

DAFTAR ISI

Kata Pengantar.....	i
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Motivasi Penelitian.....	11
1.6 Manfaat Penelitian.....	11
1.7 Kontribusi Penelitian.....	12
1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	13
1.9 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Hipotesis Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis/EMH</i>).....	15
2.1.2 Teori Pendekatan Keseimbangan Portofolio (<i>Portfolio Balance Approach</i>).....	17
2.1.3 Mekanisme Transmisi Pengaruh Kebijakan UMP terhadap Harga Saham di Negara Berkembang.....	31
2.2 Tinjauan Pustaka.....	35
2.3 Hipotesis Penelitian.....	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	42
3.1 Desain Penelitian.....	42
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	44
3.2.1 Indeks Harga Saham Sektoral.....	44
3.2.2 Shadow Short Rate (SSR).....	46
3.2.3 Indeks Harga Konsumen (IHK).....	48
3.2.4 Indeks Produksi Industri (IPI).....	48

3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.4	Teknik Analisis Data.....	50
3.4.1	Uji Akar Unit.....	51
3.4.2	Uji Seleksi <i>Lag</i> Optimum.....	52
3.4.3	Uji Kointegrasi.....	53
3.4.4	Estimasi Panel VAR.....	56
3.4.5	Uji Stabilitas Model.....	59
3.4.6	Estimasi Impulse Response Function.....	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		61
4.1	Statistik Deskriptif.....	61
4.2	Hasil Penelitian.....	64
4.2.1	Uji Akar Unit.....	65
4.2.2	Uji Seleksi <i>Lag</i> Optimal.....	66
4.2.3	Hasil Uji Kointegrasi.....	68
4.2.4	Hasil Estimasi panel VAR.....	68
4.2.5	Uji Stabilitas Model.....	69
4.2.6	Hasil Impulse Response Function panel VAR.....	70
4.3	Pembahasan.....	75
BAB V SIMPULAN.....		84
5.1	Simpulan.....	84
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	85
5.3	Implikasi Penelitian.....	86
Daftar Pustaka.....		88
Lampiran.....		92

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Portal Data Penelitian.....	49
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4. 2 Uji Akar Unit Breitung (2000).....	65
Tabel 4. 3 Uji Seleksi Lag Optimal.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Effective Federal Funds Rate.....	1
Gambar 1. 2 Total asset The FED dalam juta dolar.....	4
Gambar 1. 3 Net Investasi Portofolio Indonesia tahun 2000-2019 (World Bank, 2021).....	7
Gambar 1. 4 Arus Masuk Bersih (Net Inflows) FDI Indonesia (World Bank 2021)	7
Gambar 2. 1 Operasi Model Portfolio Balancing.....	21
Gambar 2. 2 Keseimbangan Pasar Uang (MM) , Pasar Obligasi Domestik (BB) dan Pasar Obligasi Asing (FF) dalam model Portfolio Balance.....	25
Gambar 2. 3 Pengaruh Intervensi Foreign Exchange Operation (FXO).....	27
Gambar 2. 4 Pengaruh Open Market Operation (OMO).....	29
Gambar 2. 5 Pengaruh Intervensi Sterilised Foreign Exchange Operation (SFXO)	30
Gambar 2. 6 Jalur Transmisi Kebijakan UMP Amerika Serikat terhadap perekonomian.....	32
Gambar 2. 7 Mekanisme Transmisi UMP terhadap harga asset lewat jalur portfolio balancing.....	35
Gambar 3. 1 Transmisi Pengaruh Implementasi UMP Amerika Serikat terhadap Harga Saham Indonesia melalui jalur efek Portofolio Rebalancing.....	43
Gambar 4. 1 Uji Stabilitas Model periode September 2008 – Januari 2014.....	69
Gambar 4. 2 Uji Stabilitas Model periode Februari 2014 – September 2019.....	70
Gambar 4. 3 Impulse-Response Function SSR terhadap Indeks Saham Sektoral periode UMP.....	71
Gambar 4. 4 Impulse-Response Function SSR terhadap Indeks Produksi Industri periode UMP (atas) dan periode MP (bawah).....	73
Gambar 4. 5 Impulse-Response Function SSR terhadap Indeks Harga Konsumen periode UMP (atas) dan periode MP (bawah).....	74