

## DAFTAR ISI

<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>i</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISTILAH</b> .....	<b>vi</b>
<b>1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
1.5. Ruang Lingkup Pembahasan.....	8
<b>II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b> .....	<b>9</b>
2.1. Kerangka Teoritis.....	9
2.1.1. Pasar Modal.....	9
2.1.2. Indeks Harga Saham .....	11
2.1.3. Diversifikasi Internasional .....	12
2.1.4. Integrasi Pasar Saham .....	14
2.1.4.1. <i>Expected Return</i> .....	15
2.1.4.2. Risiko .....	18
2.1.4.3. Koefisien Korelasi.....	19
2.1.4.4. Efisiensi Pasar .....	22
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu.....	24
2.2.1. Analisis Ekonometrika.....	24
2.2.2. Analisis Statistika Non-Parametrik .....	26
2.2.3. Analisis Ekonometrika dan Statistika Non-Parametrik.....	27
2.3. Kerangka Pemikiran.....	28
<b>III. METODE PENELITIAN</b> .....	<b>30</b>
3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian .....	30
3.2. Data yang Digunakan dan Sumbernya.....	30
3.3. Teknik Pengumpulan Data dan Informasi.....	31
3.4. Teknik Pengambilan Contoh.....	31
3.5. Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data.....	31
3.5.1. Uji Keselarasan .....	35
3.5.2. Uji Dua-Sampel Bebas.....	36
3.5.3. Uji lebih dari Dua Sampel Bebas .....	37
3.5.4. Uji Korelasi .....	38
3.5.5. Uji Satu Sampel .....	39

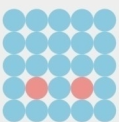
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2008



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

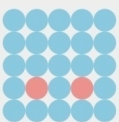
<b>IV. GAMBARAN UMUM .....</b>	<b>42</b>
4.1. Pasar Saham .....	42
4.1.1. Karakteristik Pasar Saham .....	44
4.1.2. Karakteristik Infrastruktur Kelembagaan.....	45
4.2. Indeks Pasar Saham.....	46
4.2.1. Karakteristik Indeks Pasar Saham.....	46
4.2.2. Karakteristik <i>Return</i> .....	52
<b>V. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
5.1. Pengujian Distribusi Normalitas .....	54
5.2. Pengujian Integrasi Pasar Saham .....	56
5.2.1. Pengujian <i>Expected Return</i> .....	56
5.2.2. Pengujian Risiko .....	64
5.2.3. Pengujian Koefisien Korelasi.....	66
5.2.4. Pengujian Efisiensi Pasar .....	74
5.3. Pembahasan dan Implikasi Kebijakan .....	75
<b>VI. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>91</b>
6.1. Kesimpulan .....	91
6.2. Saran .....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>93</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>96</b>

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2008



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR TABEL

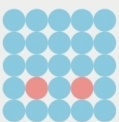
No		Halaman
1.	Ringkasan Perbandingan <i>Return</i> Keseluruhan.....	4
2.	Waktu Pembukaan dan Penutupan Pasar Saham .....	43
3.	Kinerja Pasar Saham Asia-Pasifik .....	44
4.	Deskripsi Indeks yang Digunakan .....	47
5.	Rata-rata Indeks Pasar Saham.....	49
6.	Persentase Pertumbuhan Rata-rata Indeks Pasar Saham.....	50
7.	Persentase Rata-rata <i>Return</i> Pasar Saham.....	52
8.	Hasil Pengujian Satu-Sampel <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	55
9.	Hasil Pengujian Dua-Sampel <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	58
10.	Hasil Pengujian <i>Kruskal-Wallis Test One-Way ANOVA</i> .....	65
11.	Hasil Pengujian Korelasi <i>Kendalls-Tau</i> .....	67
12.	Hasil Uji <i>Run</i> .....	74
13.	Beberapa Indikator Utama Bursa Efek Jakarta .....	81
14.	Koefisien Korelasi dari Hyde <i>et al.</i> (2007) .....	86
15.	Koefisien Korelasi dari Evans dan McMillan (2006) .....	86
16.	Koefisien Korelasi dari Daly (2003) .....	87
17.	Koefisien Korelasi dari Dunis dan Shannon (2005) .....	88

