

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya *research gap* pada penelitian-penelitian sebelumnya dan adanya *fenomena gap*. Tujuan dari penelitian ini ialah untuk menganalisis hubungan kausalitas antara indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII), suku bunga BI dan nilai tukar (Kurs USD/IDR), serta pengaruh indeks harga konsumen terhadap ketiga variabel tersebut. Penelitian ini memiliki tiga variabel endogen yaitu indeks saham *Jakarta Islamic Index* (JII), suku bunga BI dan nilai tukar (Kurs USD/IDR), sedangkan variabel eksogen pada penelitian ini adalah indeks harga konsumen yang merupakan indikator dari inflasi. Objek dari penelitian ini adalah seluruh data bulanan keempat variabel tersebut selama periode Januari 2005-Desember 2016.

Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis pada penelitian ini adalah *Vector Autoregressive* (VAR). Tahapan yang dilakukan dalam metode VAR pada penelitian ini meliputi uji stasioneritas data dengan menggunakan uji *Augmented Dickey Fuller* (*ADF test*), estimasi model VAR yang meliputi penentuan lag optimal, uji statistik-t, uji statistik-F, dan pengamatan koefisien determinasi, uji kausalitas Granger, serta analisis *Impulse Response Function* (IRF) dan analisis *Forecast Error Variance Decomposition* (FEVD).

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa indeks saham *Jakarta Islamic Index* dipengaruhi secara signifikan oleh indeks saham *Jakarta Islamic Index* pada sebulan sebelumnya dan oleh nilai tukar (Kurs USD/IDR). Berdasarkan uji kausalitas *granger* terdapat hubungan kausalitas dua arah antara indeks saham *Jakarta Islamic Index* dengan nilai tukar (Kurs USD/IDR). Uji tersebut juga membuktikan bahwa indeks saham *Jakarta Islamic Index* dan nilai tukar (Kurs USD/IDR) memiliki pengaruh terhadap suku bunga BI. Indeks harga konsumen sebagai variabel eksogen tidak terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap ketiga variabel endogen pada penelitian ini.

Kata kunci: Indeks Saham *Jakarta Islamic Index*, Suku Bunga BI, Nilai Tukar (Kurs USD/IDR), Indeks Harga Konsumen, *Vector Autoregressive* (VAR)