran 4 Tabel Kausalitas Granger⁷
- Lampiran 5 Estimasi Model VECM terbaik⁸



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal dimiliki negara-negara di seluruh dunia kecuali negara sosialis. Pasar modal menawarkan tempat untuk berinvestasi, dengan keuntungan bagi investor melalui *return* saham. Tetapi *return* saham ini memiliki risiko yang besar kecilnya risiko tersebut terpengaruh keadaan negara. Keadaan seperti dalam ekonomi, politik dan sosial dapat merubah *return* yang diterima investor. Selain keadaan negara perubahan *return* saham bisa dipengaruhi oleh kinerja dalam perusahaan. Kinerja perusahaan dapat meningkatkan *return* saham dan bisa menurulkannya tergantung kinerja dari perusahaan tersebut. Indonesia juga menawarkan hal ini kepada investor melalui BEI (Bursa Efek Indonesia), yang menjadi pasar modal Indonesia (Hidayat, 2017).

Pasar modal memiliki peranan penting bagi perekonomian suatu negara, karena pasar modal memiliki dua fungsi yaitu fungsi ekonomi dan keuangan. Dalam fungsi ekonomi, pasar modal menyediakan fasilitas untuk mempertemukan dua kepentingan, yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (emiten). Dengan adanya pasar modal, pihak yang memiliki kelebihan dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh keuntungan (*return*), sedangkan perusahaan (*issuer*) dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi tanpa menunggu tersedianya dana operasional perusahaan. fungsi keuangan, pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh keuntungan (*return*) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang di pilih (Muklis, 2016).

Dalam perputaran perekonomian pasar modal rentan terhadap kondisi makro ekonomi secara umum serta kondisi ekonomi global. Pengaruh ekonomi makro akan seketika mempengaruhi harga saham, yang berefek pada penurunan *return*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

saham. Penurunan *return* saham ini diakibatkan dari keputusan dari para investor untuk menjual atau menahan saham yang dimiliki. Hal ini dibuktikan dari pergerakan nilai dari IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) dalam kurun waktu 3 tahun terakhir yang berfluktuatif, dengan data diambil bulanan (gambar 1.1).



Gambar 1. 1 Indeks IHSX 3 Tahun terakhir
sumber : yahoo finance

Penurunan di tahun 2020 terjadi akibat pandemic Covid-19. Pandemi Covid-19 ini merupakan krisis ekonomi yang melanda seluruh dunia. Selama pandemic covid-19 terbukti mempengaruhi volatilitas seluruh negara termasuk Indonesia. Jadi, ketika covid-19 pertama kali terjadi, volatilitas *return* saham cenderung meningkat (Kusumahadi & Permana, 2021).

Indonesia pernah menghadapi krisis ekonomi sebelumnya yaitu, Krisis Moneter tahun 1998, *The Great Recession* tahun 2008, dan Krisis Global tahun 2013. Tetapi krisis dari pandemi Covid-19 ini pertama kali dihadapi, bahkan penanggulangan Covid-19 dianggap gagap dan terlambat. Hal ini menyebabkan penurunan laju inflasi yang sejalan dengan peningkatan suku bunga dan perubahan nilai *kurs* mata uang.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penurunan inflasi merupakan indikasi bahwa perekonomian negara mengalami penurunan. Hal ini disebabkan di tahun 2020 hampir terjadi resesi ekonomi akibat deflasi. Deflasi terjadi karena laju inflasi yang ditargetkan pemerintah berada di kisaran 2%-4%, sedangkan realisasi inflasi berada di angka 1.6%. (Hadiwinata, 2021) Hal ini membuat kinerja dari perusahaan menurun karena daya konsumsi masyarakat menurun, ini juga diiringi melemahnya *kurs* rupiah terhadap dollar us.

Untuk menaikkan laju inflasi, bank Indonesia berencana menurunkan suku bunga acuan menjadi 3.5%. (Gambar1.2) Penurunan ini merupakan penurunan terbesar sepanjang sejarah, bertujuan agar industri perbankan melakukan transmisi suku bunga. Hal ini bertujuan untuk menstimulus masyarakat agar tertarik mengajukan kredit/pembiayaan pada bank (Sidik, 2021).



