



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
DAFTAR ISTILAH	xii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Ruang Lingkup	14
TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1 Kerangka Teoritis	15
2.1.1 Investasi di Pasar Modal	15
2.1.2 Saham	16
2.1.2.1 Keuntungan Investasi Saham Biasa	17
2.1.2.2 Kerugian Investasi Saham Biasa	18
2.1.2.3 Klasifikasi Saham di Pasar Modal	19
2.1.2.4 Return Saham	24
2.1.2.5 Risiko Saham	24
2.1.3 Strategi Investasi Pada Saham	26
2.1.4 Indeks Harga Saham	28
2.1.5 Nilai Tukar	32
2.1.6 Eksposur Nilai Tukar	33
2.1.7 Hubungan Kurs Mata Uang dengan Harga Saham	36
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu	37
2.3 Kerangka Pemikiran	41
III. METODE PENELITIAN	
3.1 Lokasi dan Waktu	43
3.2 Pendekatan Penelitian	43
3.3 Data yang dibutuhkan dan Sumbernya	43
3.4 Teknik Pengolahan	44
3.5 Metode Analisa Data	44
3.5.1 Analisa VAR/VECM	45
3.5.1.1 Uji Stasioneritas Data	50
3.5.1.2 Penentuan Lag Optimal	52

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



3.5.1.3 Uji Kointegrasi	54
3.5.2 Analisa ARCH/GARCH	55
3.5.2.1 Pengujian Heteroskedastisitas	56
3.5.2.2 Model ARCH/GARCH.....	57
IV. GAMBARAN UMUM	
4.1 Sejarah Pasar Modal Indonesia	59
4.2 Saham di Bursa Efek Indonesia	63
4.3 Karakteristik Saham	67
4.4 Kebijakan BI dan Pemerintah di Pasar Valas dan Pasar Uang	68
V. HASIL DAN PEMBAHASAN	
5.1 Deskripsi Variabel Penelitian	71
5.1.1 Deskripsi Data Nilai Tukar Rupiah	71
5.1.2 Deskripsi Data Indeks Saham Gabungan	75
5.1.3 Deskripsi Data Indeks Saham Sektoral	79
5.2 Permodelan Menggunakan VAR/VECM	84
5.2.1 Pengujian Pra Estimasi	84
5.2.1.1 Pengujian Akar-Akar Unit	84
5.2.1.2 Penentuan Lag Optimal	85
5.2.1.3 Uji Stabilitas VAR.....	85
5.2.1.4 Uji Kointegrasi	86
5.2.2 Estimasi Model VAR/VECM	87
5.3 Uji Kausalitas Granger	90
5.4 Analisa ARCH/GARCH	95
5.4.1 Estimasi Model ARCH/GARCH Variabel Nilai Tukar dan Indeks Saham Gabungan	96
5.4.1.1 Pengujian Heteroskedastisitas	96
5.4.1.2 Pemilihan Model Terbaik ARCH/GARCH Variabel Nilai Tukar dan Indeks Saham Gabungan	96
5.4.2 Estimasi Model ARCH/GARCH Variabel Nilai Tukar dan Indeks Saham Sektoral	100
5.4.2.1 Pengujian Heteroskedastisitas	100
5.4.2.2 Pemilihan Model Terbaik ARCH/GARCH Variabel Nilai Tukar dan Indeks Saham Sektoral	100
5.4.3 Estimasi Model ARCH/GARCH Variabel Nilai Tukar, Indeks Saham Sektoral, dan Variabel Indeks Pasar	107
5.4.3.1 Pengujian Heteroskedastisitas	107
5.4.3.2 Pemilihan Model Terbaik ARCH/GARCH Variabel Nilai Tukar Indeks Saham Sektoral, dan Variabel Indeks Pasar	107
5.5 Estimasi Model Sebelum Krisis	119
5.5.1 Analisa VAR/VECM	119
5.5.2 Uji Kausalitas Granger	119
5.5.3 Analisa ARCH/GARCH	121

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© *Hak cipta milik IPB, tahun 2010*



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

5.6 Estimasi Model Sebelum Krisis	125
5.6.1 Analisa VAR/VECM	125
5.6.2 Uji Kausalitas Granger	126
5.6.3 Analisa ARCH/GARCH	127
5.7 Implikasi Kebijakan	137
VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan	143
6.2 Saran	144
DAFTAR PUSTAKA	145
LAMPIRAN	149

