

**PERBANDINGAN PENGARUH KEBIJAKAN MONETER TERHADAP
NILAI TUKAR SERTA DAMPAKNYA PADA INDEKS HARGA SAHAM :
KASUS INDONESIA DAN INDIA**

Muhamad Ade Pratama

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan pengaruh kebijakan moneter yang terdiri atas tingkat suku bunga, inflasi, dan jumlah uang beredar terhadap nilai tukar serta dampaknya terhadap indeks harga saham Indonesia dan India selama periode tahun 2004 - 2012. Penelitian ini menggunakan *path analysis* dengan alat analisis *Structural Equation Model* (SEM) melalui program AMOS sebagai metode penelitian untuk menentukan apakah terdapat pengaruh antara variabel dependen dengan variabel independen, dan menggunakan uji *t paired* sebagai metode penelitian untuk menganalisis perbedaan pengaruh antara variabel dependen dengan variabel independen pada kedua sampel tersebut. Semua variabel dalam penelitian ini diamati menggunakan data bulanan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh tingkat suku bunga dan jumlah uang beredar terhadap nilai tukar Indonesia dan India, sedangkan inflasi tidak berpengaruh terhadap nilai tukar Indonesia dan India. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa terdapat pengaruh tingkat suku bunga, inflasi, jumlah uang beredar terhadap indeks harga saham Indonesia dan India melalui nilai tukar masing-masing negara. Dari hasil uji *t paired* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pengaruh antara tingkat suku bunga, inflasi, dan jumlah uang beredar terhadap nilai tukar serta terhadap indeks harga saham baik di Indonesia maupun di India.

Kata kunci : Kebijakan Moneter, Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar, Indeks Harga Saham

**COMPARISON OF THE EFFECT OF EXCHANGE RATE ON
MONETARY POLICY AND ALSO THE IMPACT ON STOCK PRICE
INDEX: THE CASE OF INDONESIA AND INDIA**

Muhamad Ade Pratama

ABSTRACT

This study aims to analyze the differences in the effects of monetary policy consisting of interest rates, inflation, money supply and the exchange rate and their impact on the stock price index in Indonesia and India during the period 2004-2012. This study uses path analysis with analysis of tools Structural Equation Model (SEM) through AMOS program as a research method to determine whether or not there is an influence between the dependent variable with the independent variables, and using paired t test as a research method to analyze the effect of the difference between the dependent variable with the independent variables in the two samples. All variables in this study are observed using monthly data. The results of this study indicate that there are significant levels of interest rates and the money supply on the exchange rate of Indonesia and India, while inflation has no effect on the exchange rate of Indonesia and India. This study also shows that there are significant levels of interest rates, inflation, money supply on stock price indices in Indonesia and India through the exchange rate. From the results of paired t-test that there is no difference between the effect of interest rates, inflation, money supply and the exchange rate and the stock price indices in Indonesia and in India.

Keywords: Monetary Policy, Interest Rate, Inflation, Money Supply, Exchange Rate, Stock Price Index