

**SKRIPSI TERAPAN**



**KAUSALITAS ANTARA VARIABEL MAKROEKONOMI DENGAN  
*RETURN* INDEKS LQ-45**

**Disusun oleh:**

**Amalia Firdausi Khoirunnisa**

**NIM. 4417070050**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN**

**PROGRAM SARJANA TERAPAN**

**JURUSAN AKUNTANSI**

**POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

**SEPTEMBER 2021**

**SKRIPSI TERAPAN**



**KAUSALITAS ANTARA VARIABEL MAKROEKONOMI DENGAN  
*RETURN* INDEKS LQ-45**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan**

**Disusun oleh:  
Amalia Firdausi Khoirunnisa  
NIM. 4417070050**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
SEPTEMBER 2021**

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan 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 Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Amalia Firdausi Khoirunnisa

NIM : 4417070050

Tanda Tangan :



Tanggal : 10 September 2021

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

© 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





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



## LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi Terapan ini diajukan oleh:

Nama : Amalia Firdausi Khoirunnisa  
NIM : 4417070050  
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Kausalitas Antara Variabel Makroekonomi Dengan  
*Return* Indeks LQ-45.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Fathir Ashfath, S.E., M.M. (  )  
Anggota Penguji : Ratna Juwita, SE.,MSM., M Ak. (  )

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 10 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, SE.,MM  
NIP. 196404151990032002



## LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Amalia Firdausi Khoirunnisa  
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070050  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/D4 Manajemen Keuangan  
Judul Laporan Skripsi : Kausalitas Antara Variabel Makroekonomi  
Dengan *Return* Indeks LQ-45

Disetujui oleh:

Pembimbing 1

Ratna Juwita, SE.,MSM., M Ak  
NIP. 198607272019032006

Pembimbing 2

Dr. Sabar Warsini, SE.,MM  
NIP. 196404151990032002

Ketua Program Studi

Ratna Juwita, SE.,MSM., M Ak.  
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 bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Amalia Firdausi Khoirunnisa

NIM 4417070050

Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi Terapan

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:

**“Kausalitas Antara Variabel Makroekonomi Dengan Return Indeks LQ-45.”**

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, serta sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 10 September 2021

Yang menyatakan

Amalia Firdausi Khoirunnisa

### 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Laporan Skripsi Terapan dengan baik tepat pada waktunya. Penyusunan Laporan Skripsi Terapan dengan judul **“Kausalitas Antara Variabel Makroekonomi Dengan Return Indeks LQ-45”** bertujuan sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan Gelar Sarjana Terapan Jurusan Akuntansi, Program Studi D4 Manajemen Keuangan.

Dalam penyusunan Laporan Skripsi Terapan tidak sedikit hambatan yang dihadapi oleh penulis, namun berkat bantuan, bimbingan, semangat dan do'a dari berbagai pihak yang turut berpartisipasi sehingga laporan ini dapat selesai dengan baik. Penulis hanya mampu mengucapkan terima kasih dan berdo'a semoga Allah SWT melimpahkan karunia-Nya kepada pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan Laporan Skripsi Terapan ini. Oleh karena itu, perkenankan penulis untuk mengucapkan ucapan terima kasih kepada berbagai pihak.

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta, sekaligus sebagai dosen pembimbing 2 yang telah memberikan informasi terkait pedoman penyusunan Laporan Skripsi Terapan serta arahan dalam penyusunan Laporan Skripsi Terapan.
2. Ibu Ratna Juwita, SE.,MSM., M Ak selaku dosen pembimbing 1 sekaligus sebagai Kepala Program Studi D4 Manajemen keuangan yang telah meluangkan waktu untuk memberi arahan kepada penulis terkait penyusunan Laporan Skripsi Terapan.
3. Kedua orang tua dan abang tercinta yang selalu mendo'akan serta memberikan dukungan moral maupun materiil kepada penulis.
4. Teman-teman dan keluarga penulis yang telah memberikan dukungan motivasi dan semangat dalam proses penyusunan laporan ini.

