

**HUBUNGAN ANTARA KURS RUPIAH, HARGA  
MINYAK DUNIA, DAN INFLASI TERHADAP INDEKS  
SEKTORAL DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**SYIFA FAUZIAH**

**21150000143**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2019**

**HUBUNGAN ANTARA KURS RUPIAH, HARGA  
MINYAK DUNIA, DAN INFLASI TERHADAP INDEKS  
SEKTORAL DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**SYIFA FAUZIAH**

**21150000143**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**JAKARTA**

**2019**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

### **HUBUNGAN ANTARA KURS RUPIAH, HARGA MINYAK DUNIA, DAN INFLASI TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK INDONESIA**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 28 Agustus 2019



**SYIFA FAUZIAH**

NPM 21150000143

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**HUBUNGAN ANTARA KURS RUPIAH, HARGA MINYAK DUNIA, DAN  
INFLASI TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Dr. Dian Surya Sampurna, SE, MM dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 28 Agustus 2019

Pembimbing,

Kepala Program Studi S-1 Manajemen,



Dr. Dian Surya Sampurna, SE., MM



Drs. Sumitro, M.Sc

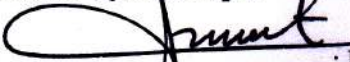



## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**HUBUNGAN ANTARA KURS RUPIAH, HARGA MINYAK DUNIA, DAN  
INFLASI TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 13 September 2019 dengan nilai A-

### Panitia Ujian Skripsi

1.  ..... ; Drs. Sumitro, M.Sc  
(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)
2.  ..... ; Dr. Dian Surya Sampurna, SE., MM  
(Pembimbing)
3.  ..... ; Drs. Imron HR, MM  
(Anggota Penguji)
4.  ..... ; M. Ramaditya, BBA., M.Sc  
(Anggota Penguji)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah Subhanahu Wata'ala atas berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian dari persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga segala kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini, saya sampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Bapak Dr. Dian Surya Sampurna, SE., MM atas kesabarannya sebagai dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Imron HR, MM dan Bapak M. Ramaditya BBA., M.Sc selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Segenap dosen STEI atas ilmu yang diberikan selama peneliti menyelesaikan studi.
4. Bapak Drs. Sumitro, M.Sc selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen.
5. Ibu dan kakak serta keluarga peneliti yang telah memberikan dukungan, baik secara material, moral, dan doa yang selalu dipanjatkan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Dicky Pratanda selaku seseorang yang selalu memberikan dukungan, perhatian, doa, perhatian, dan selalu menemani peneliti dalam proses penyusunan skripsi ini.
7. Sahabat peneliti, Novi Mestika atas doa dan dukungan, yang selalu bertanya “bagaimana skripsinya?”, “kapan selesainya?” serta perhatiannya yang tiada henti.

8. Ka Riska Setiani yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan motivasi, doa, dan berbagi pengalamannya sehingga menambah pengetahuan peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
9. Serta teman-teman peneliti yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang turut memberikan doa, dukungan, dan motivasi sehingga skripsi ini dapat selesai. Untuk Ulfa Ramandha selaku teman seperjuangan skripsi, terimakasih atas waktu, dukungan, saran dan segala informasi yang diberikan untuk peneliti. Semoga dilancarkan dalam urusannya dalam mencapai kesuksesan.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyelesaian skripsi ini masih terdapat kekurangan dan kelemahan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan skripsi ini agar bermanfaat bagi yang membacanya.

Jakarta, 28 Agustus 2019



**SYIFA FAUZIAH**

NPM 21150000143

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Syifa Fauziah  
NPM : 21150000143  
Program Studi : Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty- Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

**HUBUNGAN ANTARA KURS RUPIAH, HARGA MINYAK DUNIA, DAN  
INFLASI TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 28 Agustus 2019

Yang menyatakan,



Syifa Fauziah



Syifa Fauziah  
NPM : 21150000143  
Program Studi S-1 Manajemen

Dosen Pembimbing:  
Dr. Dian Surya Sampurna,  
SE., MM

**HUBUNGAN ANTARA KURS RUPIAH, HARGA MINYAK DUNIA, DAN  
INFLASI TERHADAP INDEKS SEKTORAL DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan antara kurs rupiah, harga minyak dunia, dan inflasi terhadap indeks sektoral yang terpilih yaitu sektor pertambangan, sektor keuangan, serta sektor industri dasar dan kimia.

