

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisa hubungan antara IHSG dengan *INDOBeX Government Total Return* dan *INDOBeX Corporate Total Return*, menggunakan makroekonomi sebagai variabel eksogen, yaitu *USD/IDR*, *GDP*, *BI Rate*, dan inflasi. Kami akan melakukan pengujian dengan menggunakan metode kausalitas, kointegrasi, dan *Impulse Response* mulai dari tahun 2012 hingga 2017. Setelah dilakukan pengujian, hasil uji kausalitas menunjukkan hubungan kausalitas yang saling mempengaruhi antara IHSG dengan *INDOBeX CTR* dan *INDOBeX GTR*. Hasil uji kointegrasi menunjukkan hubungan dua arah dengan nilai terbesar pada data harga historisnya sendiri. Di sisi lain, perbedaan hubungan kointegrasi terjadi di antara variabel makroekonomi dengan *INDOBeX CTR* dan *INDOBeX GTR*. Pengujian *Impulse Response* menunjukkan bahwa IHSG, *INDOBeX CTR*, dan *INDOBeX GTR* memiliki respon terbesar terhadap *shock* yang terjadi pada dirinya sendiri. Penelitian ini dapat berguna bagi para investor dalam pengambilan keputusan dan alokasi aset, terutama untuk keperluan investasi, baik individual, korporasi, pemerintah, maupun pihak lainnya.

Kata kunci: IHSG, *INDOBeX*, Kointegrasi, Kausalitas, *Impulse Response*.

ABSTRACT

This research is conducted to analyze the relationship between IHSG with both INDOBeX Government Total Return and INDOBeX Corporate Total Return, using macroeconomics as exogenous variables, such as USD/IDR, GDP, BI Rate, and inflation rates. We will do the test by method of causality, cointegration, and Impulse Response start from 2012 until 2017. After testing, the causality test shows causal relationship that affects IHSG with both INDOBeX CTR and INDOBeX GTR. Cointegration test result shows two-way relationship with largest value in its historical price data. In addition, the differences in cointegration relationships occur between macroeconomic variables with INDOBeX CTR and INDOBeX GTR. Impulse Response testing also shows that IHSG, INDOBeX CTR, and INDOBeX GTR have the greatest response towards shock that occurs in the variable itself. This research can be useful for decision making and asset allocation, especially for investment purposes, either individually, corporation, government, or other parties.

Keywords: IHSG, *INDOBeX*, Cointegration, Causality, *Impulse Response*.