Penulis menyadari bahwa Laporan Skripsi Terapan ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan sehingga penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun sebagai upaya perbaikan Laporan

Skripsi Terapan ini. Semoga laporan ini dapat bermanfaat untuk berbagai pihak.

Depok, 10 September 2021



Amalia Firdausi Khoirunnisa



## © 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







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

## KAUSALITAS ANTARA VARIABEL MAKROEKONOMI DENGAN *RETURN* INDEKS LQ-45.

Amalia Firdausi Khoirunnisa

Program Studi Manajemen Keuangan

### ABSTRAK

Pergerakan harga saham dapat menentukan keputusan yang diambil investor sebelum berinvestasi, oleh karena itu terdapat beberapa hal yang harus diperhatikan salah satunya adalah perubahan kondisi makroekonomi suatu negara. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris hubungan antara masing-masing perubahan variabel makroekonomi yaitu *BI 7-Day reverse repo rate*, kurs IDR/USD, jumlah uang beredar dengan *return* indeks LQ-45. Metode penelitian ini adalah *explanatory research* dengan pendekatan kuantitatif, menggunakan data bulanan periode 2017-2020. Metode analisis yang digunakan adalah uji kausalitas granger dan uji model VAR (*Vector Autoregression*). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel perubahan *BI 7-Day reverse repo rate* dan perubahan jumlah uang beredar tidak terbukti memiliki hubungan kausalitas dengan *return* indeks LQ-45. Namun, *return* indeks LQ-45 terbukti memiliki hubungan kausalitas satu arah terhadap perubahan kurs IDR/USD.

Kata kunci: Perubahan suku bunga, Perubahan kurs, Perubahan jumlah uang beredar, *Return* indeks, Uji kausalitas granger.

### ABSTRACT

*Stock price movements can determine the decisions investors before investing, there are several things that must be considered, one of which is changes in the macroeconomic conditions of a country. This study aims to find empirical evidence of the relationship between each change in macroeconomic variables, namely the BI 7-Day reverse repo rate, the IDR/USD exchange rate, the money supply and the LQ-45 index return. This research method is explanatory research with a quantitative approach, using monthly data for the 2017-2020 period. The analytical method used is the Granger causality test and the VAR (Vector Autoregression) model test. The empirical results of this study indicate that the variable changes in the BI 7-Day reverse repo rate and changes in the money supply are not proven to have a causal relationship with the return on the LQ-45 index. However, the return of the LQ-45 index is proven to have a one-way causality relationship to changes in the IDR/USD exchange rate.*

Keywords: Changes in interest rates, Changes in exchange rates, Changes in the money supply, Return index, Granger causality test.



**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

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....	10
2.1 Pasar Modal.....	10
2.2 Saham .....	12
2.3 Penilaian Saham .....	16
2.3.1 Analisis Tenikal .....	16
2.3.2 Analisis Fundamental .....	17
2.4 Penelitian Terdahulu.....	23
2.5 Kerangka Pemikiran .....	28
2.6 Pengembangan Hipotesis.....	29



