

**ANALISIS PENGARUH ANTAR VARIABEL KURS, INFLASI, DAN  
IHSG DI INDONESIA DENGAN PENDEKATAN METODE  
VECTOR ERROR CORRECTION MODEL(VECM)  
(Studi kasus : Indonesia periode Juni 2009 – Mei 2019)**

Oleh : Rahendra Aditya Duhandani

*Program Studi Statistika, Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam*

*Universitas Islam Indonesia*

E-mail: [rahendraaditya.ra@gmail.com](mailto:rahendraaditya.ra@gmail.com)<sup>1</sup>

## INTISARI

*Tingkat inflasi berdampak pada pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan di BEI karena inflasi berkaitan dengan penurunan daya beli uang (purchasing power of money). Perubahan tingkat inflasi relatif dapat mempengaruhi aktivitas perdagangan internasional, yang akan mempengaruhi permintaan dan penawaran suatu mata uang dan karenanya mempengaruhi kurs nilai tukar. Penguatan kurs rupiah terhadap mata uang asing merupakan sinyal positif karena akan mengindikasikan bahwa perekonomian di suatu negara dalam keadaan bagus dan akan membuat banyak investor berinvestasi pada saham yang kemudian akan membuat IHSG meningkat. Tujuan utama penelitian ini adalah untuk Mengetahui pengaruh dan hubungan antar variabel inflasi, kurs, dan IHSG dengan Periode Juni 2009 – Mei 2019. Penelitian ini menerapkan metode Vector Autoregression (VAR) yang meliputi Granger Causality test dan Johansen Co-Integration test, yang dilanjutkan dengan estimasi Vector Error Correction Model (VECM) dan forecasting melalui analisis Impulse Response Function (IRF) dan Variance Decomposition (VD). Hasil uji kausalitas Granger menunjukkan diantara ketiga variabel yaitu IHSG, inflasi, dan kurs tidak terdapat kausalitas, namun terdapat satu hubungan satu arah (unidirectional) yaitu dari IHSG ke kurs. Hasil uji kointegrasi melalui johansen co-integration test menunjukkan bahwa ketiga variabel pada penelitian ini terkointegrasi yang berarti ketiga variabel memiliki hubungan jangka Panjang. hasil uji analisis Granger-causality yang didukung oleh analisis IRF dan VD menunjukkan bahwa IHSG dan Tingkat Inflasi memiliki pengaruh yang positif antar variabelnya. Sedangkan bahwa IHSG dan Tingkat Inflasi memiliki pengaruh yang negatif terhadap Kurs.*

**Kata Kunci :** *inflasi, kurs, IHSG, VECM*

**AN IMPACT ANALYSIS BETWEEN THE INFLUENCE OF  
EXCHANGE, INFLATION, AND CSPI VARIABLES IN  
INDONESIA BY USING THE VECTOR ERROR CORRECTION  
MODEL (VECM) APPROACH  
(study case: Indonesia for the period of June 2009 - May 2019)**

By : Rahendra Aditya Duhandani

*Program Studi Statistika, Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam*

*Universitas Islam Indonesia*

*E-mail: [rahendraaditya.ra@gmail.com](mailto:rahendraaditya.ra@gmail.com)<sup>1</sup>*

**ABSTRACT**

*The inflation rate has an impact on the movement of the Composite Stock Price Index on the CSPI because inflation is associated with a decrease in purchasing power of money. Changes in the relative inflation rate can affect international trade activities, which will affect the demand and supply of a currency and therefore affect the exchange rate. The strengthening of the rupiah exchange rate against foreign currencies is a positive signal because it will indicate that the economy in a certain country is in a good condition and will make many investors invest in stocks which will make the CSPI rise. The main objective of this research is to find out the influence and relationship between inflation variables, exchange rates, and CSPI with the period of June 2009 - May 2019. This research applies the Vector Autoregression (VAR) method which includes the Granger Causality test and Johansen Co-Integration test, which continued with Vector Error Correction Model (VECM) estimation and forecasting through Impulse Response Function (IRF) and Variance Decomposition (VD) analysis. Granger causality test results show that among the three variables which are CSPI, inflation, and the exchange rate that there is no causality, but there is one unidirectional relationship, which is from the CSPI to the exchange rate. Cointegration test results through Johansen co-integration test show that the three variables in this study are cointegrated which means the three variables have a long-term relationship. Granger-causality analysis test results supported by IRF and VD analysis show that the CSPI and Inflation Rate have a positive impact on the variables. Whilst CSPI and Inflation Rate has a negative influence on the exchange rate.*

**Keywords:** inflation, exchange rates, CSPI, VECM