

**ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM TERHADAP
NILAI TUKAR MATA UANG DI 5 NEGARA ASEAN
(INDONESIA, SINGAPURA, MALAYSIA, THAILAND, DAN
FILIPINA)**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**



Oleh:

HENDRA DINARTA

NIM. 041611133030

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF STOCK PRICE INDEX ON
CURRENCY EXCHANGE RATE IN 5 ASEAN COUNTRIES
(INDONESIA, SINGAPORE, MALAYSIA, THAILAND, AND
PHILIPPINES)**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS
FOR THE DEGREE OF BACHELOR OF ECONOMICS**



By:

HENDRA DINARTA

NIM. 041611133030

DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

Surabaya, 24 Juni 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'U' followed by a horizontal line and a series of loops.

Dr. Unggul Heriqbaldi, S.E., M.Si., M.App.Ec.

NIP. 197509081999031003

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH INDEKS HARGA SAHAM TERHADAP NILAI
TUKAR MATA UANG DI 5 NEGARA ASEAN (INDONESIA, SINGAPURA,
MALAYSIA, THAILAND, DAN FILIPINA)**

**DIAJUKAN OLEH:
HENDRA DINARTA
NIM. 041611133030**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Dr. UNGGUL HERIQBALDI, S.E., M.Si., M.App.Ec.

NIP. 197509081999031003

TANGGAL 24 JUNI 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



RUMAYYA, S.E., M.Reg.Dev., Ph.D.

NIP. 198301092009121003

TANGGAL 24 JUNI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Hendra Dinarta, 041611133030), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 24 Juni 2022



Hendra Dinarta
NIM. 041611133030

DECLARATION

I, (Hendra Dinarta, 041611133030), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, June 24th 2022

Declared by,



Hendra Dinarta
NIM. 041611133030

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT yang telah memberikan saya waktu, kesehatan, kemudahan, petunjuk, dan kemampuan untuk menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Indeks Harga Saham terhadap Nilai Tukar Mata Uang di 5 Negara ASEAN (Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand, dan Filipina)” ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar sarjana ekonomi Departemen Ilmu Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Sunarti dan Suhadi selaku ibu dan bapak, Yhuko selaku kakak kandung, serta keluarga besar penulis atas cinta, kasih sayang, nasihat, dukungan, dan doa yang selalu menyertai.
2. Dr. Unggul Heriqbaldi, S.E., M.Si., M.App.Ec. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, nasihat saran selama proses penyusunan skripsi.
3. Prof. Dr. Dian Agustia, Dra., Ak., M.Si., CMA., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Rossanto Dwi Handoyo, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Departemen Ilmu Ekonomi.
5. Rumayya, S.E., M.Reg.Dev., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan.
6. Achmad Sjafii, SE.,ME. selaku dosen wali penulis yang telah memberikan bimbingan dan arahan demi kelancaran studi.
7. Seluruh dosen pengajar Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Airlangga atas ilmu, pengetahuan, dan pengalaman selama masa studi.

8. Teman-teman seperjuangan semasa kuliah, Hilman, Prayogi, Andry, Didi, Figor, Faris, Cholis, Arham, Adam, Raka, Wahyu, Tanto, Triwuli, Nadia, Risky Juliana, Tutus, Anida dan teman-teman yang telah membantu dalam banyak hal ketika menjalani masa studi di Surabaya
9. Seluruh teman-teman Ekonomi Pembangunan Angkatan 2016.
10. Teman-teman Airlangga Orchestra
11. Teman-teman KKN-BV 60
12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Surabaya, 24 Juni 2022

Hendra Dinarta

**Analisis Pengaruh Indeks Harga Saham terhadap Nilai Tukar Mata Uang di
5 Negara ASEAN (Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand, dan Filipina)**

Hendra Dinarta

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan melihat pengaruh indeks harga saham terhadap nilai tukar, dengan menambah variabel kontrol berupa neraca perdagangan dan selisih suku bunga di 5 Negara ASEAN (Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand, dan Filipina) dalam jangka pendek dan jangka panjang. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan dalam bentuk *time series* dengan menggunakan variabel indeks saham, nilai tukar, neraca perdagangan, dan selisih suku bunga dari Januari 2010 sampai Desember 2020 menggunakan data bulanan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM).

