

## Abstrak

Ketidakpastian kebijakan ekonomi menjadi sorotan lembaga internasional. The *Federal Open Market Committee* (2009) dan IMF (2012, 2013) melansir bahwa ketidakpastian kebijakan di negara-negara Eropa dan Amerika Serikat menyebabkan perlambatan pertumbuhan ekonomi dan semakin lamanya pemulihan akibat krisis keuangan dunia di tahun 2008. Dampak ketidakpastian kebijakan juga akan memengaruhi pasar saham Indonesia dikarenakan globalisasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak yang ditimbulkan ketidakpastian kebijakan ekonomi melalui indeks *Global Economic Policy Uncertainty* (GEPU) terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada periode Januari 2003 sampai Juni 2006. Dengan menggunakan metode *Vector Error Correction Model*, *Impulse Response Function*, dan *Forecast Error Variance Decomposition*, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa adanya kenaikan indeks GEPU menyebabkan penurunan IHSG dalam jangka panjang saja, adanya kenaikan satu standar deviasi indeks GEPU direspon negatif oleh IHSG, dan kontribusi indeks GEPU terhadap varian IHSG masih dibawah variabel cadangan devisa dan produksi perindustrian.

Kata Kunci : IHSG, *Global Economic Policy Uncertainty index*, VECM

*Abstract*

Economic policy uncertainty has attracted attention to the international institutions. *Federal Open Market Committee* (2009) and IMF (2012, 2013) stated that economic policy uncertainty among European countries and USA has been slowed down the economic growth and hold up the recovery caused by the global financial crisis in 2008. The Indonesia's stock market will be affected by economic policy uncertainty because of globalization. This research's purpose is to analyze the effect of Global Economic Policy Uncertainty (GEPU) index to the *Indeks Harga Saham Gabungan* (IHSG) from January 2003 to June 2016. By using *Vector Error Correction Model, Impulse Response Function, dan Forecast Error Variance Decomposition*, the results of the research show that an increase of GEPU will lower the IHSG, an increase of GEPU's standard deviation will be responded negatively by IHSG, and the contribution of GEPU to the variance of IHSG is lower than total reserve variable and industrial production variable.

*Keywords* : IHSG, Global Economic Policy Uncertainty index, VECM