



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

ANALISIS HUBUNGAN INTERDEPENDENSI
PASAR SAHAM INDONESIA DENGAN
BEBERAPA PASAR SAHAM DUNIA
(PERIODE 2002-2007)

Diajukan Oleh:

Riza Yuanita

06 04 00 23 18

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Riza Yuanita

Nomor Mahasiswa : 0604002318

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi Berbahasa Indonesia :

**Analisis Hubungan Interdependensi Pasar Saham Indonesia Dengan Beberapa
Pasar Saham Dunia (Periode 2002-2007)**

Judul Skripsi Berbahasa Inggris :

World Stock Markets Interdependence : Perspectives From Indonesia (2002-2007)

Tanggal.....

Sekretaris Departemen

Viverita, Ph.d.

Tanggal.....

Pembimbing Skripsi

Bambang Hermanto, Ph.d.



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Nama : Riza Yuanita
Nomor Mahasiswa : 0604002318
Departemen/Konsentrasi : Manajemen/Keuangan
Judul Karya Akhir : Analisis Hubungan Interdependensi Pasar Saham
Indonesia Dengan Beberapa Pasar Saham Dunia
(Periode 2002-2007)

Menyatakan bahwa skripsi ini belum pernah dibuat sebelumnya oleh orang lain, baik judul maupun isinya.

Sebagai tanda bukti pernyataan saya, bersama ini saya lampirkan daftar skripsi yang pernah ditulis sebelumnya yang berhubungan dengan skripsi saya. Data skripsi ini adalah hasil kompilasi saya dari Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Surat pernyataan ini saya buat dengan jujur dan dengan segala konsekuensinya.

Depok, 19 Mei 2008

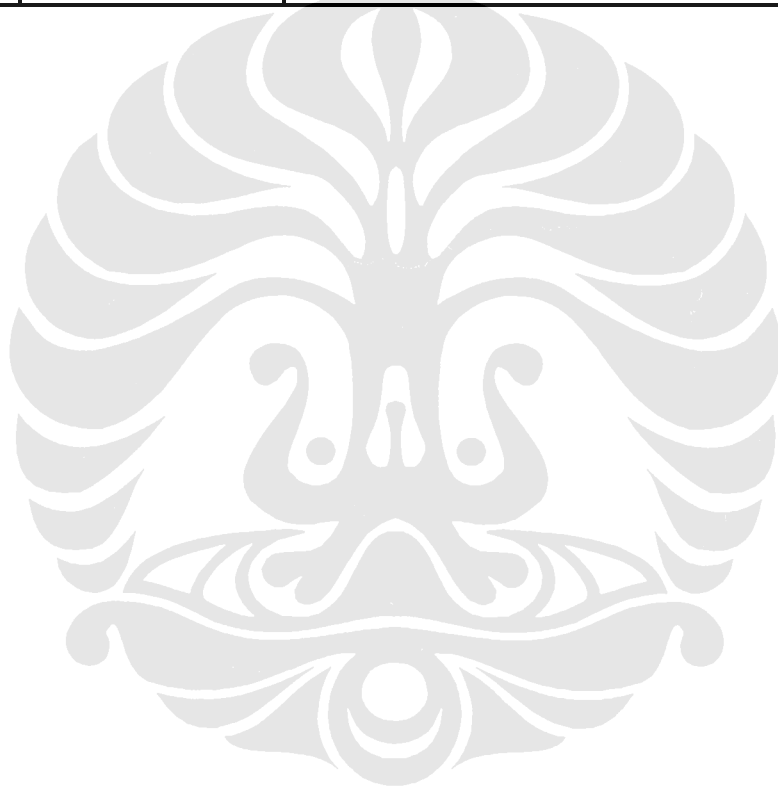
Yang membuat pernyataan,

Riza Yuanita

LAMPIRAN SURAT PERNYATAAN

DAFTAR SKRIPSI

No.	PENULIS	JUDUL SKRIPSI	TAHUN
1.	Andina Oscarina	Analisa Hubungan Struktural Pasar Indonesia dan Pasar Dunia serta Perbandingannya dengan Pasar Singapura Menggunakan Metode Johansen Jusellius dan Permodelan VAR/VECM (2000-2005)	2006



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan YME atas terselesaikannya karya akhir penulis yang berjudul “Analisa Hubungan Interdependensi Pasar Saham Indonesia Dengan Beberapa Pasar Saham Dunia (Periode 2002-2007)” ini.

Globalisasi multidimensi dan majunya teknologi menyebabkan semakin eratnya perekonomian negara-negara di dunia. Eratnya perekonomian tersebut mendasari adanya dugaan integrasi pasar saham di berbagai negara di dunia. Penelitian ini dibuat berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, dan ketertarikan penulis terhadap topik integrasi pasar saham.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya untuk pembimbing karya akhir ini, Bapak Bambang Hermanto, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan pengarahan dan masukan yang sangat berharga sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini. Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Bapak Shalahuddin Haikal, MM, KK.M dan Ibu Maeyta Selly, SE, MM atas kesediaannya dalam menguji penulis, dan pengarahannya selama di ruang sidang.