## © 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

2.6.1	Hubungan antara perubahan <i>BI 7-Day Reverse Repo Rate</i> dengan <i>Return</i> Indeks LQ-45 .....	29
2.6.2	Hubungan antara perubahan kurs IDR/USD dengan <i>Return</i> Indeks LQ-45 .....	29
2.6.3	Hubungan antara perubahan jumlah uang beredar dengan <i>Return</i> Indeks LQ-45 .....	30
BAB 3	METODE PENELITIAN.....	31
3.1	Tahapan Penelitian .....	31
3.2	Jenis Penelitian .....	31
3.3	Objek Penelitian .....	32
3.4	Metode Pengambilan Sampel.....	32
3.5	Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	32
3.6	Metode Pengumpulan Data Penelitian .....	33
3.7	Metode Analisis Data .....	34
3.7.1	Uji Stasioneritas data ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	34
3.7.2	Penentuan Lag Optimum .....	35
3.7.3	Uji Stabilitas VAR.....	36
3.7.4	Uji Kausalitas Granger.....	36
3.7.5	Model Empiris VAR/VECM .....	37
3.7.6	<i>Impulse Response Function (IRF)</i> .....	37
3.7.7	<i>Variance Decomposition (VD)</i> .....	38
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	39
4.1	Deskripsi Data Penelitian .....	39
4.1.1	<i>Return</i> Indeks LQ-45 .....	39
4.1.2	Perubahan <i>BI 7-Days Reverse Repo Rate</i> .....	41
4.1.3	Perubahan Kurs IDR/USD.....	43
4.1.4	Perubahan Jumlah Uang Beredar.....	44
4.2	Pengujian Data .....	46
4.2.1	Uji Stasioneritas.....	46
4.2.1	Penentuan <i>Lag Optimum</i> .....	46
4.2.2	Uji Stabilitas VAR.....	47
4.2.3	Uji Kausalitas Granger.....	48
4.2.4	Analisis Model VAR .....	51



© 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

4.2.5 Analisis <i>Impulse Respons Function (IRF)</i> .....	52
4.2.6 Analisis <i>Variance Decomposition (VD)</i> .....	54
BAB V PENUTUP.....	56
5.1 Kesimpulan.....	56
5.2 Saran .....	56
DAFTAR PUSTAKA .....	58





© 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

Gambar 1.1 Komparasi Indeks Saham Tahun 2020.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian Sumber: Data diolah, 2021 .....	28
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian .....	31
Gambar 3.2 Tahapan Analisis Data .....	34
Gambar 4.1 Pergerakan Indeks LQ-45.....	40
Gambar 4.2 Pergerakan <i>return</i> indeks LQ-45.....	41
Gambar 4.3 Pergerakan <i>BI 7-Day Reverse Repo Rate</i> .....	41
Gambar 4.4 Perubahan <i>BI 7-Day Reverse Repo Rate</i> .....	42
Gambar 4.5 Perkembangan kurs IDR/USD .....	43
Gambar 4.6 Perubahan Kurs IDR/USD .....	44
Gambar 4.7 Pergerakan Jumlah Uang Beredar .....	45
Gambar 4.8 Perubahan Jumlah Uang Beredar .....	45
Gambar 4.9 Hasil <i>Impulse Response Function</i> .....	53





## © 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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3.1 Deskripsi Variabel Penelitian.....	33
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	39
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas.....	46
Tabel 4.3 Hasil Penentuan <i>Lag Optimum</i> .....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Stabilitas VAR.....	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Kausalitas Granger .....	48
Tabel 4.6 Hasil Analisis Model VAR .....	52
Tabel 4.7 Analisis <i>Variance Decomposition</i> .....	54
Lampiran 1 Statistika Deskriptif Data Penelitian.....	63
Lampiran 2 Uji Stasioneritas RLQ45 di Level .....	63
Lampiran 3 Uji Stasioneritas P_SB di Level .....	63
Lampiran 4 Uji Stasioneritas P_KURS di Level.....	64
Lampiran 5 Uji Stasioneritas P_JUB di Level .....	64
Lampiran 6 Penentuan <i>Lag Optimum</i> .....	64
Lampiran 7 Uji Stabilitas VAR.....	65
Lampiran 8 Uji Kausalitas Granger .....	65
Lampiran 9 Uji <i>Impulse Response Function</i> .....	66
Lampiran 10 Uji <i>Variance Decomposition</i> .....	66

