



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

ANALISIS TRANSMISI SHOCK DAN VOLATILITAS
ANTAR INDEKS HARGA SAHAM SEKTORAL DI INDONESIA

Diajukan Oleh :

BERNADETA DARINA KUSBRAHMIANI

0604007123

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

DEPARTEMEN MANAJEMEN
2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Bernadeta Darina Kusbrahmiani

Nomor Mahasiswa : 0604007123

Departemen : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi Berbahasa Indonesia :

Analisis Transmisi Shock dan Volatilitas Antar Indeks Harga Saham Sektoral di Indonesia

Judul Skripsi Berbahasa Inggris :

Analysis of Shock and Volatility Transmission Among Sectoral Indices in Indonesia

Tanggal : Ketua/Sekretaris Departemen

(.....)

Tanggal : Pembimbing Skripsi

(.....)

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bernadeta Darina Kusbrahmiani

Tempat dan Tanggal Lahir : Jakarta, 30 Desember 1986

NPM : 0604007123

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

Analisis Transmisi Shock dan Volatilitas Antar Indeks Harga Saham Sektoral di Indonesia

atau

Analysis of Shock and Volatility Transmission Among Sectoral Indices in Indonesia

Adalah betul-betul karya akhir atau skripsi yang saya susun sendiri dan belum pernah dibuat dan diterbitkan oleh orang lain atau dengan kata lain bukan merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya akhir atau skripsi orang lain sebelumnya sehingga dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah keabsahannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sadar dan sebenar-benarnya sehingga apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan kebohongan maka saya bersedia menerima segala konsekuensi yang ada.

Depok, 23 Juli 2007

Bernadeta Darina Kusbrahmiani

0604007123

KATA PENGANTAR

Puji syukur pada Allah Bapa di Surga yang telah memberikan kesempatan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi walaupun terbentur dengan beberapa hambatan.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini. Kepada Bapak Yessy Arnold P. yang telah sangat bersabar dalam membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi. Kepada Bapak Sigit Sulistiyo Wibowo dan Ibu Anna Amalyah Agus atas saran dan masukan yang sangat berharga. Kepada Bapak Adi Vithara yang membantu penulis dalam mendapatkan data.

Kepada ibu dan kakak yang selalu mendukung dan mendoakan. Kepada teman-teman yang telah menemani penulis dalam suka dan duka : Arief, Agung, Eva, Ema, Aji, Ira, Dita, dan seluruh teman-teman seri 07-2004. Kepada seluruh asisten dosen yang telah membantu penulis, baik selama menuntut ilmu maupun dalam pengerjaan skripsi. Kepada seluruh staf Departemen Manajemen, Perpustakaan FE, dan Dekanat FE yang telah sangat membantu penulis dalam berbagai hal.

Kepada semua pihak yang telah membantu penulis dan tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis ucapkan terima kasih. Akhir kata, semoga karya penulis dapat bermanfaat di kemudian hari.

Depok, 23 Juli 2008

Penulis

Bernadeta Darina Kusbrahmiani

DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.3.1 Tujuan Umum	8
1.3.2 Tujuan Khusus	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Data/Sampel Yang Digunakan	8
1.6 Metodologi Penelitian	9
1.7 Batasan Penelitian	10
1.8 Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
2.1 Pasar Modal	12
2.1.1 Indikator Pasar Modal	13

2.2	Pemodelan Volatilitas	14
2.2.1	Pemodelan ARIMA	15
2.2.2	Pemodelan ARCH	15
2.2.3	Pemodelan GARCH	16
2.2.3.1	Univariate GARCH	16
2.2.3.2	Multivariate GARCH	17
2.2.3.2.1	VEC	17
2.2.3.2.2	MGARCH-BEKK	21
2.2.3.2.2.1	Penaksiran Sistem Dalam MGARCH-BEKK	23
2.3	Indeks Harga Saham	24
2.3.1	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	24
2.3.2	Indeks Harga Saham Sektoral (IHSS)	24
2.4	Statistik Deskriptif	26
2.5	Stasioneritas	28
2.6	Heteroskedastisitas	30
2.7	Penelitian-Penelitian Sebelumnya	31
2.7.1	Hubungan Kausalitas antara Volatilitas Saham dengan Volatilitas Nilai Tukar	31
2.7.2	<i>Volatility Transmission</i> antara Pasar Saham dengan Pasar Obligasi	33
2.7.3	Information Flow antar Indeks Sektoral	34
2.7.4	<i>Shock Transmission</i> dan <i>Volatility Transmission</i> antar Indeks Sektoral	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		37
3.1	Data	37

3.2 Metode Penelitian	38
3.2.1 Pengujian Stasioneritas	38
3.2.2 Penghitungan Return	38
3.2.3 Melihat Statistik Deskriptif	39
3.2.4 Granger Causality Test	39
3.2.5 Pemodelan ARMA	40
3.2.6 Pengujian ARCH-effect	42
3.2.7 Pemodelan dengan Bivariate GARCH	42
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Karakteristik Data Level	45
4.2 Karakteristik Data Return	49
4.3 Statistik Deskriptif	53
4.4 Granger Causality Test	54
4.5 Pemodelan ARIMA	58
4.6 Pemodelan Univariate GARCH	59
4.7 Pemodelan dengan Bivariate GARCH	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1 Kesimpulan	74
5.2 Keterbatasan Penelitian	75
5.3 Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN	80

DAFTAR TABEL

Tabel IV-1 ADF Test Indeks Sektoral	48
Tabel IV-2 ADF Test Return Indeks Sektoral	52
Tabel IV-3 Statistik Deskriptif	53
Tabel IV-4 Granger Causality Test Return Indeks Sektoral	55
Tabel IV-5 Pemodelan ARIMA	58
Tabel IV-6 Univariate GARCH	59
Tabel IV-7 Bivariate GARCH	61

