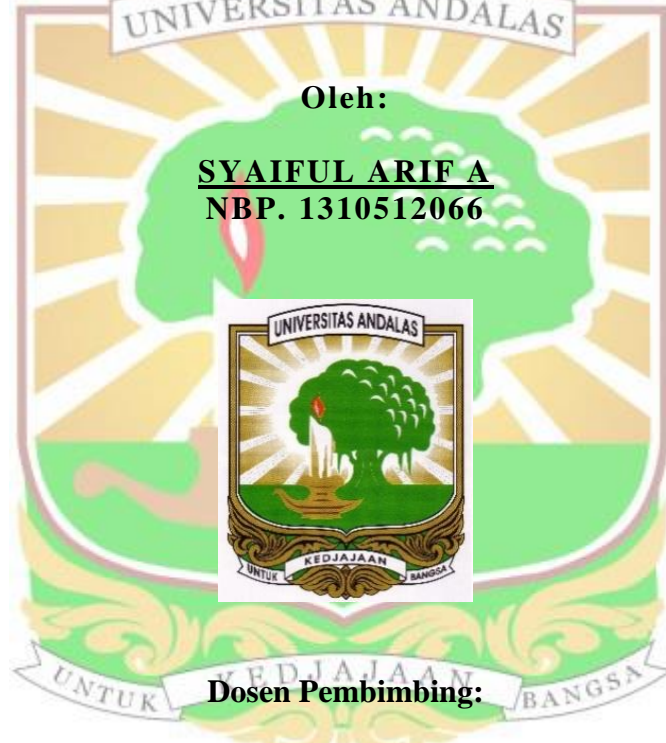


**ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS
ANTARA VOLATILITAS VARIABEL MAKROEKONOMI
DAN VOLATILITAS *RETURN* SAHAM DI INDONESIA
(Saham Syariah Vs. Saham Konvensional)**

SKRIPSI

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai
derajat Sarjana Ekonomi Strata-1 (SE) pada Jurusan Ilmu Ekonomi**

Fakultas Ekonomi Universitas Andalas



Yessy Andriani, SE, M.Ec

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN
JURUSAN ILMU EKONOMI FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

PADANG

2018

**ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA VOLATILITAS
VARIABEL MAKROEKONOMI DAN VOLATILITAS *RETURN* SAHAM
DI INDONESIA
(SAHAM SYARIAH VS. SAHAM KONVENSIONAL)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat hubungan kausalitas antara volatilitas variabel makroekonomi dan volatilitas *return* saham di Indonesia, baik saham syariah maupun saham konvensional selama periode September 2000 s.d Agustus 2017 menggunakan model *Vector Autoregressive* (VAR) melalui pendekatan kausalitas Granger. Nilai volatilitas diperoleh dengan memanfaatkan model *Autoregressive Integrated Moving Average – Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity* (ARIMA-GARCH) dan *Hodrick-Prescott filter* (HP *filter*). Hasil kausalitas Granger memperlihatkan bahwa volatilitas *return* saham di Indonesia dipengaruhi oleh interaksi volatilitas variabel makroekonomi secara bersama-sama. Baik pada saham syariah maupun pada saham konvensional, terdapat hubungan satu arah dari volatilitas variabel makroekonomi berupa *broad money* dan suku bunga *The Fed* menuju volatilitas *return* saham. Selain itu, juga terdapat hubungan satu arah dari volatilitas *return* saham menuju volatilitas variabel makroekonomi berupa nilai tukar.

Kata kunci: Saham syariah; Saham konvensional; Makroekonomi; Kausalitas; Volatilitas; *Return*; ARIMA; GARCH; HP *filter*.