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

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Penelitian

Sejak tahun 2018 sampai akhir tahun 2020 perang dagang antara Amerika Serikat (AS) dan China belum juga mereda. Perang dagang antar kedua negara tersebut memberikan dampak besar bagi aktivitas perekonomian di beberapa negara, termasuk Indonesia. Sentimen negatif akibat isu perang dagang AS dan China belum usai, hubungan antar kedua negara tersebut kembali memanas akibat meluasnya virus corona yang bermula dari China. Kemunculan *Coronavirus Disease* atau Covid-19 yang merebak luas sehingga ditetapkan sebagai pandemi global oleh *World Health Organization* (WHO) tak hanya memengaruhi sisi kesehatan, namun ikut menggerus perekonomian global. Perang dagang yang masih berlanjut disertai munculnya pandemi Covid-19, memicu pelemahan nilai tukar, penurunan suku bunga, meningkatnya jumlah uang beredar, hingga menimbulkan kekhawatiran masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal. ([www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com), [www.kemenkeu.go.id](http://www.kemenkeu.go.id), diakses pada 20 Agustus 2021). Pada hakikatnya investasi merupakan penanaman modal yang dilakukan di waktu sekarang dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang. Investasi menjadi salah satu aspek yang menjadi perhatian karena adanya dampak perang dagang dan Covid-19 di dunia pasar modal.

Salah satu instrumen yang diperdagangkan di pasar modal adalah saham. Masing-masing saham memiliki harga yang berfluktuasi sehingga dibutuhkan sebuah indikator untuk menunjukkan pergerakan harga saham yang disebut dengan indeks harga saham. Indeks biasanya digunakan sebagai indikator tren pasar, artinya pergerakan indeks menggambarkan kondisi pasar pada suatu kondisi tertentu, apakah pasar sedang aktif atau lesu. Salah satu indeks harga saham di Indonesia adalah Indeks LQ-45. Indeks ini sering dijadikan rujukan para analis investasi karena terdiri dari saham-saham yang memiliki fundamental perusahaan terbaik, sahamnya pun berlikuiditas tinggi

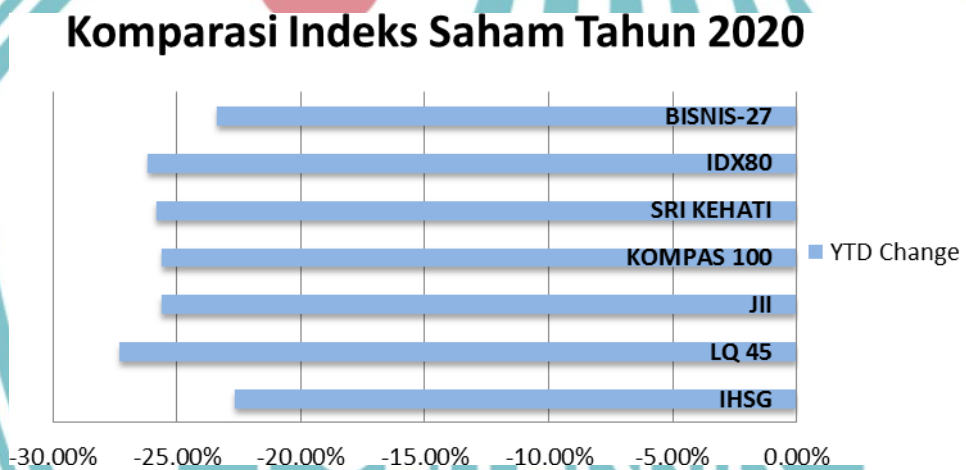


Hak Cipta :

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sehingga investor dapat dengan leluasa membeli dan menjual saham kapanpun ([www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com), diakses 14 Agustus 2021).

Hingga kuartal IV tahun 2020 konflik perang dagang dan pandemi Covid-19 belum mereda, banyak emiten-emiten saham yang terkena dampak, baik dampak positif ataupun negatif. Berdasarkan data statistik tahun 2020 yang diperoleh melalui *website* Bursa Efek Indonesia (BEI), Indeks LQ-45 terkoreksi paling parah dibandingkan beberapa indeks lainnya, dapat dilihat melalui grafik pada Gambar 1. Penurunan yang terjadi pada Indeks LQ-45 secara *year to date* (YTD) sebesar 27,43% dapat memengaruhi keputusan berinvestasi para investor.



