



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS BURSA GLOBAL
TERHADAP BURSA EFEK INDONESIA UJI *GRANGER*
CAUSALITY DAN VAR (*VECHTORAUTHOREGGESSION*)
PERIODE JANUARI 2004-MEI 2009**

SKRIPSI

**SHINTA DEWI
0706213342**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN POLITIK
PROGRAM STUDI ADMINISTRASI NIAGA**

DEPOK

2009



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS BURSA GLOBAL
TERHADAP BURSA EFEK INDONESIA UJI *GRANGER*
CAUSALITY DAN VAR (*VECHTORAUTHOREGGRESSION*)
PERIODE JANUARI 2004-MEI 2009**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Sosial

**SHINTA DEWI
0706213342**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN POLITIK
PROGRAM STUDI ADMINISTRASI NIAGA
KEKHUSUSAN : KEUANGAN**

DEPOK

Juni 2009

HALAMAN PENYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

**Nama : Shinta Dewi
NPM : 070621334
Tanda Tangan :
Tanggal : 30 Juni 2009**



HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
 Nama : Shinta Dewi
 NPM : 0706213342
 Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga
 Judul Skripsi : Analisis Kausalitas Bursa Global terhadap Bursa Efek Indonesia (BEI): Uji *Granger Causality* dan VAR (*Vechtorauthoreggesion*)
 Periode Januari 2004- Mei 2009

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Sosial pada Program Studi Administrasi Niaga, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Ketua Sidang : Drs. Muh. Azis Muslim, M.Si (.....)

Penguji : Ir. Bernadus Y Nugroho, MSM, PhD (.....)

Pembimbing : Dr. Chandra Wijaya, M.Si, M.M (.....)

Sekretaris Sidang : Dra. Fibria Indriati, M.Si (.....)


Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 30 Juni 2009

Halaman Persembahan

Tak terkata syukurku untuk setiap kebaikan yang sudah Tuhan Yesus berikan kepadaku, karena Dialah Kepala Mempelai Priaku yang menjadi Pembela dan Pemelihara hidupku karena itu dengan yakin ku kan berkata "EBEN HAEZER" sampai sekarang Tuhan menolong aku"

Aku kepunyaan Tuhan sendiri
Sebab sekali-kali Aku tidak akan pernah membiarkan dan meninggalkan engkau



Ketika Aku dalam kesesakan ku berseru kepada Tuhan, Dia menjawabku dari baitnya dan memberikan pertolongan. Tuhanlah penolong dalam kesesakan sudah sangat terbukti, kasih setiaNya dan kasih sayangNya selalu kurasa disetiap waktu

Apa yang tidak pernah dilihat oleh mata, dan tidak pernah didengar oleh telinga dan yang tidak pernah timbul dalam hati manusia, semua yang disediakan Allah untuk mereka yang mengasihi Dia (I Kor 2:9)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus Mempelai Pria Sorga karena atas berkat kasih setia dan kemurahanNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini disusun dan diajukan untuk melengkapi syarat memperoleh gelar Sarjana Program Ekstensi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia. Dalam kesempatan ini penulis memilih judul *Analisis Kausalitas Bursa Global terhadap Bursa Efek Indonesia Uji Granger Causality dan VAR (Vector Autoregression) Periode Januari 2004- Mei 2009*.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu, membimbing dan memberikan semangat kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini antara lain:

- 1." Prof. Dr. Bambang Shergi Laksmono, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.
- 2." Drs. Asrori, MA, FLMI selaku Ketua Program Sarjana Ekstensi Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.
- 3." Drs. Muh. Azis Muslim, M.Si selaku Sekretaris Program Sarjana Ekstensi Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.
- 4." Drs. Achmad Fauzi, M.E selaku Ketua Program Studi Administrasi Niaga Program Sarjana Ekstensi Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.
- 5." Drs. Muh. Azis Muslim selaku ketua sidang skripsi akhir.
- 6." Ir. Bernadus Y Nugroho, MSM, PhD sebagai penguji ahli dalam sidang akhir skripsi saya
- 7." Dr. Chandra Wijaya, M.Si M.M. selaku Dosen Pembimbing yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan masukan yang sangat berharga bagi penulis.
- 8." Dra. Fibria Indriati, M.Si selaku sekretaris dalam sidang akhir skripsi saya.

