

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan kausalitas secara Granger dan dinamis antara aliran asing (*Foreign Net*) dan *return* saham “blue chip” di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan adalah data harian dengan data observasi Januari 2006 sampai dengan Desember 2014. Penelitian ini dibagi dalam tiga periode yaitu seluruh periode, periode sebelum krisis 2008, dan periode sebelum krisis 2008 untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan atau dampak krisis mempengaruhi perbedaan hasil penelitian antara sebelum dan sesudah krisis. Metode analisis menggunakan model VAR melalui analisis kausalitas Granger, analisis *Impulse Response* dan analisis *Variance Decomposition*.

Hasil dari uji kausalitas Granger menunjukkan bahwa terdapat hubungan kausalitas Granger dua arah untuk seluruh periode dan setelah krisis. Dengan demikian, informasi masa lalu dari *Foreign Net* dan *Stock Return* dapat memprediksi *Stock Return* hari ini maupun *Foreign Net* hari ini. Sedangkan periode sebelum krisis menunjukkan hubungan satu arah.

Hasil dari *Impulse Response Function* menunjukkan bahwa *shock* variabel *return* saham direspon positif jangka pendek oleh *Foreign Net* meskipun belum direspon pada periode pertama dan *shock* variabel *Foreign Net* langsung direspon positif sejak awal periode kemudian menuju titik keseimbangan. Dengan demikian, *shock* dari kedua variabel tidak memberikan pengaruh permanen terhadap variabel-variabel yang memberikan respon untuk ketiga periode.

Hasil analisis *Variance Decomposition* menunjukkan bahwa kontribusi *Foreign Net* terhadap variabel *Stock Return* lebih besar dibandingkan kontribusi *Stock Return* terhadap variabel *Foreign Net*. Meskipun kontribusi terbesar masih didominasi oleh dirinya sendiri untuk ketiga periode.

Kata kunci: *Foreign Net*, *Stock Return*, VAR, *Impulse Response Function*, *Variance Decomposition*, kausalitas Granger.

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the Granger causal and dynamic relationship between the Foreign Net and “blue chip” Stock Return of the Indonesia Stock Exchange (IDX) using daily data for the period January 2006 – December 2014. This study also focuses on the three periods – all of period, before and after 2008 crisis to find out if there’s a difference or impact of the crisis influence the results of before and after crisis. The analytical method used was VAR backed by Granger causality analysis, Impulse Response analysis and Variance Decomposition analysis.

The results show that there is Bidirectional Granger Causality for all period and after crisis. Therefore, the past information of Foreign Net and Stock Return is able to predict both today’s Stock Return and today’s Foreign Net. While before crisis period shows that Unidirectional relationship.

Impulse response function results show that Stock Return’s shock is responded short-term positively by the Foreign Net even if there’s still no response in period 1 and Foreign Net’s shock is responded positively by Stock Return since period 1, then towards to the balance point. Therefore, both of variable’s shock don’t leave a permanent effect to variables’ response for all of three periods.

Variance decomposition results show that Foreign Net’s contribution to Stock Return variable is greater than Stock Return’s contribution to Foreign Net variable. In spite of the biggest contribution is still dominated by itself for all of three periods.

Keyword: *Foreign Net, Stock Return, VAR, Impulse Response Function, Variance Decomposition, Granger Causality Test*