

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN TESIS .....	iii
HALAMAN MOTTO/PERSEMBAHAN .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
ABSTRAKSI .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR RUMUS .....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xx
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	33
1.3 Tujuan Penelitian .....	36
1.4 Manfaat Penelitian .....	37
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL PENELITIAN .....	38
2.1 Telaah Pustaka .....	38
2.1.1 Teori, Tujuan, dan Proses Investasi .....	38
2.1.2 Pasar Modal ( <i>Capital Market</i> ) .....	42
2.1.3 Teori Efisiensi Pasar ( <i>Efficient Market Hypothesis</i> ) .....	47
2.1.4 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	49
2.1.5 Indeks Sektoral .....	51
2.1.6 Nilai Tukar/Kurs USD/IDR .....	53
2.1.7 Inflasi .....	54
2.1.8 BI Rate .....	58

2.1.9	Cadangan Devisa .....	60
2.1.10	Produk Domestik Bruto (PDB) .....	60
2.2	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	63
2.3	Hubungan Antar Variabel Penelitian dan Perumusan Hipotesis .....	75
2.3.1	Hubungan antara Kurs USD/IDR dengan Indeks Sektoral .....	75
2.3.2	Hubungan antara Inflasi dengan Indeks Sektoral .....	78
2.3.3	Hubungan antara BI Rate dengan Indeks Sektoral .....	82
2.3.4	Hubungan antara Cadangan Devisa dengan Indeks Sektoral .....	85
2.3.5	Hubungan antara Produk Domestik Bruto dengan Indeks Sektoral .....	86
2.3.6	Hubungan antara <i>Return</i> Indeks Sektor Primer, Sektor Sekunder, dan Sektor Tersier .....	89
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis/Model Penelitian .....	93
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>97</b>
3.1	Jenis dan Sumber Data .....	97
3.2	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel ( <i>Sampling</i> ) .....	97
3.2.1	Populasi .....	97
3.2.2	Sampel .....	98
3.3.3	Teknik Pengambilan Sampel ( <i>Sampling</i> ) .....	98
3.3	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	100
3.3.1	Variabel Dependen (Endogen) .....	100
3.3.2	Variabel Independen (Eksogen) .....	100
3.3.3	Definisi Operasional Variabel .....	101
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	104
3.5	Teknik Analisis Data .....	105
3.5.1	Uji Stasioneritas Data .....	108
3.5.1.1	Uji Augmented Dickey-Fuller ( <i>ADF test</i> ) .....	109
3.5.1.2	Uji Philips-Perron ( <i>PP test</i> ) .....	111
3.5.2	Transformasi Data <i>Time Series</i> Non-stasioner Menjadi Stasioner..	112
3.5.3	Uji Kointegrasi .....	113
3.5.4	Bentuk Model VAR .....	114
3.5.4.1	<i>VAR in Level</i> .....	115

3.5.4.2	<i>VAR in Difference</i> .....	115
3.5.4.3	<i>Vector Error Correction Model (VECM)</i> .....	116
3.5.5	Estimasi Model VAR .....	117
3.5.5.1	Penentuan Panjang Kelambanan ( <i>Lag</i> ) Optimal .....	118
3.5.5.2	Uji Statistik-t .....	120
3.5.5.3	Uji Statistik-F .....	121
3.5.5.4	Koefisien Determinasi ( $R^2$ dan <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	122
3.5.6	Uji Kausalitas Granger .....	123
3.5.7	Analisis <i>Impulse Response Function (IRF)</i> .....	124
3.5.8	Analisis <i>Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)</i> .....	126
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....		128
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian dan Data Deskriptif .....	128
4.1.1	Deskripsi <i>Return</i> Indeks Sektoral .....	128
4.1.2	Deskripsi Kurs USD/IDR dan Perubahannya .....	132
4.1.3	Deskripsi Inflasi dan Perubahannya .....	134
4.1.4	Deskripsi BI Rate dan Perubahannya .....	136
4.1.5	Deskripsi Cadangan Devisa dan Perubahannya .....	138
4.1.6	Deskripsi Produk Domestik Bruto dan Perubahannya .....	140
4.2	Proses dan Hasil Analisis .....	142
4.2.1	Pengujian Stasioneritas Data .....	143
4.2.1.1	Hasil Uji Augmented Dickey-Fuller ( <i>ADF Test</i> ) .....	143
4.2.1.2	Hasil Uji Philips-Perron ( <i>PP Test</i> ) .....	147
4.2.2	Penentuan Panjang Kelambanan ( <i>Lag</i> ) Optimal .....	150
4.2.3	Hasil Uji Statistik-t .....	152
4.2.3.1	Pengujian Model <i>Return</i> Indeks Sektor Primer .....	152
4.2.3.2	Pengujian Model <i>Return</i> Indeks Sektor Sekunder .....	155
4.2.3.3	Pengujian Model <i>Return</i> Indeks Sektor Tersier .....	157
4.2.4	Hasil Uji Statistik-F .....	159
4.2.5	Perumusan Model VAR Akhir .....	162
4.2.6	Pengamatan Koefisien Determinasi ( $R^2$ dan <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	163
4.2.7	Hasil Uji Kausalitas Granger Antar <i>Return</i> Indeks Sektoral .....	165

4.2.8	Analisis <i>Impulse Response Function (IRF)</i> .....	169
4.2.9	Analisis <i>Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)</i> .....	172
4.3	Pengujian Hipotesis .....	175
4.3.1	Pengaruh Perubahan Kurs USD/IDR Terhadap <i>Return</i> Indeks Sektoral .....	176
4.3.2	Pengaruh Perubahan Inflasi Terhadap <i>Return</i> Indeks Sektoral .....	179
4.3.3	Pengaruh Perubahan BI Rate Terhadap <i>Return</i> Indeks Sektoral ....	183
4.3.4	Pengaruh Perubahan Cadangan Devisa Terhadap <i>Return</i> Indeks Sektoral .....	187
4.3.5	Pengaruh Perubahan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap <i>Return</i> Indeks Sektoral .....	189
4.3.6	Pengujian Hubungan Kausalitas Antar <i>Return</i> Indeks Sektoral .....	192
BAB V SIMPULAN DAN IMPLIKASI KEBIJAKAN .....		196
5.1	Simpulan .....	196
5.2	Implikasi Kebijakan .....	200
5.2.1	Implikasi Teoritis .....	200
5.2.2	Implikasi Manajerial .....	202
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	204
5.4	Agenda Penelitian Mendatang .....	206
DAFTAR REFERENSI .....		207
CURRICULUM VITAE .....		215
LAMPIRAN-LAMPIRAN ( 217 – 250 )		