Gambar 1.1 Komparasi Indeks Saham Tahun 2020

Sumber: IDX Statistics, 2020

Ketika melakukan investasi, penting bagi investor untuk memperhatikan pergerakan harga saham. aktivitas pergerakan harga saham cenderung menunjukkan kinerja perusahaan. Apabila kinerja perusahaan baik maka keuntungan yang dihasilkan dari operasi usaha akan meningkat. Pada kondisi tersebut, harga saham perusahaan yang berkaitan akan cenderung menunjukkan kenaikan dan begitupun sebaliknya (Agustina dan Sumartio, 2014).

Investor memerlukan informasi yang relevan terkait faktor-faktor yang dapat memengaruhi pergerakan harga saham sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi, agar dapat mengoptimalkan keuntungan.





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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pradhya *et al* (2018) mengatakan bahwa terdapat dua kelompok faktor yang dapat memengaruhi pergerakan harga saham yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal yang biasanya memiliki pengaruh signifikan terhadap pergerakan harga saham diantaranya ialah profitabilitas perusahaan, proporsi utang dan dividen. Sementara itu, beberapa faktor eksternal yang dapat memengaruhi pergerakan harga saham ialah kondisi politik, kondisi sosial, dan kebijakan makroekonomi suatu negara.

Disisi lain, beberapa pihak mengatakan bahwa indeks saham memegang peran sebagai *leading indicator economic* (indikator ekonomi yang lebih dulu). Dari semua indikator makroekonomi seperti inflasi, tingkat suku bunga, indeks harga saham, ekspor, impor, dan tingkat pengangguran, yang dianggap menjadi pemimpin atau yang lebih dulu dapat menggambarkan keadaan di masa mendatang ialah indeks harga saham (ekonomi.kompas.com, diakses 14 Agustus 2021). Ketika terjadi pergerakan pada indeks harga saham, dapat berdampak pada perubahan beberapa variabel makroekonomi lainnya akibat respon para investor (Fortuna, 2016).

Pada dasarnya faktor makroekonomi tidak seketika berpengaruh terhadap kinerja emiten, namun karena respon yang cepat oleh investor maka perubahan makroekonomi dapat seketika berpengaruh terhadap perubahan harga pasar saham. Ketika perubahan makroekonomi itu terjadi, para investor akan memperhitungkan dampaknya baik dampak positif maupun dampak negatif terhadap kinerja perusahaan beberapa tahun ke depan.

Penghitungan ini, akan digunakan oleh investor untuk mengambil keputusan membeli, menjual, atau menahan saham yang bersangkutan. Oleh sebab itu harga saham akan lebih cepat bereaksi terhadap perubahan variabel makroekonomi daripada kinerja perusahaan yang bersangkutan (Febriyanti, 2020).

Beberapa faktor makroekonomi yang berpengaruh terhadap pasar modal disuatu negara adalah produk domestik bruto (PDB), inflasi, tingkat suku bunga, kurs rupiah, anggaran defisit, investasi swasta serta neraca perdagangan dan pembayaran (Artaya *et al*, 2014). Tingkat suku bunga dapat memengaruhi pengambilan keputusan investasi para investor di pasar