Penelitian ini menggunakan pendekatan VAR (*Vector Autoregression*) dengan uji stasioner, uji kointegrasi, dan uji kausalitas menggunakan bantuan software *Eviews10*. Populasi dari penelitian ini adalah indeks sektoral, kurs rupiah, inflasi dan harga minyak dunia. Sedangkan sampel penelitian ini adalah kurs rupiah, harga minyak dunia, inflasi, sektor pertambangan, sektor keuangan, serta sektor industri dasar dan kimia periode Januari 2015 – Maret 2019. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa data *time series*. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi yang diambil berupa data bulanan melalui situs resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id), dan [www.investing.com](http://www.investing.com).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kurs rupiah, harga minyak dunia, inflasi, sektor pertambangan, sektor keuangan, serta sektor industri dasar dan kimia mencapai kestasioneran pada tingkat *first difference*. Hasil *Johansen Test* menunjukkan tidak adanya kointegrasi antarvariabel dalam penelitian ini. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa terjadi hubungan kausalitas antara inflasi terhadap sektor pertambangan, dan terjadi hubungan kausalitas antara sektor keuangan, sektor pertambangan, serta sektor industri dasar dan kimia terhadap harga minyak dunia. Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kurs rupiah, harga minyak dunia, dan inflasi berpengaruh terhadap sektor pertambangan, sektor keuangan, serta sektor industri dasar dan kimia.

**Kata Kunci : Indeks Sektoral, Kurs Rupiah, Harga Minyak Dunia, Inflasi,  
VAR (*Vector Autoregression*)**

Syifa Fauziah  
NPM : 21150000143  
Study Program S-I Manajemen

Lecturer:  
Dr. Dian Surya Sampurna,  
SE, MM

***THE RELATIONS BETWEEN EXCHANGE RATE OF RUPIAH, WORLD OIL PRICE, AND INFLATION ON SECTORAL INDEX IN INDONESIA STOCK EXCHANGE***

***ABSTRACT***

*The research aims to determine the relationship between the exchange rate of rupiah, the world oil price, and the inflation of selected sectoral indices, the mining sector, the financial sector, and the basic industry and chemical sector.*

*The research uses the VAR (Vector Autoregression) approach with stationary tests, cointegration tests, and causality tests using EVIEWS10 software. The population of the research is the sectoral index, rupiah exchange rate, inflation and world oil prices. the sample of this research is rupiah exchange rate, world oil prices, inflation, mining sector, financial sector, basic industry and chemical sectors of the period January 2015 – March 2019. The data used in this research is secondary data in the form of data time series. Data collection techniques using documentation methods taken in the form of monthly data source from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id), and [www.investing.com](http://www.investing.com).*

*The results showed that rupiah exchange rate, world oil price, inflation, mining sector, financial sector, basic industry and chemical sectors reached stationary at the first difference level. The results of Johansen Test showed there is no inter-variable cointegration in this research. The results also showed that there is a causality relationship between inflation and mining sector, and a causality relationship between financial sector, mining sector, basic industry and chemical sectors to world oil prices. The research shows that rupiah exchange rate, world oil prices, and inflation have an effect on mining sector, financial sector, basic industry and chemical sectors.*

***Keywords : Sectoral Index, Exchange Rate of Rupiah, World Oil Price, Inflation, VAR (Vector Autoregression)***

# DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI .....	vii
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori .....	11
2.2.1. Teori Efisiensi Pasar.....	11
2.2.2. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	14
2.2.3. Kurs Rupiah.....	16
2.2.3.1. Pengertian Kurs Rupiah.....	16
2.2.3.2. Jenis-jenis Kurs Rupiah.....	17

