

## **ABSTRACT**

The purpose of this study is to analyze the relationship between the stock market which represented by IHSG, and the exchange rate market which is represented by US dollar rate. This analysis uses unit root and Granger causality test, to test for a relationship between changes in IHSG and changes in USD rate, its consistency for shorter periods and longer period. The daily exchange rates data and stock prices for the period of 2006-2007 are used for the analysis, although the period is also divided into yearly observation.

The results show inconsistency when the period is divided into three observations. In 2006 it was found that were interactions between exchange rates market and capital market, while in 2007 the result shows that capital market affect forex market. However for longer period, 2006-2007, it was found that for shorter lags there were one direction of interaction, that is capital market affects forex market, while for longer lags it was found that the interactions are in two directions.

**Keywords:** *Exchange rates, Stock Market, Granger causality test.*

## INTISARI

Penelitian ini ditujukan untuk menganalisis hubungan antara pasar modal yang diwakili oleh IHSG dan nilai tukar yang didenominasikan dalam dollar. Analisis ini dilakukan dengan menggunakan unit root dan granger causality test untuk menguji hubungan antara pasar modal dan kurs dollar serta konsistensinya yang diuji dalam jangka waktu pendek maupun panjang. Data harian IHSG dan kurs dollar dalam periode 2006-2007 digunakan untuk analisis, kemudian periode tersebut dibagi jadi observasi per tahun.

Hasil yang ditemukan menunjukkan ketidak konsistenan ketika periode dibagi menjadi tiga observasi. Pada tahun 2006 ditemukan adanya interaksi antara pasar nilai tukar dan pasar modal, tetapi pada tahun 2007 hasilnya menunjukkan bahwa pasar modal yang berpengaruh terhadap pasar forex. Tetapi untuk periode dengan jangka waktu yang panjang yaitu 2006-2007 pada lag awal ditemukan hanya ada satu arah interaksi. Pasar modal mempengaruhi pasar forex, tetapi untuk lag terakhir ditemukan adanya hubungan dua arah.

**Kata Kunci :** *Nilai tukar, Pasar modal, Granger causality test.*