

**PENGARUH PERUBAHAN INFLASI, KURS  
USD DAN YUAN, CRUDE OIL WTI DAN ICP  
TERHADAP RETURN INDEKS SEKTORAL  
PADA BURSA EFEK INDONESIA**



**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program  
Pascasarjana pada Program Magister Manajemen Pascasarjana  
Universitas Diponegoro**

**Disusun oleh :**

**IWAN YUDIANTO**

**NIM. 12010115410043**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG  
2018**



## **SERTIFIKASI**

Saya, *Iwan Yudianto*, yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk mendapatkan gelar pada program Magister Manajemen ini ataupun pada program lainnya. Karya ini adalah milik saya, karena itu pertanggung jawabannya sepenuhnya berada di pundak saya.

Iwan Yudianto

29 Maret 2018

## **PENGESAHAN TESIS**

**Yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa tesis berjudul:**  
**PENGARUH PERUBAHAN INFLASI, KURS USD DAN**  
**YUAN, CRUDE OIL WTI DAN ICP TERHADAP**  
**RETURN INDEKS SEKTORAL PADA BURSA EFEK**  
**INDONESIA**

yang disusun oleh Iwan Yudianto, NIM 12010115410043  
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 29 Maret 2018  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Pembimbing Utama

Pembimbing Anggota

Dr. Harjum Muharam, S.E., M.E.

Dr. Soegiono, MSIE

Semarang, 2018  
Universitas Diponegoro  
Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Program Studi Magister Manajemen  
Ketua Program

Dr. H. Susilo Toto Raharjo, MT

## **ABSTRACT**

*This study aimed to see whether there is an influence between macro economic variables include changes of USD / IDR exchange rate, change of CNY / IDR exchange rate, inflation change, change of WTI crude oil and change of ICP crude oil to return of sectoral indices, represented by return of consumption index stock, return of financial index stock, return of infrastructure index stock and return of trade and service index stock. In addition, this study also tested whether there is a causal relationship of one or two directions of endogenous variables. Period in this study began from July 2009 - December 2017 (102 months). The Hypothesis testing of this study use Vector Autoregressive (VAR) method with Eviews 9 software.*

*The result of the research concludes that the change of USD / IDR exchange rate have a significant negative effect on return of consumption index stock, return of financial index stock, return of infrastructure index stock and return of trade and services index stock. Changes of the CNY / IDR exchange rate have a significant negative effect on return of consumption index stock and return of financial index stock. Inflationary change have a significant negative effect on return of financial index stock and return of trade & service index stock. The change of crude oil WTI and ICP crude oil have no significant effect on all sectors. In the Granger causality test, it is found that the return of trade and services index stock has one way causality relationship to the return of infrastructure index stock.*

**Keywords:** *Sectoral Indices, USD/IDR exchange rate, CNY/IDR exchange rate, Inflation, Crude Oil WTI, Crude Oil ICP, Vector Autoregression.*

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk melihat apakah terdapat pengaruh antara variabel makro ekonomi meliputi perubahan kurs USD/IDR, perubahan kurs CNY/IDR, perubahan inflasi, perubahan crude oil WTI dan perubahan crude oil ICP terhadap return indeks saham sektoral yang diwakili oleh return indeks sektor barang konsumsi, return indeks sektor keuangan, return indeks sektor infrastruktur dan return indeks sektor perdagangan dan jasa. Selain itu, penelitian ini juga menguji apakah terdapat hubungan kausalitas satu atau dua arah variabel endogen tersebut. Periode pada penelitian ini mulai Juli 2009 – Desember 2017 (102 bulan). Uji hipotesis dari penelitian ini menggunakan metode *Vector Autoregressive* (VAR) dengan software Eviews 9.

Hasil penelitian diperoleh kesimpulan bahwa perubahan kurs USD/IDR berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* indeks sektor konsumsi, *return* indeks sektor keuangan, *return* indeks sektor infrastruktur dan *return* indeks sektor perdagangan dan jasa. Perubahan kurs CNY/IDR berpengaruh negatif signifikan pada *return* indeks sektor konsumsi dan *return* indeks sektor keuangan. Pada perubahan inflasi berpengaruh negatif signifikan pada sector keuangan dan perdagangan. Pada perubahan *crude oil* WTI dan *crude oil* ICP berpengaruh tidak signifikan terhadap semua sektor yang diteliti. Pada pengujian *kausalitas Granger* diperoleh hasil bahwa *return* sektor perdagangan dan jasa terdapat hubungan kausalitas satu arah terhadap *return* sektor infrastruktur.

***Kata Kunci:*** *Indeks Saham Sektoral, Kurs USD/IDR, Kurs CNY/IDR, Inflasi, Crude Oil WTI, Crude Oil ICP, Vector Autoregression.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala Berkat dan Karunia-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul **“PENGARUH PERUBAHAN INFLASI, KURS USD DAN YUAN, CRUDE OIL WTI DAN ICP TERHADAP RETURN INDEKS SEKTORAL PADA BURSA EFEK INDONESIA”** dengan baik. Penulis ingin mengucapkan terima kasih banyak kepada berbagai pihak yang telah berperan penting dalam proses penyusunan Tesis ini, yaitu:

1. Bapak Dr. Suharnomo, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro
2. Bapak Dr. H. Susilo Toto Raharjo, MT. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro
3. Bapak Dr. Harjum Muharam, S.E., M.E. selaku Dosen Pembimbing Utama dan Bapak Dr. Soegiono, MSIE selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah meluangkan waktunya dan banyak memberi masukan, koreksi serta arahan yang menjadikan tesis ini lebih baik lagi
4. Bapak Dr. HM. Chabachib, MSi, Akt., Bapak Dr. Wisnu Mawardi, MM, dan Ibu Dr. Irene Rini DP, ME selaku dosen penguji tesis yang telah memberikan masukan dan koreksi pada tesis ini.
5. Bapak, Ibu dosen serta seluruh Staf Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu-ilmu melalui proses kegiatan belajar mengajar.

6. Keluarga kecil penulis yang telah memberi support penuh dan doa.
7. Seluruh teman-teman MM khususnya angkatan 47 malam beserta seluruh pihak yang telah membantu memberikan bantuan dan semangat dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.

Semoga Tuhan YME membalas budi baik dan ketulusan semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat serta dapat menjadi salah satu bahan informasi pengetahuan bagi pembaca sekalian.

Semarang, 29 Maret 2018

**Iwan Yudianto**