Sumber : *bi.go.id*, data diolah 2021, diakses 9 Juli 2021

Gambar 1. 2 Pergerakan Suku Bunga Acuan 3 Tahun terakhir

Hasil penelitian Hidayat (2017) menyatakan suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Artinya, penurunan suku bunga dapat

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menurunkan *return* saham, begitu pula sebaliknya. Penurunan disebabkan oleh tingkat investasi menurun, akibat investor cenderung berinvestasi di bank.

Menurut Adhitya (2021) nilai tukar rupiah terhadap dollar mengalami fluktuasi cenderung melemah selama 5 tahun terakhir. Pelemahan terbesar terjadi di tahun 2020, akibat dari respon ketidakpastian perekonomian global yang dipengaruhi pandemic covid-19. Sepanjang tahun 2020 *kurs* rupiah dipasar melemah 1.33% dari level Rp13.866/dollar As pada 30 desember 2019. Pelemahan kurs rupiah akibat perkiraan wabah ini akan berlangsung cukup lama sehingga terjadi kepanikan global. Kepanikan ini berefek kepada *kurs* rupiah, karena terjadi gelombang *capital outflow* pada Maret dan April 2020 (Faqir, 2021). Melemahnya *kurs* rupiah akan menurunkan *return* saham, hal ini karena investor dan investor asing lebih memilih menarik dananya.



Gambar 1. 3 Pergerakan Kurs Rupiah terhadap Dollar US 5 Tahun terakhir
Sumber : *kurs dollar*

Beberapa penelitian terdahulu mengenai pengaruh inflasi terhadap *return* saham sudah dilakukan. Diantaranya penelitian Adiyadnya & Rahyuda (2016), Hidayat, Setyadi & Aziz (2017), Amtiran(2017), dan Andyani & Mustanda (2018) yang menghasilkan adanya hubungan negatif antara inflasi dengan *return* saham. Hasil berbeda ditunjukkan oleh penelitian Haryanto (2017) yang menghasilkan sebaliknya.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Beberapa penelitian terdahulu mengenai pengaruh suku bunga terhadap *return* saham sudah dilakukan. Diantaranya penelitian Setyadi & Aziz (2017), Amtiran(2017), dan Andyani & Mustanda (2018) yang menghasilkan adanya hubungan positif antara suku bunga dengan *return* saham. Hasil berbeda ditunjukkan oleh penelitian Haryanto (2017), dan Maharditya & Anwar (2018) yang menghasilkan sebaliknya.

Beberapa penelitian terdahulu mengenai pengaruh *kurs* rupiah terhadap *return* saham sudah dilakukan. Diantaranya penelitian Adiyadnya & Rahyuda (2016), Haryanto (2017), dan Amtiran(2017) yang menghasilkan adanya hubungan positif antara *kurs* rupiah dengan *return* saham. Hasil berbeda ditunjukkan oleh penelitian Haryanto (2017) yang menghasilkan sebaliknya.

Beberapa penelitian terdahulu mengenai pengaruh pandemic covid-19 terhadap *return* saham sudah dilakukan. Diantaranya penelitian Dilla & Achsani (2020), Angelia dan Permana (2021), dan Herwany & Gunardi (2021) yang menghasilkan adanya hubungan antara covid-19 dengan *return* saham.

Berdasarkan uraian diaatas, maka peneliti tertarik untuk mengangkat permasalahan tersebut untuk dilakukannya penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Makro Ekonomi dan Covid-19 terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Indonesia dengan studi kasus IHSG periode 2018-2020”

1.2. Rumusan Masalah

Pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian negara, karena pasar modal menjadi salah satu tempat bertemu nya penjual dan pembeli. Penjual adalah perusahaan atau emiten yang membutuhkan dana, dan pembeli adalah investor yang ingin berinvestasi. Pasar modal terpengaruh dengan faktor makro ekonomi, seperti perubahan inflasi, perubahan suku bunga, perubahan *kurs* rupiah, dan pandemic covid-19



