



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**UJI INTERDEPENDENSI BURSA SAHAM INDONESIA  
DENGAN BURSA SAHAM DUNIA PERIODE KRISIS 1997-2002  
SAMPAI DENGAN PERIODE PASCA KRISIS 2003-2007**

**SKRIPSI**

**William Andhika Pratama  
0605002303**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
DEPOK  
JULI 2009**



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**Uji Interdependensi Bursa Saham Indonesia dengan Bursa Saham  
Dunia periode Krisis 1997-2002 sampai dengan periode Pasca Krisis  
2003-2007**

**SKRIPSI**  
**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**William Andhika Pratama**  
**0605002303**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**  
**KEKHUSUSAN KEUANGAN**  
**DEPOK**  
**JULI 2009**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

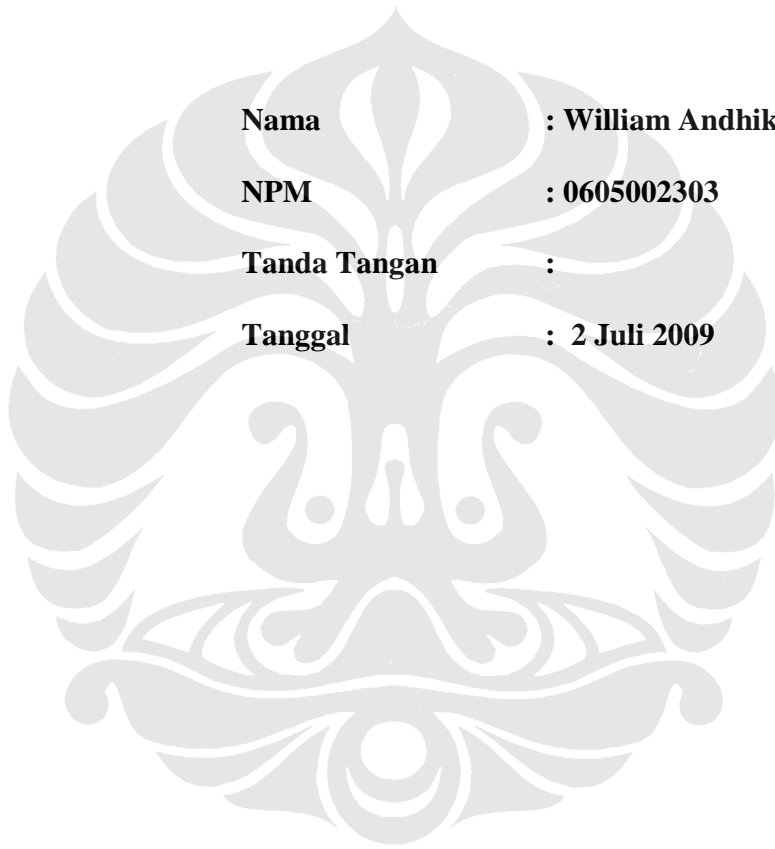
**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : William Andhika Pratama**

**NPM : 0605002303**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 2 Juli 2009**





Universitas Indonesia  
Fakultas Ekonomi

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : William Andhika Pratama  
Nomor Mahasiswa : 0605002303  
Departemen : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Skripsi : Uji Interdependensi Bursa Saham Indonesia dengan Bursa Saham Dunia periode Krisis 1997-2002 sampai dengan periode Pasca Krisis 2003-2007

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia**

### DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing : Fadlul Imansyah, S.E., M.M. ( )  
Dosen Penguji : Imbuh Sulistyarini, S.E., M.Ak. ( )  
Dosen Penguji : Rifelly Dewi Astuti, S.E., M.M. ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 17 Juli 2009