**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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

saham Indonesia. Apabila perekonomian Indonesia sedang lesu, maka Bank Indonesia dapat menggunakan kebijakan moneter dengan menurunkan suku bunga untuk mendorong aktivitas ekonomi. Perubahan yang terjadi pada tingkat suku bunga akan memengaruhi suku bunga deposito dan suku bunga kredit perbankan. Jika tingkat suku bunga mengalami kenaikan akan membuat suku bunga perbankan menjadi naik, sehingga menimbulkan terjadinya peralihan dana dari pasar modal ke perbankan (Rismala dan Elwisam, 2019). Akibatnya, perubahan yang terjadi pada tingkat suku bunga akan memberi pengaruh terbalik terhadap indeks saham. Teori ini diperkuat oleh hasil penelitian Silim (2013) bahwa tingkat suku bunga secara parsial berpengaruh negatif terhadap indeks saham. Namun, terdapat suatu kondisi dimana perubahan tingkat suku bunga dipengaruhi oleh aktivitas pasar saham, yaitu ketika terjadi penurunan harga saham yang cepat dan tak terduga sehingga disebut sebagai kondisi *stock market crash*. Mishkin dan White (2003) dalam penelitiannya menyatakan bahwa kepanikan publik ketika menghadapi ancaman besar seperti krisis moneter, dan peristiwa bencana alam besar dapat menyebabkan jatuhnya pasar saham dan kemudian memicu ketidakstabilan keuangan negara yang mengakibatkan pada perubahan suku bunga.

Tingkat suku bunga memiliki peran sangat penting dalam memengaruhi tingkat modal negara. Ketika tingkat suku bunga tinggi akan menyebabkan modal asing masuk ke dalam negeri, begitupun sebaliknya. Banyaknya modal yang mengalir ke Indonesia, akan meningkatkan penawaran terhadap United State Dollar (USD). Sehingga semakin tinggi tingkat suku bunga akan menguatkan kurs rupiah (IDR) terhadap US dollar.

Nurrohim (2013) menyatakan bahwa hubungan kurs dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dapat tercermin dari hubungan saling memengaruhi antara kondisi nilai tukar negara tersebut, ekspor, dan impor. Ketika terjadi pelemahan mata uang di salah satu negara maka akan memengaruhi investasi dan kondisi dari perusahaan di negara tersebut, sehingga akan memengaruhi pergerakan indeks pada pasar saham. Perusahaan akan sangat memperhatikan kestabilan nilai tukar rupiah



**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

terhadap USD dikarenakan apabila nilai tukar rupiah terdepresiasi terhadap mata uang USD, maka perusahaan yang umumnya melakukan transaksi bisnis menggunakan USD seperti pembelian bahan baku dari luar negeri ataupun utang dari luar negeri akan terpengaruh (Widiarto, 2019). Nilai tukar rupiah yang terdepresiasi akan merugikan perusahaan sehingga menyebabkan harga saham perusahaan menjadi turun dan akan berpengaruh pada minat investor perusahaan tersebut. Hubungan antara nilai tukar dan pasar saham cenderung bervariasi. Perubahan nilai tukar dapat dipengaruhi oleh pergerakan harga saham. Ketika investor domestik lebih banyak berinvestasi di pasar domestik maka akan menimbulkan meningkatnya permintaan mata uang lokal dan meningkatnya perilaku penjualan aset asing (Suriani *et al*, 2015).

Adanya hubungan antara kurs dengan IHSG didukung dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Al-Jafari *et al* (2011), Arshad dan Yahya (2016) bahwa kedua variabel tersebut memiliki hubungan dua arah atau dengan kata lain saling memengaruhi. Sedangkan hasil penelitian Putranto (2018) mengatakan bahwa kurs memiliki hubungan satu arah terhadap IHSG, dan peneliti lainnya Pranyoto (2017) mengatakan bahwa hanya terjadi hubungan satu arah yaitu *return* IHSG terhadap kurs. Yusfiarto dan Pambekti (2020) juga menemukan adanya pengaruh positif dan signifikan antara perubahan kurs USD/IDR terhadap *return Jakarta Islamic Index* (JII). Pada hasil penelitian lain, Silim (2013) menemukan adanya pengaruh negatif yang signifikan antara kurs dengan IHSG. Ketika kurs Rupiah terhadap mata uang asing menurun atau terdepresiasi, akan sangat berpengaruh bagi perusahaan yang ingin melakukan investasi, karena apabila pasar valuta asing lebih menarik daripada pasar modal maka umumnya investor akan beralih investasi ke pasar valas (Pradhypta *et al*, 2018). Depresiasi mata uang domestik dapat dilihat dari banyaknya jumlah uang beredar di masyarakat. Mata uang yang paling umum digunakan sebagai pertukaran mata uang ataupun investasi valuta asing oleh perusahaan adalah US Dollar. Pada penelitian ini pun akan menggunakan



**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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

USD sebagai kurs pilihan karena nilainya yang relatif lebih stabil dan merupakan mata uang yang paling banyak beredar di masyarakat.