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dalam kurun waktu 3 tahun terakhir pergerakan IHSG mengalami fluktuasi, dengan penurunan tertinggi berada di bulan Maret tahun 2020. Hal ini sejalan dengan penambahan kasus positif covid-19, menyebabkan terganggunya perekonomian Indonesia. Akibatnya, laju inflasi turun melewati batas yang telah ditetapkan karena masyarakat yang memilih menyimpan uangnya dari pada bertransaksi. Hal ini turut melemahkan nilai tukar rupiah terhadap dollar, pelemahan ini terjadi karena permintaan uang yang berkurang dan terjadi gelombang *capital outflow*. Dengan laju inflasi yang turun dan melemahnya *kurs* rupiah, pemerintah dan Bank Indonesia menurunkan tingkat suku bunga. Penurunan ini bertujuan agar masyarakat tertarik untuk berinvestasi di sektor perbankan, atau mengambil kredit untuk membuka usaha. Sehingga terjadi transaksi ekonomi yang membantu perekonomian Indonesia agar tidak terjadi resesi ekonomi.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka peneliti memfokuskan pembahasan pada rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana Inflasi berpengaruh terhadap *Return Saham*?
2. Bagaimana Suku Bunga berpengaruh terhadap *Return Saham*?
3. Bagaimana *Kurs* Mata Uang berpengaruh terhadap *Return saham*?
4. Bagaimana Pandemi Covid-19 berpengaruh terhadap *Return Saham*?
5. Bagaimana Inflasi, Suku Bunga, *Kurs* Rupiah, dan Pandemi Covid-19 secara simultan berpengaruh terhadap *Return Saham*?

1.4. Tujuan Penelitian

1. Menguji dan menjelaskan pengaruh dalam jangka pendek dan jangka panjang Inflasi terhadap *Return Saham*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Menguji dan menjelaskan pengaruh dalam jangka pendek dan jangka panjang Suku Bunga terhadap *Return Saham*.
3. Menguji dan menjelaskan pengaruh dalam jangka pendek dan jangka panjang pengaruh *Kurs Mata Uang* terhadap *Return Saham*.
4. Menguji dan menjelaskan pengaruh dalam jangka pendek dan jangka panjang pengaruh Pandemi Covid-19 terhadap *Return Saham*.

1.5. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian yang akan dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Secara Teoritis
 - a) Hasil penelitian ini dapat menjelaskan hubungan antara inflasi, suku bunga dan *kurs* mata uang terhadap *return* saham.
 - b) Sebagai penelitian mengenai pengaruh inflasi, suku bunga dan *kurs* mata uang terhadap *return* saham. Selain itu bisa memberikan bahan referensi untuk penelitian selanjutnya tentang inflasi, tingkat suku bunga dan *kurs* mata uang, serta *return* saham untuk mengembangkan dan menyempurnakan penelitian pada topik ini.
2. Secara Praktis
Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi lebih untuk perusahaan dan masyarakat mengenai faktor eksternal (makro) yaitu inflasi, tingkat suku bunga dan *kurs* mata uang yang nantinya akan mempengaruhi *return* saham perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika dari penelitian ini tersusun dari lima bab, yaitu:

Bab 1: Pendahuluan

Bab ini berisi penjelasan mengenai latar belakang dari topik yang menjadi pembahasan penelitian, poin permasalahan dan pertanyaan yang terangkum dalam pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian, manfaat dari penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab 2: Tinjauan Pustaka

Bab ini peneliti memaparkan mengenai penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian, teori-teori yang mendukung analisis laporan keuangan, *return* saham, model konsep, dan hipotesis penelitian.

Bab 3: Metode Penelitian

Bab ini peneliti memaparkan bagaimana penelitian akan dilakukan melalui penjelasan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel metode penentuan sample, jenis dan sumber data penelitian, variabel penelitian, metode pengumpulan data, metode analisis data.

Bab 4: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini peneliti memaparkan deskripsi variabel bebas dan variabel terikat dalam penelitian. Uraian berikutnya, hasil dari uji dari asumsi klasik yang harus dipenuhi dan penjabaran hasil analisis data. Bab ini juga menjelaskan interpretasi hasil penelitian yang menjawab perumusan masalah serta keterbatasan penelitian.