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel indeks saham, neraca perdagangan dan selisih suku bunga terhadap nilai tukar. Pada negara Indonesia, indeks saham dalam jangka pendek dan panjang tidak berpengaruh. Neraca perdagangan dalam jangka pendek dan panjang berpengaruh. Selisih suku bunga dalam jangka pendek dan panjang tidak berpengaruh. Negara Singapura, indeks saham dalam jangka pendek dan panjang berpengaruh. Neraca perdagangan dalam jangka pendek dan panjang tidak berpengaruh. Selisih suku bunga dalam jangka pendek tidak berpengaruh dan jangka panjang berpengaruh. Negara Malaysia, indeks saham dalam jangka pendek tidak berpengaruh dan jangka panjang berpengaruh. Neraca perdagangan dalam jangka pendek tidak berpengaruh dan jangka panjang berpengaruh. Selisih suku bunga dalam jangka pendek dan panjang tidak berpengaruh. Negara Thailand, indeks saham dalam jangka pendek dan panjang tidak berpengaruh. Neraca perdagangan dalam jangka pendek dan panjang berpengaruh. Selisih suku bunga dalam jangka pendek dan panjang tidak berpengaruh. Negara Filipina, indeks saham dalam jangka pendek tidak berpengaruh dan dalam jangka panjang berpengaruh. Neraca perdagangan dalam jangka pendek tidak berpengaruh dan dalam jangka panjang berpengaruh. Selisih

suku bunga dalam jangka pendek dan panjang tidak berpengaruh.

Kata kunci : Indeks saham, Nilai tukar, Neraca perdagangan, Suku bunga

**Analysis of the Effect of Stock Price Index on Currency Exchange Rates in 5
ASEAN Countries (Indonesia, Singapore, Malaysia, Thailand, and
Philippines)**

Hendra Dinarta

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of the stock price index on the exchange rate, by adding control variables in the form of trade balances and interest rate differences in 5 ASEAN countries (Indonesia, Singapore, Malaysia, Thailand, and the Philippines) in the short and long term. This study uses secondary data and in the form of time series using stock index variables, exchange rates, tradebalances, and interest rate differences from January 2010 to December 2020 using monthly data. The method used in this study is the *Vector Error Correction Model*(VECM).

The results of this study indicate that the stock index variables, trade balance and the difference in interest rates to the exchange rate. In Indonesia, the stock index in the short and long term has no effect. The trade balance in the short and long term matters. The difference in interest rates in the short and long term has no effect. In Singapore, stock indexes in the short and long term are influential. The trade balance in the short and long term has no effect. The difference in interest rates in the short term has no effect and the long term has an effect. In Malaysia, the stock index has no effect in the short term and in the long term it has no effect. The trade balance in the short term has no effect and the long term has no effect. The difference in interest rates in the short and long term has no effect. In Thailand, the stock index in the short and long term has no effect. The trade balance in the short and long term matters. The difference in interest rates in the short and long term has no effect. In the Philippines, the stock index has no effect in the short term and in the long term it does. The trade balance has no effect in the short term and in the long run it has no effect. The difference in interest rates in the short and long term has no effect.

Key words : Stock index, Exchange rate, Trade balance, Interest rate

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
DECLARATION.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.	xv
DAFTAR TABEL.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	iv
DAFTAR LAMPIRAN	vi
BAB 1.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	6
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Metode Penelitian.....	8
1.5 Kontribusi Riset	8
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB 2.....	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Model Berorientasi Saham.....	10
2.1.2 Model Berorientasi Aliran.....	10
2.1.3 Pasar Modal.....	11
2.1.4 Indeks Harga Saham	12
2.1.5 Nilai Tukar	15
2.1.6 Neraca Perdagangan.....	18
2.1.7 Suku Bunga	19
2.1.8 Kaitan Indeks Harga Saham dengan Nilai Tukar.....	20
2.1.9 Kaitan Neraca Perdagangan Saham dengan Nilai Tukar	21
2.1.10 Kaitan Suku Bunga Saham dengan Nilai Tukar	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Hipotesis Penelitian.....	25
BAB 3.....	26
METODE PENELITIAN	26
3.1 Pendekatan Penelitian	26
3.2 Model Empiris.....	26
3.3 Deskripsi Operasional Variabel	27
3.4 Jenis dan Sumber Data	28