- 9." Kepada kedua orang tuaku yang selalu memberikan dukungan doa dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini, serta adik (Jonathan) dan kakakku (Fitri) yang selalu memberikan dorongan dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
- 10."Bapak dan Ibu gembala yang selalu mendoakan serta teman-teman satu pelayanan gereja bunga bakung juga anak-anak sekolah minggu terima kasih untuk semangat dan doa dari kalian semua.
- 11."Widuri, teman terbaik yang pernah aku punya, semoga persahabatan kita akan terus sampai kita marriage ya.
- 12."Teman-teman Ekstensi Niaga 07 (Sarah, Ona, Teguh, DJ, Lantang, Adit, Christin) yang tidak bisa penulis sebutkan semua, terima kasih untuk kebersamaan dan dukungannya.
- 13."Teman-teman satu bimbingan, Ian, Astrid, Kiki, Mia, Ache, Rini dan Alpin, terima kasih untuk kebersamaan selama masa bimbingan ini ya, juga untuk Mas Iksan terima kasih untuk bantuannya.

Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca untuk kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis memanjatkan doa kepada Tuhan Yesus Kristus untuk memberikan hikmat dan karunia-Nya kepada pihak yang telah membantu penulis, semoga tulisan ini bermanfaat bagi para pembaca.

Depok, Juli 2009

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shinta Dewi
 NPM : 0706213342
 Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga
 Departemen : Ilmu Administrasi
 Fakultas : Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
 Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS BURSA GLOBAL TERHADAP
BURSA EFEK INDONESIA : UJI GRANGER CAUSALITY DAN VAR
JANUARI 2004- MEI 2009**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
 Pada tanggal : 30 Juni 2009
 Yang menyatakan

(Shinta)

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Lembar Pernyataan Keaslian.....	ii
Lembar Pengesahan.....	iii
Lembar Persetujuan Skripsi.....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Lembar Persetujuan Publikasi Karya Ilmiah.....	vii
Abstrak/Abstract.....	viii
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar.....	x
Daftar Grafik.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penulisan.....	11
1.5 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	14
2.2 Konstruksi Model Teoritis.....	19
2.2.1 Kausalitas.....	19
2.2.2 Globalisasi dan Pasar Keuangan.....	21
2.2.3 Teori Integrasi Pasar Keuangan.....	23
2.2.4 Teori Pengaruh Bursa Global terhadap Bursa Negara.....	25
2.2.5 Indeks Harga Saham.....	28
2.2.6 Risiko Saham.....	30
2.2.7 Difersifikasi Internasional.....	31
2.2.8 Return Difersifikasi Internasional.....	32
2.3 Model Analisis.....	33
2.4 Hipotesis.....	34
2.5 Metode Penelitian.....	35
2.5.1 Pendekatan Penelitian.....	36
2.5.2 Jenis Penelitian.....	36
2.5.2.1 Manfaat Penelitian.....	36
2.5.2.2 Tujuan Penelitian.....	36
2.5.2.3 Waktu Penelitian.....	37
2.5.2.4 Teknik Pengumpulan Data.....	37
2.5.4 Populasi dan Sampel.....	37
2.5.5 Teknik Analisis Data.....	39
2.6 Keterbatasan Penelitian.....	44

BAB 3	GAMBARAN UMUM	
3.1	Bursa Indonesia.....	45
3.1.1	Sejarah Pasar Modal Indonesia.....	45
3.1.2	Indeks- indeks pada Pasar Modal Indonesia.....	46
3.1.3	Perkembangan IHSG.....	47
3.2	Bursa Hongkong.....	48
3.2.1	Sejarah Pasar Modal Hongkong.....	48
3.2.2	Indeks- indeks pada Pasar Modal Hongkong.....	49
3.2.3	Perkembangan Hangseng.....	50
3.3	Bursa Singapura.....	50
3.3.1	Sejarah Pasar Modal Singapura.....	50
3.3.2	Indeks- indeks pada Pasar Modal Singapura.....	51
3.3.3	Perkembangan Strait Times.....	52
3.4	Bursa Australia.....	53
3.4.1	Sejarah Pasar Modal Australia.....	53
3.4.2	Indeks- indeks pada Pasar Modal Australia.....	53
3.4.3	Perkembangan All Ordinaries.....	54
3.5	Bursa Amerika Serikat.....	53
3.5.1	Sejarah Pasar Modal Amerika Serikat.....	53
3.5.2	Indeks- indeks pada Pasar Modal Amerika.....	54
3.5.3	Perkembangan Indeks DJIA.....	55
3.6	Bursa Jepang.....	56
3.6.1	Sejarah Pasar Modal Jepang.....	56
3.6.2	Indeks pada Pasar Modal Jepang.....	57
3.6.3	Perkembangan Indeks Nikkei 225.....	58
3.7	Bursa London.....	59
3.7.1	Sejarah Pasar Modal Inggris.....	59
3.7.2	Indeks- indeks pada Pasar Modal Inggris.....	59
3.7.3	Perkembangan Indeks FTSE 100.....	60
BAB 4	ANALISIS DAN HASIL PENELITIAN	
4.1	Hasil Return Indeks Saham.....	61
4.2	Uji Stasionaritas Data.....	61
4.3	Uji Penentuan Lag.....	62
4.4	Uji <i>Granger Causality</i>	
4.4.1	Uji <i>Granger Causality</i> IHSG dengan Hangseng.....	69
4.4.2	Uji <i>Granger Causality</i> IHSG dengan STI.....	70
4.4.3	Uji <i>Granger Causality</i> IHSG dengan Nikkei 225.....	71
4.4.4	Uji <i>Granger Causality</i> IHSG dengan AORD.....	72
4.4.5	Uji <i>Granger Causality</i> IHSG dengan FTSE 100.....	73
4.4.6	Uji <i>Granger Causality</i> IHSG dengan DJIA.....	74
4.5	Uji <i>Vecchoregession (VAR)</i>	75
4.5.1	Permodelan IHSG dengan Hangseng.....	76
4.5.2	Permodelan IHSG dengan Nikkei 225.....	82
4.6	Aplikasi Granger Causality dan VAR terhadap BEI	
4.6.1	Analisis Hubungan Kausalitas Secara Granger Indonesia dengan Hongkong.....	90
4.6.2	Analisis Hubungan Kausalitas secara Granger Indonesia	