Bab 5: Kesimpulan dan Saran

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Bab ini peneliti memaparkan kesimpulan dan saran dalam penelitian. Kesimpulan yang diambil sebagai representasi dari hasil penelitian. Saran dalam penelitian ditunjukkan bagi pihak-pihak yang berkaitan dengan penelitian ini.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 5

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan penelitian yang berjudul “Analisa Pengaruh Makroekonomi dan Covid-19 terhadap *Return* Saham” maka peneliti menyimpulkannya sebagai berikut:

- 1) Inflasi tidak mempengaruhi *return* saham dalam estimasi jangka pendek dan dalam estimasi jangka panjang. Hal ini dapat dikarenakan perekonomian tidak stabil akibat transaksi macet, menyebabkan masyarakat lebih memilih menyimpan uangnya.
- 2) Suku bunga tidak mempengaruhi *return* saham dalam estimasi jangka pendek. Dalam estimasi jangka panjang variabel suku bunga memiliki hubungan negative dan signifikan terhadap *return* saham.
- 3) *Kurs* rupiah tidak mempengaruhi *return* saham dalam estimasi jangka pendek dan dalam estimasi jangka panjang. Hal ini dapat dikarenakan perekonomian tidak stabil sehingga permintaan akan mata uang asing berkurang.
- 4) Covid-19 tidak mempengaruhi *return* saham dalam estimasi jangka pendek. Dalam estimasi jangka panjang variabel covid-19 memiliki hubungan negative dan signifikan terhadap *return* saham. Artinya, jika terjadi penurunan kasus covid-19 akan menaikkan *return* saham IHSG.
- 5) Berdasarkan hasil peramalan menggunakan uji IRF dan VD diketahui bahwa semua variabel secara simultan mempengaruhi *return* saham. Artinya variabel inflasi, suku bunga, *kurs* dan covid-19 saling mempengaruhi dan berpengaruh terhadap *return* saham. Dengan pengaruh terbesar dimiliki oleh *kurs* sebesar 13.02% pada bulan ke 10, lalu menurun secara perlahan hingga akhir bulan ke 50 sebesar 11.78%



5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan di atas, maka saran yang diberikan terkait penelitian ini adalah :

Bagi investor dan calon investor agar memperhatikan variabel makroekonomi, yaitu suku bunga. Karena hasil penelitian menunjukkan bahwa suku bunga dan covid-19 dalam jangka panjang berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Dimana ketika suku bunga mengalami peningkatan dan covid mengalami penambahan kasus positif maka *return* saham dapat mengalami penurunan, begitu pula sebaliknya apabila suku bunga mengalami penurunan, dan kasus positif covid-19 menurun maka *return* saham meningkat.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Daftar Pustaka