Jumlah uang beredar mencerminkan banyaknya uang yang beredar di masyarakat. Ketika bank sentral mengedarkan jumlah uang dalam proporsi yang banyak, artinya dana yang dipegang oleh masyarakat juga meningkat. Permintaan masyarakat akan uang terbagi menjadi tiga tujuan yaitu transaksi, berjaga-jaga dan spekulasi. Masyarakat yang menjadikan tujuan penggunaan uang untuk spekulasi dilakukan dengan cara menyimpan atau membeli surat-surat berharga seperti saham perusahaan ataupun obligasi. Di saat ketersediaan dana untuk spekulasi meningkat, maka meningkatnya permintaan akan saham cukup tinggi. Dampaknya terjadi peningkatan harga saham kemudian diikuti dengan meningkatnya indeks harga saham. Disisi lain, perubahan jumlah penawaran uang akan memengaruhi keseimbangan investasi portofolio, menyebabkan investor mengalihkan instrumen investasinya kedalam bentuk kas. Adisetiawan (2018) dan Putranto (2018) sama-sama membuktikan bahwa jumlah uang beredar dan IHSG memiliki hubungan kausalitas dua arah, namun disisi lain Nofiatin (2013) membuktikan adanya hubungan satu arah antara jumlah uang beredar terhadap IHSG.

Berdasarkan hasil uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk membuktikan adanya hubungan kausalitas antara perubahan kurs IDR/USD, perubahan *BI 7-Day Reverse Repo Rate*, perubahan jumlah uang beredar, dan *return* indeks LQ-45 pada periode 2017-2020. Banyak metode yang dapat digunakan dalam mengkaji hubungan antara variabel makroekonomi terhadap *return* indeks saham, salah satunya *Vector Autoregressive (VAR)/Vector Error Correction Model (VECM)*. Untuk melihat hubungan antar variabel dapat dilakukan uji *causality granger* dengan metode VAR. Dalam menggunakan metode VAR peneliti tidak perlu menentukan mana variabel endogen dan mana eksogen, karena semua variabel dalam VAR merupakan variabel endogen. Metode VAR/VECM ini juga mempunyai kemampuan untuk peramalan (*forecasting*), tanpa membutuhkan asumsi-asumsi untuk nilai masing-masing variabel endogen di masa depan.



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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Kondisi perekonomian negara saat ini sedang terguncang dan kondisi pasar modal sangat menjadi sorotan dari dampak adanya pandemi Covid-19. Banyak investor yang menahan modalnya untuk digunakan berinvestasi pada pasar modal, sehingga sebagian besar harga saham perusahaan terkoreksi menurun, bahkan *return* indeks LQ-45 menunjukkan penurunan paling tinggi. Saat melakukan investasi, *return* merupakan hal penting yang diperhatikan oleh investor dalam mengoptimalkan keuntungan, oleh karena itu investor akan melakukan riset terkait kondisi perekonomian yang sedang dan akan terjadi sebagai pertimbangan sebelum memutuskan untuk melakukan investasi. Investor perlu mengetahui bukti empiris adanya hubungan antar variabel makroekonomi dan *return* indeks LQ-45, guna menjadi informasi pendukung dalam menilai suatu saham. Dengan menggunakan data-data pendukung pada periode sebelumnya, investor dapat melakukan peramalan untuk melihat *return* indeks LQ-45 beberapa periode kedepan.