3.5 Teknik Analisis	29
3.5.1 Metode Vector Error Correction Model (VECM)	29
3.5.2 Uji Stasioneritas	30
3.5.3 Penentuan Lag Optimal.....	31
3.5.4 Uji Kointegrasi	32
3.5.5 Uji Vector Error Correction Model (VECM).....	33
3.5.6 Impulse Response Function (IRF)	34
3.5.7 Variance Decomposition	34
BAB 4.....	36
HASIL DAN PEMBAHASAN	36
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	36
4.1.1 Sejarah Perkembangan Association of South East Asian Nation (ASEAN).....	36
4.1.2 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan di ASEAN 5.....	37
4.1.3 Perkembangan Nilai Tukar di ASEAN 5	38
4.1.4 Perkembangan Neraca Perdagangan di ASEAN 5.....	39
4.1.5 Perkembangan Selisih Suku Bunga di ASEAN 5	40
4.2 Deskripsi Statistik Variabel.....	41
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis	41
4.3.1 Uji Stasioneritas	41
4.3.2 Penentuan Panjang <i>Lag</i>	43
4.3.3 Uji Kointegrasi	44
4.3.4 Uji VECM	46
4.3.5 Impulse Response Function (IRF)	52
4.3.6 Variance Decomposition	66
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan	69
4.4.1 Pengaruh Indeks Saham terhadap Nilai Tukar.....	69
4.4.2 Pengaruh Neraca Perdagangan terhadap Nilai Tukar	70
4.4.3 Pengaruh Selisih Suku Bunga terhadap Nilai Tukar.....	71
BAB 5.....	73
KESIMPULAN DAN SARAN	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Saran.....	76
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Variabel Operasional.....	28
Tabel 4 1 Deskriptif Statistik	41
Tabel 4.2 Hasil Uji ADF pada Tingkat Level dan First Difference.....	42
Tabel 4 3 Pemilihan Lag Optimal	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Kointegrasi (Johansen's Cointegration Test)	44
Tabel 4.5 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	47
Tabel 4.6 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	51
Tabel 4.7 Hasil Estimasi Impulse Response Function (IRF)	53
Tabel 4.8 Hasil Estimasi Variance Decomposition.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand, dan Filipina (2010-2020)	37
Gambar 4.2 Nilai Tukar Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand, dan Filipina (2010-2020).....	38
Gambar 4.3 Neraca Perdagangan Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand, dan Filipina (2010-2020)	39
Gambar 4.4 Selisih Suku Bunga Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand, dan Filipina (2010-2020)	40
Gambar 4.5 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Nilai Tukar di negara Indonesia.....	56
Gambar 4.6 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham di negara Indonesia	56
Gambar 4.7 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Neraca Perdagangan di negara Indonesia.....	57
Gambar 4.8 Uji Impulse Response Nilai Tukar Terhadap Selisih Suku Bunga di negara Indonesia.....	57
Gambar 4.9 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Nilai Tukar di negara Singapura.....	58
Gambar 4.10 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham di negara Singapura.....	58
Gambar 4.11 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Neraca Perdagangan di negara Singapura	59
Gambar 4.12 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Selisih Suku Bunga di negara Singapura	59
Gambar 4.13 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Nilai Tukar di negara Malaysia	60
Gambar 4.14 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham di negara Malaysia	60
Gambar 4.15 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Neraca Perdagangan di negara Malaysia.....	61
Gambar 4.16 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Selisih Suku Bunga di negara Malaysia.....	61
Gambar 4.17 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Nilai Tukar di negara Thailand.....	62
Gambar 4.18 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham di negara Thailand.....	62
Gambar 4.19 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Neraca Perdagangan di negara Thailand.....	63
Gambar 4.20 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Selisih Suku Bunga di negara Thailand	63

Gambar 4.21 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Nilai Tukar di negara Filipina.....	64
Gambar 4.22 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham di negara Filipina.....	64
Gambar 4.23 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Neraca Perdagangan di negara Filipina.....	65
Gambar 4.24 Uji Impulse Response Function Nilai Tukar Terhadap Selisih Suku Bunga di negara Filipina	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Uji Stasioneritas.....	84
Lampiran 2. Pemilihan Lag Optimal.....	94
Lampiran 3. Uji Kointegrasi	96
Lampiran 4. Uji VECM jangka pendek	97
Lampiran 5. Uji VECM jangka panjang	98
Lampiran 6. Hasil Estimasi Impulse Response Function (IRF).....	99
Lampiran 7. Hasil Estimasi Variance Decomposition	102