- Adhitya. (2021, 01 02). *Kurs Rupiah Melemah 1.33% Terhadap Dollar AS Sepanjang 2020*. Retrieved from www.indopremier.com:
https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Kurs_Rupiah_Melemah_1_33_Terdhadap_Dolar_AS_Sepanjang_2020&news_id=128476&group_news=IPOTNEWS&news_date=&taging_subtype=PG002&name=&search=y_general&q=&halaman=1, diakses 9 Juli 2021
- Aditya, Sinaga, B. M., & Maulana, T. A. (2018). Pengaruh Indeks Bursa Luar Negeri, Indikator Makroekonomi dan Krisis Ekonomi Global terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Aplikasi Manajemen dan Bisnis*, 4(2), 284-295.
- Adiyadnya, I. S., Artini, L. S., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Beberapa Variabel Ekonomi Makro terhadap Profitabilitas dan Return Saham pada Industri Perbankan di BEI. *Jurnal Ekonomi & Perbankan*.
- Afiyati, H. T., & Topowijono. (2018). Pengaruh Inflasi, BI Rate dan Nilai Tukar terhadap Return Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(2), 136-143.
- Amtiran, P. Y., Indiatuti, R., Nidar, S. R., & Masyita, D. (2017). Macroeconomic Factors and Stock Returns in APT Framework. *Journal Economic and Management*, 11(1), 197-206.
- Andes, S. L., Puspitaningtyas, Z., & Prakoso, A. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akutansi Keuangan dan Bisnis*, 10(2), 8-16.
- Andyani, K. W., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Variabel Mikro dan Makro Ekonomi terhadap Return Saham. *E-Jurnal Management Unud*, 7(4), 2073-2105.
- Apriyani, N., Rindayati, W., & Williasih, R. (2015). Analisis Pengaruh Variabel EPS dan Makroekonomi terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index Sektor Pertanian. *Jurnal Al-Muzara'ah, IPB*, 3(1).
- Ariszki, A. (2018). Kausalitas Investasi Asing terhadap Pertumbuhan Ekonomi.
- Arsyadila, R., & Sitohang, S. (2021). Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(1).
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2015). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: Rajawali Press.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Basuki, A. T. (2015). *Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Danisa Media.
- BI-7day (Reverse) Repo Rate. (n.d.). Retrieved from bi.go.id: <https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/bi-7day-rr.aspx>, diakses 9 Juli 2021
- Boediono. (2017). *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, E., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Data Inflasi. (n.d.). Retrieved from bi.go.id: <https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/data-inflasi.aspx>, diakses 9 Juli 2021
- Devy, H. S. (2018). Profitabilitas terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 19, 36-46.
- Dirga, S. P., Siregar, H., & Sinaga, B. M. (2016). Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Return Kelompok Saham Subsektor Perkebunan. *Jurnal Aplikasi Manajemen, Universitas Brawijaya*, 14(3).
- Ekananda, M. (2015). *Ekonometrika Dasar untuk Penelitian Ekonomi, Bisnis, dan Sosial*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ekananda, M. (2015). *Ekonomi Internasional*. Jakarta : Erlangga.
- Ekananda, M. (2016). *Analisis Ekonometrika Time Series*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Faqir, A. A. (2021, 07 15). *Sri Mulyani Jelaskan Penyebab Nilai Tukar Rupiah Melemah di 2020*. Retrieved from www.liputan6.com: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4607814/sri-mulyani-jelaskan-penyebab-nilai-tukar-rupiah-melemah-di-2020>, diakses 9 Juli 2021
- Firdausi, A. N., Fahmi, I., & Saptono, I. T. (2016). Pengaruh Indeks Harga Saham Regional Asean dan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Harga Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Al Muzara'ah*, 4(2).
- Ginting , A. M. (2013). Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Ekspor Indonesia. *Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan*, 7(1), 1-18.
- Hadiwinata, T. (2021, 01 13). *Ekonomi Lesu Akibat Pandemi, Inflasi di Tahun 2020 Terendah Selama Tujuh Tahun Terakhir*. Retrieved from www.insight.kontan.co.id: <https://insight.kontan.co.id/news/ekonomi-lesu-akibat-pandemi-inflasi-di-2020-terendah-selama-tujuh-tahun-terakhir>, diakses 9 Juli 2021



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Halim, M. A. (2018). *Teori Ekonomi Makro*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11 ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Haryanto, B. A. (2017). Analisis Pengaruh Foreign Inflow, Inflasi, Suku Bunga dan Kurs pada Return Saham. *Jurnal Management*, 6(2), 1-11.
- Herwany, A., Febrian, E., Anwar, M., & Gunardi, A. (2021). The Influence of the Covid-19 Pandemic on Stock Markets Returns in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 39-47.
- Hidayat, L. R., Setyadi, D., & Aziz, M. (2017). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah serta Jumlah Uang Beredar terhadap Return Saham. *Forum Ekonomi*, 19(2), 1-5.
- Jakarta Composite Index*. (n.d.). Retrieved from finance.yahoo.com: <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKSE/history?period1=1451606400&period2=1609372800&interval=1mo&filter=history&frequency=1mo&includeAdjustedClose=true>, diakses 9 Juli 2021
- Kasus Covid-19 di Indonesia*. (n.d.). Retrieved from experience.arcgis.com: <https://experience.arcgis.com/experience/bf4eb5d76e98423c865678e32c8937d4>, diakses 9 Juli 2021
- Kusumahadi, T. A., & Permana, F. C. (2021). Impact Covid-19 on Global Stock Market Volatility. *Journal of Economic Integration*, 36(1), 20-45.
- Maharditya, M. A., Layyinaturobbaniyah, & Anwar, M. (2018). Implication of Macroeconomik Factors to Stock Returns of Indonesian Property and Real Estate Companies. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 9(1), 100-113.
- Muklis, F. (2016). Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Al Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan)*, 1(1), 1-2.
- Natsir, M. (2014). *Ekonomi Moneter dan Perbankan Sentral*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Nilai Tukar Mata Uang Asing Terhadap Rupiah*. (n.d.). Retrieved from statistik.kemendag.go.id: <https://statistik.kemendag.go.id/exchange-rates>, diakses 9 Juli 2021
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, E. V. (2015, 09 15). *BI Sebut Rupiah Anjlok 15,8 persen Sepanjang Tahun ini*. Retrieved from www.cnnindonesia.com: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20150915184311-78-78969/bi->