2.2.3.3. Sistem Kurs Mata Uang .....	17
2.2.3.4. Perkembangan Kurs Rupiah di Indonesia.....	18
2.2.4. Harga Minyak Dunia .....	19
2.2.5. Inflasi .....	20
2.2.5.1. Pengertian Inflasi .....	20
2.2.5.2. Jenis-Jenis Inflasi .....	21
2.2.5.3. Dampak Inflasi .....	23
2.2.5.4. Indikator Perhitungan Inflasi .....	25
2.2.6. Indeks Sektoral .....	26
2.3. Keterkaitan antar Variabel Penelitian .....	29
2.4. Pengembangan Hipotesis .....	31
2.5. Kerangka Konseptual Penelitian .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
3.1. Strategi Penelitian .....	33
3.2. Populasi dan Sampel .....	33
3.2.1. Populasi Penelitian .....	33
3.2.2. Sampel Penelitian.....	34
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data .....	35
3.3.1. Data Penelitian .....	35
3.3.2. Metode Pengumpulan Data.....	35
3.4. Operasional Variabel .....	36
3.5. Metode Analisis Data .....	37
3.5.1. <i>Vector Autoregression</i> (VAR) .....	37
3.5.2. Uji Stasioneritas Data .....	39
3.5.3. Uji Penentuan Panjang Lag .....	40
3.5.4. Uji Kointegrasi .....	40
3.5.5. Uji Kausalitas Granger .....	41

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	42
4.2. Analisis Data .....	44
4.2.1. Uji Stasioneritas Data .....	44
4.2.2. Uji Penentuan Panjang Lag Optimal .....	45
4.2.3. Uji Kointegrasi .....	46
4.2.4. Uji Kausalitas Granger .....	48
4.2.5. Hasil Uji Model VAR .....	51
4.3. Pembahasan .....	54
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>59</b>
5.1. Simpulan .....	59
5.2. Saran .....	60
DAFTAR REFERENSI .....	61
LAMPIRAN .....	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENELITI.....	79

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
<b>Tabel 2.1.</b> Penelitian Terdahulu.....	7
<b>Tabel 3.1.</b> Operasionalisasi Variabel.....	36
<b>Tabel 4.1.</b> Hasil Uji Akar Unit.....	44
<b>Tabel 4.2.</b> Hasil Uji Panjang Lag Optimal 1.....	45
<b>Tabel 4.3.</b> Hasil Uji Panjang Lag Optimal 2.....	45
<b>Tabel 4.4.</b> Hasil Uji Panjang Lag Optimal 3.....	46
<b>Tabel 4.5.</b> Hasil Uji Kointegrasi 1.....	47
<b>Tabel 4.6.</b> Hasil Uji Kointegrasi 2.....	47
<b>Tabel 4.7.</b> Hasil Uji Kointegrasi 3.....	48
<b>Tabel 4.8.</b> Hasil Uji Kausalitas Granger 1.....	49
<b>Tabel 4.9.</b> Hasil Uji Kausalitas Granger 2.....	49
<b>Tabel 4.10.</b> Hasil Uji Kausalitas Granger 3.....	50
<b>Tabel 4.11.</b> Hasil Regresi Model VAR pada Sektor Industri Dasar dan Kimia.....	51
<b>Tabel 4.12.</b> Hasil Regresi Model VAR pada Sektor Keuangan.....	52
<b>Tabel 4.13.</b> Hasil Regresi Model VAR pada Sektor Pertambangan.....	53

# DAFTAR GAMBAR

## Halaman

<b>Gambar 1.1.</b> Grafik Pergerakan Indeks Saham Sektoral Tahun 2016-2018.....	2
<b>Gambar 2.1.</b> Kerangka Pemikiran Penelitian.....	32
<b>Gambar 3.1.</b> Alur Uji Statistik VAR.....	38

# DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
<b>Lampiran 1.</b> Data Harga Minyak Dunia, Inflasi, Kurs Rupiah, dan Indeks Sektoral .....	64
<b>Lampiran 2.</b> Hasil Uji Panjang Lag Optimal.....	66
<b>Lampiran 3.</b> Hasil Uji Stasioner .....	68
<b>Lampiran 4.</b> Hasil Uji Kointegrasi .....	72
<b>Lampiran 5.</b> Hasil Uji Kausalitas Granger .....	75
<b>Lampiran 6.</b> Hasil Uji Estimasi Model VAR .....	77