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- Bapak Fadlul Imansyah, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing atas segala bantuannya baik waktu, tenaga, maupun pikirannya selama masa bimbingan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu. Juga kepada Ibu Rifelly Dewi Astuti dan Ibu Imbuh Sulistyarini sebagai dosen penguji yang telah memberikan ujian kompre yang menyenangkan :D.
- Seluruh dosen pengajar FEUI khususnya Departemen Manajemen yang telah memberikan penulis masa-masa perkuliahan yang “nano-nano”, juga kepada mas Aji dan jajaran staf DepMa yang telah memberikan banyak bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
- Orangtua dan keluarga yang telah banyak memberikan dorongan-dorongan, Dad, Mam, Mis, Tante-tante dan Om-om keluarga besar Winarto dan Angrek.
- S.A.V.E.N.A.P.E.S (Stella, Asti, Vonny, Ega, Elle, Aris, Erwin, Nyo2)&keluarga+Mon2 yang telah menemani penulis selama 10 tahun ini, ayo kita jalan2!
- Galaxiers (Sel, Sil, Au, Trez, Gani, Santo, Yaoming, Kiaba, Indra, Kath, Gre, Tepi, Aji, Delon, Gide) yang memberikan warna buat kehidupan di Kutek&setelahnya^^
- Teman2 sebimbingan (Septi, Dina, Puji-semangat ji!) makasih yaa udah ditemenin bimbingan :p
- Temen2 IE'05 (Maber, Febri, Heidi, Eli, Hanri, Iman, Banyu, Anggi, Kum2, Mitha, Rangga Om, Yura, dan yang ga bisa disebutin satu-satu) makasih y buat pertemanannya selama ini, Friends Forever.
- Para pendahulu (Lidya, Kris, Dei, Meiga, Gilang) ketemuan yuuk :D
- Temen2 LiFo (Niken, Nesa, Nanung, Pasdin, Muslim, Aya, Asri, Agnes, Dily, Neil, Bhas, Indri, Miko, Ihsan, Pe, Dama, Danar, Abah, Ayyub, Denny, Monmon, Widya, Andre, Temon, Icha, Dhelon, Laras, Ben, Shamien, Reggy, Ditdut, Eja, Jacky danbanyaklainnyayangabisadisebutinsatusatu :p, juga buat

anak2 2008 yg baru gabung-Andra, Ijar, Kapten, Andani, Gita, Vidya, Widya, dll) terimakasih sudah menjadi rumah kedua :D

- Temen2 Dok JGTC 31 (Yulis, Yasa, Arkka, Archie, Avie, Riza, Mala, Titi, Icha, Meta, Ira) ama panitia lain(Gita, Winny, Gete, Haning, Memeng, Ratri, Yuki, Egy, Erick, Tio, Ilal, dan semua staff lainnya) JAZZIER THAN EVER!
- Hura2 (Boni, Ciuk, Aziz, Anggabos, Anggabubu, Ronsi, Joni, Taufik, Cukong, Sidki, Juju, Ikhwan, Juna, Arab, Anton, Aan, Adi, Dian, Fina, Ikhlas, Puji, Erica) GOKIL
- Temen2 maen tenis di Poltek (Rido, Rivan, Rudi, Rimong, Romy) main lagi yuk :D
- Temen2 MENE 05 yang-sangat-kompak-sekali dan sangat-oke-banget. Semoga ga putus tali silaturahmi yaa. :D
- Temen2 06 (Jeff, Ivana, Daniel, Cindy, Lukas, Christa, Feli, Yessi, Sylvi, Reinard, Peggy, dll) thanks buat pertemanannya selama ini, keep in touch :D

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Depok, 29 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 : William Andhika  
NPM : 0605002303  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Departemen : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis karya : Skripsi

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

***“Uji Interdependensi Bursa Saham Indonesia dengan Bursa Saham Dunia periode Krisis 1997-2002 sampai dengan periode Pasca Krisis 2003-2007”***

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 sebenar-benarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada tanggal : 24 Juli 2009

Yang menyatakan,

( William Andhika )

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Permasalahan Penelitian.....	4
I.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	4
I.4 Hipotesa Penelitian.....	5
I.6 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
I.7 Data dan Metodologi Penelitian.....	6
I.8 Sistematika Penelitian .....	7
<b>II. LANDASAN TEORI .....</b>	<b>8</b>
II.1 Saham .....	8
II.2 Pasar Saham.....	9
II.3 <i>Risk dan Return</i> Saham.....	10
II.4 Efisiensi Pasar .....	14
II.5 Penelitian Terdahulu.....	17
<b>III. METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
III.1 Data Penelitian .....	23
III.1.1 Indeks Harga Saham Gabungan .....	24
III.1.2 Indeks FTSE (FTSE100).....	25
III.1.3 Indeks NYSE (NYSE).....	26
III.1.4 Indeks Hang Seng (HSI) .....	26
III.1.5 Indeks Nikkei225 (N225).....	27
III.2 Metodologi Penelitian .....	27
III.2.1 Uji <i>Granger Causality</i> .....	28
III.2.2 Metode <i>Vector Autoregression (VAR)</i> .....	29
III.2.3 <i>Johansen Cointegration Test</i> .....	31
III.2.4 Uji Dekomposisi Varians .....	31
III.2.5 Uji <i>Impulse Response Function</i> .....	32
III.2.6 Pemilihan Model dan <i>Lag</i> Optimal.....	32
III.2.7 Model Penelitian .....	34