sebut-rupiah-sudah-anjlok-158-persen-sepanjang-tahun-ini, diakses 9 Juli 2021

Sidik, S. (2021, 04 01). *Bunga Acuan Terendah dalam Sejarah, BI Minta Bunga Bank Turun*. Retrieved from www.cnbcindonesia.com:

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20210401162817-17-234764/bunga-acuan-terendah-dalam-sejarah-bi-minta-bunga-bank-turun>, diakses 9 Juli 2021

Suyati, S. (2015). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, dan Nilai Tukar Rupiah/US Dollar terhadap Return Saham Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah*, 4(3), 2302-2752.

World Bank Group Covid-19 Crisis Response. (2020, 11 17). Retrieved from www.worldbank.org:

<https://www.worldbank.org/en/news/infographic/2020/11/17/world-bank-group-covid-19-crisis-response>, diakses 9 Juli 2021



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Daftar Lampiran



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1 Data Bulanan Untuk Diolah Periode 2018-2020

Periode	Return Saham	Inflasi	Suku Bunga	Kurs Dollar	Covid-19
Jan-18	0	0.03250	0.0425	13,413.00	0
Feb-18	0.001273623	0.03180	0.0425	13,707.00	0
Mar-18	-0.06187926	0.03400	0.0425	13,756.00	0
Apr-18	0.031409277	0.03410	0.0425	13,877.00	0
May-18	0.001836371	0.03230	0.0475	13,951.00	0
Jun-18	0.030809296	0.03120	0.0525	14,404.00	0
Jul-18	0.02365933	0.03180	0.0525	14,413.00	0
Aug-18	0.013815864	0.03200	0.0550	14,711.00	0
Sep-18	0.006963033	0.02880	0.0575	14,929.00	0
Oct-18	0.024245299	0.03160	0.0575	15,227.00	0
Nov-18	0.038492386	0.03230	0.0600	14,339.00	0
Dec-18	0.022848611	0.03130	0.0600	14,481.00	0
Jan-19	0.054640616	0.02820	0.0600	14,072.00	0
Feb-19	0.013718279	0.02570	0.0600	14,062.00	0
Mar-19	0.003943096	0.02480	0.0600	14,244.00	0
Apr-19	0.002071934	0.02830	0.0600	14,215.00	0
May-19	0.038144297	0.03320	0.0600	14,385.00	0
Jun-19	0.024079384	0.03280	0.0600	14,141.00	0
Jul-19	0.005013027	0.03320	0.0575	14,026.00	0
Aug-19	0.009707319	0.03490	0.0550	14,237.00	0
Sep-19	0.025182731	0.03390	0.0525	14,174.00	0
Oct-19	0.009598616	0.03130	0.0500	14,008.00	0
Nov-19	0.034758478	0.02720	0.0500	14,102.00	0
Dec-19	0.047857139	0.03000	0.0500	13,901.00	0

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Jan-20	0.057066272	0.02680	0.0500	13,662.00	0
Feb-20	0.082043741	0.02980	0.0475	14,234.00	0
Mar-20	0.167581792	0.02960	0.0450	16,367.00	11,773
Apr-20	0.039100107	0.02670	0.0450	15,157.00	139,529
May-20	0.007889272	0.02190	0.0450	14,733.00	395,003
Jun-20	0.031929463	0.01960	0.0425	14,302.00	695,185
Jul-20	0.04978906	0.01540	0.0400	14,653.00	1,103,685
Aug-20	0.017255592	0.01320	0.0400	14,554.00	1,211,289
Sep-20	0.070334768	0.01420	0.0400	14,918.00	1,645,105
Oct-20	0.053015188	0.01440	0.0400	14,690.00	1,954,936
Nov-20	0.094416671	0.01590	0.0375	14,128.00	1,823,433
Dec-20	0.065329845	0.01680	0.0375	14,105.00	2,997,927