## 1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka ditemukan beberapa pertanyaan yang dapat digambarkan dalam penelitian ini:

1. Bagaimana hubungan kausalitas antara perubahan *BI 7-Day Reverse Repo Rate* dengan *return* indeks LQ-45?
2. Bagaimana hubungan kausalitas antara perubahan kurs IDR/USD dengan *return* indeks LQ-45?
3. Bagaimana hubungan kausalitas antara perubahan jumlah uang beredar dengan *return* indeks LQ-45?

## 1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian di atas, maka tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menemukan bukti empiris hubungan kausalitas antara perubahan *BI 7-Day Reverse Repo Rate* dengan *return* indeks LQ-45.



**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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Untuk menemukan bukti empiris hubungan kausalitas antara perubahan kurs IDR/USD dengan *return* indeks LQ-45.
3. Untuk menemukan bukti empiris hubungan kausalitas antara perubahan jumlah uang beredar dengan *return* indeks LQ-45.

### 1.5 Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian ini, diharapkan nantinya akan mempunyai manfaat seperti:

#### 1. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam memberikan informasi kepada investor, calon investor, pemegang saham, dan para pelaku bisnis lain yang akan menginvestasikan dananya pada saham-saham yang terdaftar pada indeks LQ-45 serta sebagai bahan masukan ataupun pertimbangan dalam rangka menetapkan keputusan investasi. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan referensi pada bidang kajian pasar modal. Selain itu dapat digunakan sebagai bahan rujukan bagi penelitian selanjutnya.

#### 2. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis dari penelitian ini yaitu diharapkan dapat menambah wawasan pengetahuan dan memberikan referensi terkait hubungan kausalitas antara variabel makroekonomi dan *return* indeks LQ-45.

### 1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika dari penelitian ini tersusun dari 5 BAB, dengan tujuan agar penelitian ini memiliki susunan yang sistematis, sehingga dapat memudahkan dalam memahami hubungan antar setiap BAB yang terdapat pada penelitian ini. Berikut ini adalah sistematika penulisan dalam penelitian ini.

#### **BAB I : Pendahuluan**

Bab ini berisi penjelasan mengenai latar belakang dari topik yang menjadi pembahasan penelitian, poin permasalahan yang terangkum dalam



**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

rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian, manfaat dari penelitian, dan sistematika penulisan.

## **BAB II: Tinjauan Pustaka**

Bab ini berisi eksplanasi dari teori-teori yang berhubungan dengan topik yang dibahas dan dijadikan sebagai landasan teoritis. Didalamnya memberikan penjelasan mengenai analisis penilaian saham, analisis teknikal, dan analisis fundamental secara makroekonomi beserta penjelasan yang berkaitan dengan kausalitas antara variabel makro ekonomi dan *return* indeks LQ-45. Selain itu, bab ini berisi uraian dari penelitian terdahulu, kerangka penelitian dan juga hipotesis penelitian.

## **BAB III: Metode Penelitian**

Bab ini berisi uraian mengenai metode penelitian yang digunakan oleh penulis seperti, jenis penelitian, objek penelitian, metode penentuan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, serta metode analisis data.

## **BAB IV: Hasil Penelitian dan Pembahasan**

Bab ini berisi eksplanasi tentang deskripsi objek penelitian dan memaparkan analisis dari hasil pengolahan data uji kausalitas granger mengenai hubungan antara variabel makroekonomi dan *return* indeks LQ-45 untuk menjawab tujuan penelitian. Bab ini juga menjabarkan hasil uji model VAR, analisis *impulse response function*, dan analisis *forecast error variance decomposition*

## **BAB V: Penutupan**

Merupakan bab terakhir dari skripsi ini yang berisi kesimpulan hasil penelitian dan saran dari pembahasan. Saran yang diajukan berkaitan dengan penelitian dan merupakan anjuran yang diharapkan dapat berguna bagi pihak-pihak yang memiliki kepentingan dalam penelitian.