<b>IV. ANALISA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
IV.1 Karakteristik Data .....	35
IV.2 Interdependensi indeks-indeks bursa saham periode krisis 1997-2002 .....	41
IV.2.1 Uji Stasioneritas .....	41
IV.2.2 Uji Kausalitas <i>Granger</i> dan <i>Vector Autoregression</i> .....	41
IV.2.3 Uji Kointegrasi.....	47
IV.2.4 Uji <i>Impulse Response Function</i> .....	50
IV.2.5 Uji Dekomposisi Varians.....	52
IV.3 Interdependensi indeks-indeks bursa saham periode pasca krisis 2003-2007 .....	53
IV.3.1 Uji Stasioneritas .....	53
IV.3.2 Uji Kausalitas <i>Granger</i> dan <i>Vector Autoregression</i> .....	53
IV.3.3 Uji Kointegrasi.....	58
IV.3.4 Uji <i>Impulse Response Function</i> .....	61
IV.3.5 Uji Dekomposisi Varians.....	63
<b>5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>65</b>
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Saran.....	66
<b>DAFTAR REFERENSI .....</b>	<b>67</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>70</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Sebelumnya .....	21
Tabel 3.1	Kapitalisasi Pasar Negara-Negara Eropa .....	26
Tabel 4.1a	Statistik Deskriptif periode 1997-2002 .....	35
Tabel 4.1b	Statistik Deskriptif periode 2003-2007 .....	36
Tabel 4.2a	Statistik Deskriptif (data imbal hasil) periode 1997-2002 .....	38
Tabel 4.2b	Statistik Deskriptif (data imbal hasil) periode 2003-2007 .....	39
Tabel 4.3	Matriks Korelasi Imbal Hasil Bursa Saham periode 1997-2002 dan 2003-2007 .....	40
Tabel 4.4	Unit Root Test periode Krisis 1997-2002 .....	41
Tabel 4.5	Hasil Uji Granger periode Krisis 1997-2002 .....	43
Tabel 4.6	Hasil Uji VAR periode Krisis 1997-2002 .....	45
Tabel 4.7a	Hasil Uji Kointegrasi Johansen Bivariat periode 1997-2002.....	47
Tabel 4.7b	Hasil Uji Kointegrasi Johansen Multivariat Periode 1997-2002 ...	49
Tabel 4.8	Unit Root Test periode pasca Krisis 2003-2007 .....	53
Tabel 4.9	Hasil Uji Granger periode pasca Krisis 2003-2007 .....	54
Tabel 4.10	Hasil Uji VAR periode Krisis 2003-2007 .....	56
Tabel 4.11a	Hasil Uji Kointegrasi Johansen Bivariat periode 2003-2007.....	58
Tabel 4.11b	Hasil Uji Kointegrasi Johansen Multivariat periode 2003-2007....	59
Tabel 4.12	Ringkasan Hasil Penelitian .....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Skema Transaksi di Pasar Modal .....	9
Gambar 2.2	Hubungan Risk dan Return .....	12
Gambar 2.3	<i>Systematic</i> dan <i>Non-Systematic Risk</i> .....	13
Gambar 3.1	Grafik Pergerakan Indeks Harian 1997-2007 .....	24
Gambar 3.2	Gambar Alur Penelitian.....	28
Gambar 4.1	Volatilitas Imbal Hasil Harian Bursa Saham 1997-2007 .....	37
Gambar 4.2	Grafik <i>Impulse Response Function</i> periode Krisis 1997-2002 .....	51
Gambar 4.3	Grafik <i>Impulse Response Function</i> periode pasca Krisis 2003-2007 .....	62



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Hasil Pengujian Periode Krisis 1997-2002 .....	70
LAMPIRAN 2 Hasil Pengujian Periode Pasca Krisis 2003-2007 .....	98