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2008



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR GAMBAR

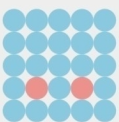
No		Halaman
1.	Kapitalisasi Pasar Saham .....	3
2.	Efek Diversifikasi Internasional.....	14
3.	Rata-rata dan Dispersi .....	17
4.	Penyebaran Risiko.....	17
5.	Efek Portofolio .....	20
6.	Kerangka Pemikiran Konseptual.....	29
7.	Diagram Alur Uji 1-Sampel, 2-Sampel, dan Uji lebih dari 2-Sampel .....	33
8.	Diagram Alur Uji Korelasi.....	34
9.	Diagram Alur Uji Hipotesis .....	41

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2008



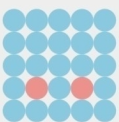
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR LAMPIRAN

No		Halaman
1.	Peraturan Investor Asing di Beberapa Negara .....	96
2.	<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	99
3.	<i>Two-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	100
4.	Histogram Distribusi Probabilitas <i>Return</i> .....	130
5.	<i>Kruskall-Wallis One-Way ANOVA Test</i> .....	135
6.	<i>Correlations Kendalls-Tau</i> .....	136
7.	<i>Runs Test</i> .....	145

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## DAFTAR ISTILAH

<i>Bloomberg</i>	: Sebuah perusahaan jasa layanan <i>real time quotation</i> lokal yang memuat pergerakan harga dan indeks bursa global, regional dan lokal
<i>Capital Flight</i>	: Pelarian modal ke luar negeri
<i>Capital Gain</i>	: Selisih dari harga perolehan dengan nilai pasar saham
<i>Comovements</i>	: Pergerakan Bersama
<i>Correlation Coefficient</i>	: Mengukur kovarian menjadi suatu nilai antara -1 dan +1
<i>Covarians</i>	: Mengukur berapa banyak imbal hasil dari dua aset berisiko bergerak bersamaan
<i>Diversification</i>	: Investasi dilakukan dalam jenis aset yang sangat luas sehingga risiko dari sebuah saham menjadi terbatas
<i>Expected Return</i>	: Imbal hasil yang diharapkan
<i>Foreign Direct Investment</i>	: Investasi asing langsung
<i>Fund Manager</i>	: Perusahaan-perusahaan pengelola dana
<i>Fundamental Analysis</i>	: Menganalisis berdasarkan variabel-variabel fundamental seperti laporan keuangan, neraca, arus kas, dan sebagainya
<i>Natural Hedge</i>	: Investasi dalam sebuah aset dengan pola payoff atau untung rugi yang dapat menutupi risiko yang muncul dari suatu sumber risiko tertentu
<i>Portfolio Investment</i>	: Investasi portofolio lewat kepemilikan saham
<i>Price Earning Ratio</i>	: Waktu yang dibutuhkan untuk kembalinya modal yang diinvestasikan. Semakin kecil <i>price earning ratio</i> berarti semakin sedikit waktu yang dibutuhkan atau semakin efisien investasi tersebut karena diperkirakan pertumbuhannya akan semakin cepat.
<i>Return</i>	: Imbal hasil
<i>Risk</i>	: Ekspektasi nilai dari imbal hasil yang diharapkan
<i>Systematic Risk</i>	: Risiko yang tidak dapat didiversifikasi, merupakan risiko yang muncul akibat pengaruh pasar secara global
<i>Technical Analysis</i>	: Menganalisis dengan informasi relevan dan analisis grafik dengan observasi data time series baik dari composite index, sector index, individual index, maupun variabel makroekonomi lainnya
<i>Unsystematic Risk</i>	: Risiko yang dapat didiversifikasi, merupakan risiko yang muncul dari kondisi perusahaan secara umum