

ANALISIS HUBUNGAN TINGKAT SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA (SBI), INFLASI dan INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN Periode 2001.1-2010.12

REZA ADRIAN SM.

Rudi Purwono. SE., MSE

KKB KK-2 C.104 Rez a

2011

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan timbal balik yang signifikan antara inflasi dengan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI), antara suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), dan antara inflasi dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Uji kausalitas Granger pada penelitian ini menunjukkan terjadinya hubungan timbal balik (*feedback / bilaterall Causality*) yang signifikan antara inflasi dengan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia, tetapi juga terdapat hubungan *Independence* antara inflasi dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan suku bunga Sertifikat Bank Indonesia dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Vector Auto Regression (VAR) juga mengestimasi bahwa *shock* antar variabel terbilang kecil. Hasil estimasi VAR dapat dilihat dari uji *Impulse Response* dan *Variance Decomposition*. *Impulse response* dari estimasi VAR menunjukkan bahwa respon antar variabel adalah beragam. Hasil dari *Variance Decomposition* menunjukkan bahwa dalam hubungan kausalitas terjadi antara inflasi dan suku bunga SBI, inflasi memiliki kontribusi paling besar terhadap penetapan suku bunga SBI.

Kata kunci: Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Kausalitas Granger, VAR

**SUBJEK/OBJEK PENELITIAN : SUKU BUNGA SBI, INFLASI DAN IHSG
DAERAH PENELITIAN : INDONESIA**

ABSTACT

This study aimed to determine whether there is a significant causality between inflation and SBI's discount rate, between SBI's interest and Composite Stock Price Index and between inflation and Composite Stock Price Index.

The Granger causality test in this research, indicate the significant bilateral causality between inflation and SBI's discount rate, but also, there is an *Independence* relation between Inflation and Composite Stock Price Index and between the SBI's discount rate and Composite Stock Price as well.

Vector Auto Regression (VAR) also estimate that the stock among variables are small. The estimate result of VAR can be seen from the *Impulse Response* dan *Variance Decomposition test*. The *Impulse Response* from VAR's estimation shows that the response among variables are varied. The result of *Variance Decompsition* shows that the causality between inflation and the SBI's discount rate. Inflation has the largest contribution to the SBI's discount rate determination.

Keywords: Inflation, SBI, Composite Stock Price Index (IHSG), Granger Causality, VAR.

SUBJECT/OBJECT RESEARCH : SBI DISOUNT RATE, INFLATION, STOCK PRICE INDEX

RESEARCH AREA : INDONESIA

