

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan kausalitas dan kointegrasi (hubungan jangka panjang) antara nilai tukar mata uang (rupiah terhadap dolar) dan indeks harga saham (IHSG dan LQ45) di Indonesia. Hubungan kausalitas kedua variabel ini akan diteliti menggunakan *Granger Causality Test* dan *Johansen Co integration Test* digunakan untuk meneliti hubungan jangka panjangnya. Dengan menggunakan data harian tertanggal 1 Januari 2001 sampai 16 Juni 2006 untuk selanjutnya dipecah menjadi dua periode yaitu periode 1 mulai tanggal 1 Januari 2001-31 Desember 2002 dan periode 2 mulai tanggal 1 Januari 2003-16 Juni 2006. Hal ini dilakukan karena adanya perbedaan kondisi perekonomian yaitu pada tahun 2001-2002 telah terjadi *Temporary Shock* sedangkan tahun 2003-2006 kondisi perekonomian Indonesia cenderung telah mengalami perbaikan. Sehingga kedua periode tersebut tidak dapat dipersatukan untuk mendapatkan hasil estimasi yang sesuai dengan realitas. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pada periode 1 terjadi hubungan kausalitas dengan arah negatif (*negative unidirectional*) yaitu dari harga saham ke nilai tukar mata uang ini berarti harga saham cenderung mempengaruhi nilai tukar. Sedangkan pada periode 2 terjadi kausalitas dua arah (*bidirectional*) dan secara umum kedua periode tersebut menunjukkan hubungan jangka panjang.

Keywords : Indeks Harga Saham, Nilai Tukar Mata Uang, Kausalitas, Kointegrasi, Indonesia.