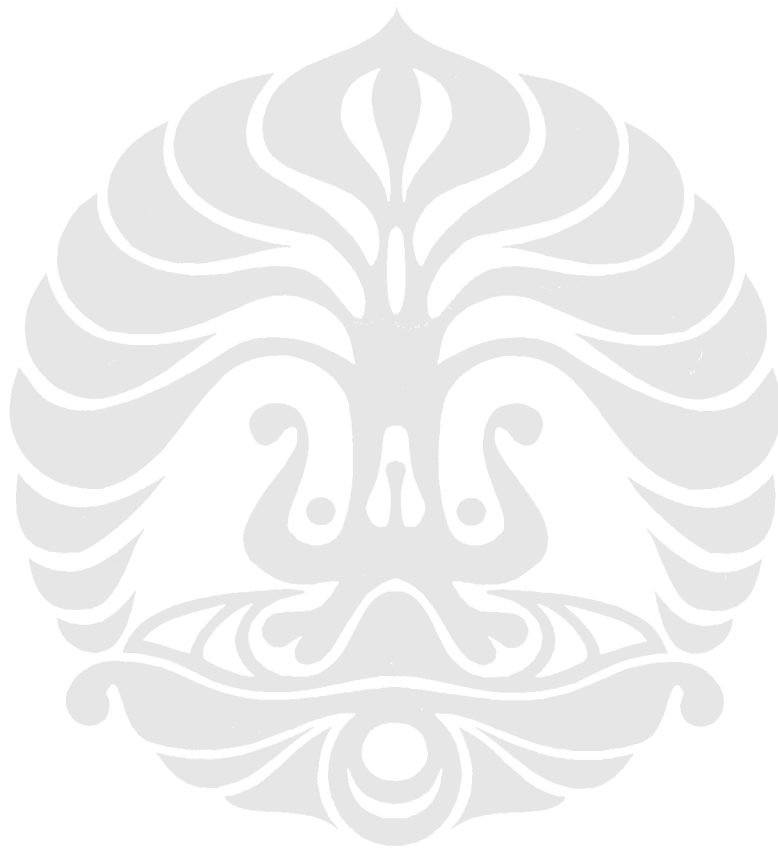
Terima kasih juga penulis ucapkan kepada pihak-pihak berikut ini:

1. Kak Herman S. dan Kak Adi Vithara untuk kesabarannya dalam menghadapi pertanyaan tak terbatas penulis selama penulisan karya akhir ini
2. Arief W.L. dan I.A. Agung F. *for all the help and inspiration..=)*
3. Seluruh karyawan Departemen Manajemen, terutama Mas Gino, Mas Adji, Mas Edo dan Mbak Shinta

Dengan segala keterbatasan dalam penulisan karya akhir ini, penulis berharap agar karya akhir ini dapat berguna bagi banyak pihak.

Jakarta, 8 Juli 2008

Riza Yuanita



A little note for everyone...

Papa, Mama, and de' Radit, who give endless support and unlimited love. I couldn't find any word to describe my gratitude for having such a family..

My best friends, to all of you...thanks for catching me when I fall...thanks for the talk during hard times, and all the laughs..

For Carrie, Carridie, and Jazz for 24/7 assistance...

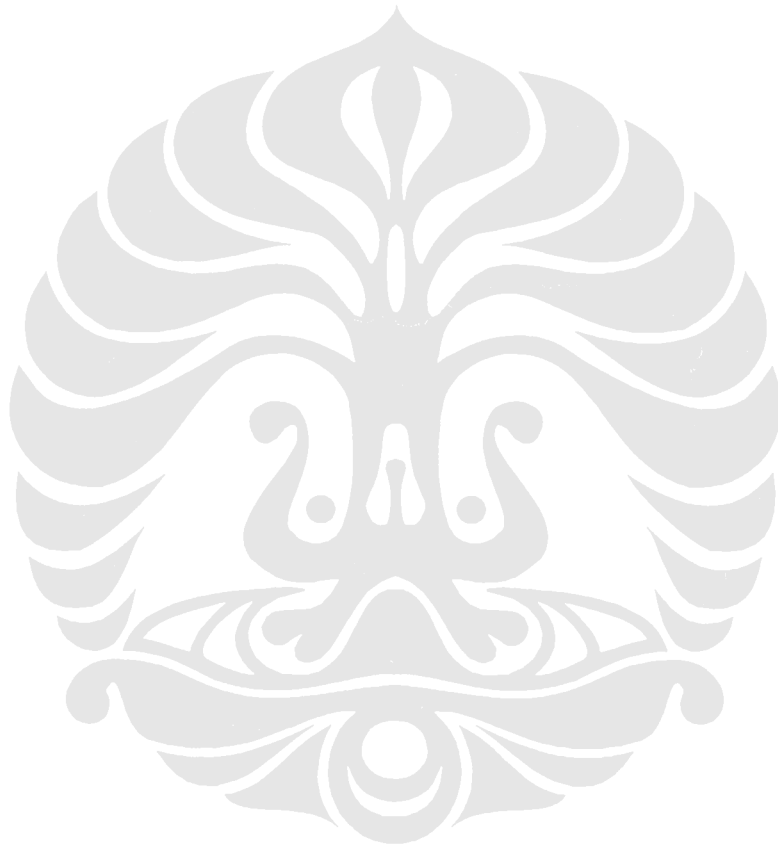
To every one in my huge family...

