

# The correlation between foreign fund flows and the return volatility of the Jakarta composite index from the year 2000 to 2015 = Korelasi antara arus dana investasi asing dengan volatilitas indeks harga saham gabungan (IHSG) dari tahun 2000 sampai 2015

Melvin Hade, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20444603&lokasi=lokal>

---

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan antara Arus Dana Investasi Asing NFF di pasar modal Indonesia dan tingkat return dari Indeks Harga Saham Gabungan IHSG dengan jangka waktu 15 tahun sejak 1 Januari 2000 sampai 1 Januari 2016, dengan frekuensi observasi per hari. Penelitian ini mencakup beberapa shock variables yang adalah variabel yang dapat mempengaruhi NFF dan variabel yang dapat mempengaruhi IHSG kembali untuk mengidentifikasi variabel lain yang mempengaruhi setiap variabel utama NFF dan IHSG kembali.

Vector Auto Regression VAR dan regresi OLS digunakan untuk model awal dan kemudian digunakan pendekatan GARCH. Selain itu, beberapa uji digunakan seperti Uji Kausalitas Granger Granger Causality Test digunakan untuk mengidentifikasi arah korelasi antara NFF dan tingkat return dari IHSG. Penelitian ini juga termasuk Uji White, Uji Breusch-Pagan, dan Uji Szroeter Rank untuk mendeteksi heteroskedastisitas dalam model tersebut.

Penelitian ini menghasilkan tiga hasil utama yaitu pertama, pengembalian IHSG memiliki korelasi yang signifikan dan positif terhadap tingkat NFF menuju pasar saham Indonesia. Kedua, penelitian ini menemukan bahwa Indeks Dow Jones Industrial Average, nilai tukar domestik, harga minyak mentah dunia dan harga emas dunia memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Arus Dana Asing yang masuk ke IHSG. Terakhir, Krisis Subprime Mortgage di tahun 2008 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap hubungan IHSG-NFF, yang berarti bahwa terlepas dari masa krisis atau periode non-krisis, IHSG secara konsisten memiliki dampak yang signifikan terhadap NFF.

.....This research examines the correlation between Net Foreign Fund flows NFF in the Indonesian equity market and the returns of the Jakarta Composite Index JCI from 1 January 2000 to 1 January 2016, which is a 15 year period with a daily frequency. The research includes several shock variables, which are external variables that may affect NFF and external variables that may affect the JCI returns. This was done to identify other variables that may affect each of the main variables, which are the NFF and JCI returns.

Vector Auto Regression VAR and OLS regression were used for the initial model and later the GARCH approach was used to address the heteroskedasticity issue. In addition, several tests was used such as the Granger Causality Test was used in order to identify the direction of correlation between the NFF and the returns of the JCI. The research also included the White Test, the Breusch Pagan Test, and the Szroeter rsquo s Rank Test in order to detect any heteroskedasticity in the model.

The research discovered that JCI returns have a significant and positive correlation towards the levels of NFF in the Indonesian equity market. Secondly, this research also founds out that the returns of the Dow Jones Industrial Average index, domestic exchange rate, world crude oil price and world gold price have a significant effect in relation to the Net Foreign Fund flows. Lastly, the 2008 Subprime Mortgage Crisis has no significant effect in relation to the JCI NFF relationship, meaning that regardless of the crisis period or

non crisis period, the JCI returns have a significant and consistent impact towards NFF.