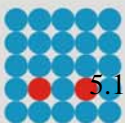
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Nomor		Halaman
1.1	Indeks Saham Gabungan Lima Negara ASEAN Tahun 2005 – 2009	7
1.2	Nilai Tukar Nominal Domestik Terhadap Dolar Amerika (USD) di Lima Negara Anggota ASEAN Tahun 2005 - 2009	7
1.3	Perubahan Indeks BEI dari Desember 2008 dan Tahun 2009	10
4.1	Perkembangan Emiten, Nilai Emisi Saham, dan Rata-rata Nilai Perdagangan Saham Harian	61
4.2	Pengelompokkan Saham Berdasarkan Industri	66
5.1	Daftar Variabel Yang Digunakan Dalam Penelitian	71
5.2	Analisis Nilai Tukar periode 1 Januari 2002 – 18 Juni 2010	74
5.3	Analisis Indeks saham Gabungan periode 1 Januari 2002 – 18 Juni 2010	78
5.4	Analisis Indeks saham sektoral periode 1 Januari 2002 – 18 Juni 2010	83
5.5	Hasil pengujian Akar Unit Variabel	84
5.6	Hasil Uji Kausalitas Antara Variabel Nilai Tukar dan Indeks Saham	91
5.7	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JCI dengan Nilai Tukar Rupiah	97
5.8	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk LQ45 dengan Nilai Tukar Rupiah	97
5.9	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKSIL dengan Nilai Tukar Rupiah	98
5.10	Sensitivitas Indeks Saham Gabungan Akibat Pergerakan Nilai Tukar	99
5.11	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKAGRI dengan Nilai Tukar Rupiah	101

Hak Cipta Milik IPB, tahun 2010



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

DAFTAR TABEL

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.

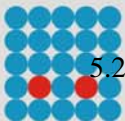
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

5.12	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKBIND dengan Nilai Tukar Rupiah	102
5.13	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKCONS dengan Nilai Tukar Rupiah	102
5.14	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKFIN dengan Nilai Tukar Rupiah	103
5.15	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKINFR dengan Nilai Tukar Rupiah	103
5.16	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKMANU dengan Nilai Tukar Rupiah	104
5.17	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKMIND dengan Nilai Tukar Rupiah	104
5.18	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKMINE dengan Nilai Tukar Rupiah	105
5.19	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKPROP dengan Nilai Tukar Rupiah	106
5.20	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKTRAD dengan Nilai Tukar Rupiah	106
5.21	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKAGRI dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	108
5.22	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKBIND dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	108
5.23	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKCONS dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	109
5.24	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKFIN dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	109
5.25	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKINFR dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	110
5.26	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKMANU dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	111
5.27	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKMIND dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	111

Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta diindungi Undang-Undang

5.28	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKMINE dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	112
5.29	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKPROP dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	112
5.30	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Untuk JAKTRAD dengan Nilai Tukar Rupiah dan Indeks Pasar	113
5.31	Sensitivitas Indeks Saham Sektoral Akibat Pergerakan Nilai Tukar Sebelum dan Setelah Dimasukkan Indeks Pasar	115
5.32	Hasil Uji Kausalitas Antara Variabel Nilai Tukar, Indeks Saham Gabungan dan Indeks Saham Sektoral Periode Sebelum Krisis ...	120
5.33	Sensitivitas Indeks Saham Gabungan Akibat Pergerakan Nilai Tukar Periode Sebelum Krisis	121
5.34	Sensitivitas Indeks Saham Sektoral Terhadap Nilai Tukar Sebelum dan Setelah Dimasukkan Indeks Pasar Periode Sebelum Krisis	123
5.35	Hasil Uji Kausalitas Antara Variabel Nilai Tukar, Indeks Saham Gabungan dan Indeks Saham Sektoral Periode Setelah Krisis	126
5.36	Sensitivitas Indeks Saham Sektoral Akibat Pergerakan Nilai Tukar Sebelum dan Setelah Dimasukkan Indeks Pasar Periode Setelah Krisis	129
5.37	Hasil Uji Kausalitas Antara Variabel Nilai Tukar, Indeks Saham Gabungan dan Indeks Saham Sektoral Saat Panik	126

Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor
MB-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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor
MB-IPB

DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1.1	Grafik Indeks Harga Saham Gabungan Jakarta 17 Juni 2006 – 17 Juni 2010 ..... .....	..... 9
1.2	Grafik Nilai Tukar USD/IDR 17 Juni 2006 – 17 Juni 2010 .....	.....9
2.1	Kerangka Pemikiran Konseptual .....	..... 42
4.1	<i>Net Purchase</i> oleh Investor Asing Tahun 2002 – Kuartar Pertama 2010.....	.....62
1.1	Perkembangan Nilai Tukar Periode 1 Januari 2002 – 18 Juni 2010.....	.....72
2.2	Pergerakan Indeks Saham Gabungan Periode 1 Januari 2002 – 18 Juni 2010.....	.....76
3.3	Pergerakan Indeks Saham Sektoral Periode 1 Januari 2002 – 18 Juni 2010.....	..... 80

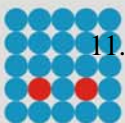
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang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

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



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor		Halaman
1.	Transaksi Asing Terhadap Saham di BEI Tahun 2002 – Q1 2010	..... 149
2.	Daftar Emiten Yang Masuk Dalam Perhitungan Indeks LQ45 Periode Februari 2010 sampai dengan Juli 2010.....	.....150
3.	Daftar Emiten Yang Masuk Dalam Perhitungan JII Mulai Efektif Berlaku Pada Tanggal 7 Desember 2009.....	.....152
	Hasil Penentuan <i>Lag</i> Optimal Untuk Masing-Masing Model Estimasi (Indeks Saham Gabungan dan Sektoral, Nilai Tukar, dan <i>Dummy</i> Krisis; serta Indeks Saham Sektoral, Nilai Tukar, Indeks Pasar, dan <i>Dummy</i> Krisis).....	.....153
	Hasil Uji Kointegrasi .....	..... 154
	Hasil Estimasi VECM Untuk JAKMANU, IDR, JCI, dan <i>Dummy</i>.....	.....163
	Hasil Estimasi Estimasi OLS dan Pengujian Heterosekesatisitas..	.....165
8.	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik .....	..... 180
9.	Hasil Pengujian Akar Unit Variabel Periode Sebelum Krisis .....	.....202
10.	Hasil Penentuan <i>Lag</i> Optimal Untuk Masing-Masing Model Estimasi Periode Sebelum Krisis.....	.....203
11.	Hasil Uji Kointegrasi Untuk Masing-Masing Model Estimasi Periode Sebelum Krisis.....	.....204
12.	Hasil Pengujian Heterosekesatisitas Masing-Masing Model Periode Sebelum Krisis.....	.....205

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

13.	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Periode Sebelum Krisis	206
14.	Hasil Pengujian Akar Unit Variabel Periode Setelah Krisis	227
15.	Hasil Penentuan Lag Optimal Untuk Masing-Masing Model Estimasi Periode Setelah Krisis	228
16.	Hasil Uji Kointegrasi Untuk Masing-Masing Model Estimasi Periode Setelah Krisis	229
17.	Hasil Pengujian Heterosekesatisitas Masing-Masing Model Periode Setelah Krisis	230
18.	Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik Periode Setelah Krisis.....	231
19.	Hasil Penentuan Lag Optimal Untuk Masing-Masing model Estimasi Saat Panik	247
20.	Hasil Uji kointegrasi Untuk Masing-Masing Model Estimasi Saat Panik	248

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

ADF	= <i>Augmented Dickey Fuller</i>
AIC	= <i>Akaike Information Crition</i>
ARCH	= <i>Auto Regressive Conditional Heteroscedasticity</i>
GARCH	= <i>Generalized Auto Regressive Conditional Heteroscedasticity</i>
IDR	= <i>Indonesia Rupiah Currency</i>
JCI	= <i>Jakarta Composite Index (IHSG)</i>
JAKSIL	= <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>
JAKAGRI	= <i>Jakarta Agriculture Index</i>
JAKBIND	= <i>Jakarta Basic Industry and Chemical Index</i>
JAKCONS	= <i>Jakarta Consumer Goods Index</i>
JAKFIN	= <i>Jakarta Finance Index</i>
JAKINFR	= <i>Jakarta Infrastructure, Utility, and Transportation Index</i>
JAKMANU	= <i>Jakarta Manufacturing Index</i>
JAKMIND	= <i>Jakarta Miscellaneous Industry Index</i>
JAKMINE	= <i>Jakarta Mining Index</i>
JAKPROP	= <i>Jakarta Property and Real Estate Index</i>
JAKTRAD	= <i>Jakarta Trade and Service Index</i>
LQ45	= <i>Indeks LQ-45</i>
SIC	= <i>Schwarz Information Crition</i>
VAR	= <i>Vector Autoregression</i>
VECM	= <i>Vector Error Correction Model</i>

Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

DAFTAR ISTILAH

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.