For all of my friends...Thanks guys for painting my colorful life!!

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
LEMBAR PERSEMBAHAN.....	iii
ABSTRAKSI.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
I.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
I.2. Permasalahan Penelitian.....	5
I.3. Tujuan Penelitian.....	6
I.4. Hipotesis Penelitian.....	7
I.5. Kontribusi Penelitian.....	7
I.6. Ruang Lingkup Penelitian.....	8
I.7. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II: LANDASAN TEORI.....	11
II.1. Teori Dasar Investasi.....	11
II.2. Diversifikasi Internasional.....	21
II.3. Efisiensi Pasar.....	31
BAB III: METODOLOGI.....	34
III.1. Uji stationarity.....	41
III.2. Selang Waktu (lag) Optimal.....	44
III.3. Uji Granger Causality.....	46
III.4. Model VAR/ VEC.....	46
III.5. Cointegration dan Error Correction Model.....	54
III.6. Uji sensitivitas.....	61
BAB IV: PEMBAHASAN.....	63
IV.1. Stationarity.....	66
IV.2. Granger causality.....	67
IV.3. Cointegration.....	71

IV.4. Impulse Response Function (IRF).....	80
IV.5. Variance Decomposition (VDC).....	85
BAB V: PENUTUP.....	89
V.1. Kesimpulan.....	89
V.2. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN.....	100



DAFTAR TABEL

Tabel II-1: Berbagai Penelitian Mengenai Integrasi Pasar Saham Dunia.....	28
Tabel III-1: Pasar Saham Dengan Nilai Kapitalisasi Terbesar di Dunia Tahun 2007.....	39
Tabel III-2: Daftar Perusahaan Domestik dan Asing yang Terdaftar pada Beberapa Bursa....	40
Tabel IV-1: Daftar Indeks dan Negara dalam Penelitian.....	64
Tabel IV-2: <i>Return</i> Indeks Selama Periode 1 Januari 2002 - 31 Desember 2007.....	65
Tabel IV-3: Uji Normalitas.....	65
Tabel IV-4: Korelasi Indeks.....	66
Tabel IV-5: Uji <i>Stationarity</i>	67
Tabel IV-6: Jumlah Penanaman Modal Asing Yang Disetujui Pemerintah (USD <i>Millions</i>) Periode 1996-2007.....	75
Tabel IV-7: Transaksi dan Kepemilikan Saham oleh Asing dan Indeks Harga Saham di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya.....	75
Tabel IV-8: Koefisien <i>Speed of Adjustment</i>	77
Tabel IV-9: <i>Vector Error Correction</i>	81
Tabel IV-10: Dekomposisi Varians JKSE.....	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar II-1: Hubungan Antara Ekspektasi Return Dengan Standard Deviasi Pada Berbagai Tingkat Korelasi.....	16
Gambar II-2: Security Market Line.....	16
Gambar II-3: Efficient Frontier.....	17
Gambar II-4: Portfolio Possibilities (Kombinasi Aset Bebas Resiko Dengan Aset Beresiko Pada Efficient Frontier).....	19
Gambar II-5: Capital Market Line.....	20
Gambar II-6: Hubungan Jumlah Saham Dalam Portfolio dan Standard Deviasi.....	21
Gambar II-7: Flow Perekonomian Terbuka Suatu Negara.....	29
Gambar IV-1 : Pergerakan Harga Beberapa Indeks.....	64
Gambar IV-2: Grafik Hubungan Kointegrasi.....	73
Gambar IV-3: IRF DJA, CAC, FTSE, Hangseng, dan JKSE terhadap JKSE.....	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I: Uji Stationarity.....	100
Lampiran II: Pemilihan Lag Optimal.....	116
Lampiran III: Granger Causality.....	118
Lampiran IV: Uji Kointegrasi.....	120
Lampiran V: Impulse Response Function.....	143
Lampiran VI: Variance Decomposition.....	151