Sumber : output eviews9, data diolah 2021

Lampiran 2 Tabulasi Deskriptif Variabel

	Y	X1	X2	LNx3	LNx4
Mean	-0.156535	2.754167	4.993056	9.570224	3.711344
Median	0.197155	2.990000	5.000000	9.563494	0.000000
Maximum	9.441667	3.490000	6.000000	9.703022	14.91343
Minimum	-16.75818	1.320000	3.750000	9.503980	0.000000
Std. Dev.	4.871009	0.662240	0.778015	0.036498	6.127457
Skewness	-0.994728	-1.033111	-0.025719	1.342482	1.047393
Kurtosis	5.201673	2.702542	1.582359	6.229306	2.157511
Jarque-Bera	13.20795	6.536627	3.018527	26.45618	7.646871
Probability	0.001355	0.038071	0.221073	0.000002	0.021853
Sum	-5.635250	99.15000	179.7500	344.5280	133.6084
Sum Sq. Dev.	830.4355	15.34968	21.18576	0.046623	1314.101
Observations	36	36	36	36	36

Sumber : output eviews9, data diolah 2021

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Uji Stasioneritas

Uji Stasioner *Return* Saham tingkat level

Null Hypothesis: Y has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.436021	0.0012
Test critical values:		
1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Sumber : output eviews9, data diolah 2021

Uji Stasioner Inflasi tingkat level

Null Hypothesis: X1 has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.553301	0.8683
Test critical values:		
1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Sumber : output eviews9, data diolah 2021

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Uji Staioner Inflasi tingkat 1st difference

Null Hypothesis: D(X1) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.683079	0.0006
Test critical values:		
1% level	-3.639407	
5% level	-2.951125	
10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Sumber : output eviews9, data diolah 2021

Uji Stasioner Suku Bunga tingkat level

Null Hypothesis: X2 has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.128905	0.9383
Test critical values:		
1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Sumber : output eviews9, data diolah 2021

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Uji Stasioner Suku Bunga tingkat 1st *difference*

Null Hypothesis: D(X2) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.278870	0.0239
Test critical values:		
1% level	-3.639407	
5% level	-2.951125	
10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Sumber : output evIEWS9, data diolah 2021

Uji Stasioner *Kurs* tingkat level

Null Hypothesis: LNX3 has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.462428	0.0152
Test critical values:		
1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Sumber : output evIEWS9, data diolah 2021

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Uji Stasioner Covid-19 tingkat level

Null Hypothesis: LNX4 has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	0.222994	0.9703
Test critical values:		
1% level	-3.632900	
5% level	-2.948404	
10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Sumber : output evIEWS9, data diolah 2021

Uji Stasioner Covid-19 tingkat 1st difference

Null Hypothesis: D(LNX4) has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.494271	0.0011
Test critical values:		
1% level	-3.639407	
5% level	-2.951125	
10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Sumber : output evIEWS9, data diolah 2021

Lampiran 4 Tabel Kausalitas Granger

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 08/09/21 Time: 19:43

Sample: 2018M01 2020M12

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
X1 does not Granger Cause Y	34	1.01185	0.376
Y does not Granger Cause X1		1.97348	0.1572
X2 does not Granger Cause Y	34	0.07034	0.9322
Y does not Granger Cause X2		0.26573	0.7685
LNx3 does not Granger Cause Y	34	5.62466	0.0086
Y does not Granger Cause LNx3		0.42988	0.6547
LNx4 does not Granger Cause Y	34	3.48164	0.0441
Y does not Granger Cause LNx4		3.64064	0.0388
X2 does not Granger Cause X1	34	1.92273	0.1644
X1 does not Granger Cause X2		1.5817	0.2229
LNx3 does not Granger Cause X1	34	2.26699	0.1217
X1 does not Granger Cause LNx3		0.18392	0.833
LNx4 does not Granger Cause X1	34	8.18877	0.0015
X1 does not Granger Cause LNx4		1.01591	0.3746
LNx3 does not Granger Cause X2	34	0.77895	0.4683
X2 does not Granger Cause LNx3		0.06325	0.9388