dengan Jepang.....	91
4.6.3 Analisis Hubungan Kausalitas secara Granger Indonesia dengan Australia.....	91
4.6.4 Analisis Hubungan Kausalitas secara Granger Indonesia dengan Singapura.....	93
4.6.5 Analisis Hubungan Kausalitas secara Granger Indonesia dengan Inggris.....	94
4.6.6 Analisis Hubungan Kausalitas secara Granger Indonesia dengan Amerika.....	94
4.6.7 Analisis VAR bursa Indonesia terhadap bursa Hongkong dan Jepang.....	95
BAB 5 PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Saran.....	97
5.2.1 Saran untuk Penelitian selanjutnya	
5.2.2 Saran untuk Investor	
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbandingan Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4.1 Hasil Uji Augmented Dickey Fuller (ADF).....	62
Tabel 4.2 Uji lag IHSG dengan Hangseng.....	63
Tabel 4.3 Uji lag IHSG dengan STI.....	64
Tabel 4.4 Uji lag IHSG dengan FTSE 100.....	65
Tabel 4.5 Uji lag IHSG dengan DJIA.....	66
Tabel 4.6 Uji lag IHSG dengan AORD.....	67
Tabel 4.7 Uji lag IHSG dengan Nikkei.....	68
Tabel 4.8 Uji Granger Causality IHSG dengan Hangseng.....	69
Tabel 4.9 Uji Granger Causalty IHSG dengan STI.....	70
Tabel 4.10 Uji Granger Causality IHSG dengan Nikkei.....	71
Tabel 4.11 Uji Granger Causality IHSG dengan AORD.....	72
Tabel 4.12 Uji Granger Causality IHSG dengan FTSE 100.....	73
Tabel 4.13 Uji Granger Causality IHSG dengan DJIA85.....	74
Tabel 4.14 Uji VAR IHSG dengan Hangseng lag 1.....	77
Tabel 4.15 Uji VAR IHSG dengan Hangseng lag 2.....	78
Tabel 4.16 Uji VAR IHSG dengan Hangseng lag 3.....	79
Tabel 4.17 Uji VAR IHSG dengan Hangseng lag 4.....	80
Tabel 4.18 Uji VAR IHSG dengan Nikkei lag 1.....	82
Tabel 4.19 Uji VAR IHSG dengan Nikkei lag 2.....	83
Tabel 4.20 Uji VAR IHSG dengan Nikkei lag 3.....	84
Tabel 4.21 Uji VAR IHSG dengan Nikkei lag 4.....	86
Tabel 4.22 Nilai Ekspor Non Migas menurut tujuan Negara.....	89
Tabel 4.23 Nilai Impor Non Migas menurut tujuan Negara.....	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Analisis	33
Gambar 2.2	Teknik Pengolahan Data	39



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Pergerakan Bursa Global.....	6
Grafik 1.2	Perkembangan IHSG dan Kapitalisasi	8
Grafik 3.1	Perkembangan IHSG Januari 2004- Mei 2009	48
Grafik 3.2	Perkembangan Indeks Hangseng Januari 2004-Mei 2009....	50.
Grafik 3.3	Perkembangan Indeks STI Januari 2004 – Mei 2009.....	52
Grafik 3.4	Perkembangan Indeks AORD Januari 2004- Mei 2009.....	54
Grafik 3.5	Perkembangan Indeks DJIA Januari 2004 – Mei 2009.....	56
Grafik 3.6	Perkembangan Indeks Nikkei 225 Januari 2004- Mei 2009..	57
Grafik 3.7	Perkembangan Indeks FTSE 100 Januari 2004-Mei 2009....	60