Hak Cipta :**Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LNx4 does not Granger Cause X2	34	1.82308	0.1796
X2 does not Granger Cause LNx4		1.76202	0.1896
LNx4 does not Granger Cause LNx3	34	0.54458	0.5859
LNx3 does not Granger Cause LNx4		0.78886	0.4639

Sumber : output evIEWS9, data diolah 2021

Lampiran 5 Estimasi Model VECM terbaik

Vector Error Correction Estimates

Date: 08/10/21 Time: 19:34

Sample (adjusted): 2018M03 2020M12

Included observations: 34 after adjustments

Standard errors in () & t-statistics in []

Cointegrating Eq:	CointEq1
Y(-1)	1.000000
X1(-1)	-1.222640 (1.91372) [-0.63888]
X2(-1)	-2.733669 (1.22982) [-2.22282]
LNx3(-1)	8.045228 (28.2079) [0.28521]
LNx4(-1)	-0.698642 (0.33126) [-2.10906]
C	-57.02002

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Error Correction:	D(Y)	D(X1)	D(X2)	D(LNX3)	D(LNX4)
CointEq1	-0.858657 (0.35353) [-2.42884]	-0.002457 (0.01804) [-0.13619]	0.018882 (0.01293) [1.46018]	-0.001572 (0.00261) [-0.60328]	-0.227793 (0.11920) [-1.91099]
D(Y(-1))	0.021583 (0.22915) [0.09419]	-0.010614 (0.01170) [-0.90753]	0.001766 (0.00838) [0.21074]	9.83E-05 (0.00169) [0.05821]	0.128779 (0.07727) [1.66671]
D(X1(-1))	-0.025434 (3.67378) [-0.00692]	0.140862 (0.18751) [0.75124]	0.092929 (0.13438) [0.69154]	-0.007019 (0.02708) [-0.25918]	0.296053 (1.23872) [0.23900]
D(X2(-1))	3.770354 (4.26183) [0.88468]	-0.179305 (0.21752) [0.82432]	0.501986 (0.15589) [3.22013]	-0.014308 (0.03142) [-0.45542]	-2.201793 (1.43700) [-1.53222]
D(LNX3(-1))	10.58048 (38.2116) [0.27689]	0.626481 (1.95028) [0.32123]	2.208531 (1.39771) [1.58011]	0.134369 (0.28169) [0.47701]	17.31553 (12.8841) [1.34394]
D(LNX4(-1))	0.421971 (0.95230) [0.44311]	-0.052623 (0.04860) [-1.08269]	0.022815 (0.03483) [0.65496]	-0.014359 (0.00702) [-2.04533]	-0.426518 (0.32109) [-1.32832]
C	0.049024 (0.84538) [0.05799]	-0.010300 (0.04315) [-0.23872]	-0.016324 (0.03092) [-0.52791]	0.006144 (0.00623) [0.98593]	0.539341 (0.28504) [1.89214]
R-squared	0.556276	0.247121	0.396921	0.239842	0.287988
Adj. R-squared	0.457670	0.079815	0.262903	0.070918	0.129763
Sum sq. resid	560.1167	1.459096	0.749415	0.030440	63.67922
S.E. equation	4.554675	0.232466	0.166602	0.033577	1.535737
F-statistic	5.641434	1.477059	2.961707	1.419823	1.820118
Log likelihood	-95.87425	5.281323	16.60809	71.06836	-58.91137
Akaike AIC	6.051426	0.101099	-0.565182	-3.768727	3.877139
Schwarz SC	6.365677	0.415349	-0.250931	-3.454476	4.191390
Mean dependent	0.195893	-0.044118	-0.014706	0.000842	0.438630
S.D. dependent	6.184801	0.242339	0.194051	0.034835	1.646259

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Determinant resid covariance (dof adj.)	1.16E-05
Determinant resid covariance	3.67E-06
Log likelihood	-28.45211
Akaike information criterion	4.026595
Schwarz criterion	5.822313

Keterangan: **)significant alpha 5% *)significant alpha 10%

Sumber : output eviews9, data diolah 2021



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta