



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
DAFTAR ISTILAH	ix
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Manfaat Penelitian	12
1.5. Ruang Lingkup Penelitian	12
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
2.1. Kerangka Teoritis	14
2.1.1. Konsep Investasi	14
2.1.2. Pasar Modal	16
2.1.3. Saham	16
2.1.3.1. Return Saham	18
2.1.3.2. Resiko Saham	19
2.1.4. Indeks Harga Saham	20
2.1.4.1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	22
2.1.4.2. Indeks LQ 45	23
2.1.4.3. Metode Penghitungan Indeks Pasar Saham	25
2.1.5. Integrasi Keuangan	28
2.1.5.1. Integrasi Pasar Saham	29
2.1.6. Indikator Makroekonomi	34
2.1.7. Krisis <i>Subprime Mortgage</i>	38
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu	40
2.3. Kerangka Pemikiran	44
III. METODE PENELITIAN	
3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian	47
3.2. Pendekatan Penelitian	47
3.3. Jenis dan Sumber Data	47
3.4. Metode Analisis Data	48
3.4.1. ARCH/GARCH	48
3.4.1.1. Model ARCH/GARCH	50
3.4.1.2. Kriteria Pemilihan Model	54
3.4.2. Analisis <i>Vector Autoregression</i> (VAR)	55
3.4.3. Analisis <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	60

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



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

3.4.4. Pengujian Pra Estimasi	61
3.4.4.1. Uji Stasioneritas Data	61
3.4.4.2. Penentuan Lag Optimal	63
3.4.4.3. Uji Stabilitas VAR	64
3.4.5. Uji Kointegrasi (<i>Cointegration</i>) Engle-Granger	64
3.4.6. Analisis <i>Impuls Response Function</i> (IRF)	66
3.4.7. Analisis <i>Forecast Error Decomposition of Variance</i> (FEDV)	67
IV. GAMBARAN UMUM	
4.1. Sekilas Tentang Pasar Modal	69
4.2. Sejarah Pasar Modal Indonesia	71
4.3. Karakteristik Saham	73
4.4. Karakteristik Indeks Pasar Saham	74
4.5. Analisis Eksploratif	76
V. HASIL DAN PEMBAHASAN	
5.1. Permodelan Menggunakan VAR/VECM	80
5.1.1. Pengujian Pra Estimasi	80
5.1.1.1. Kestasioneran Data	80
5.1.1.2. Pengujian Lag Optimal	82
5.1.1.3. Uji Stabilitas VAR	84
5.1.1.4. Uji Kointegrasi	84
5.1.2. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	87
5.1.2.1. Respon IHSG Terhadap <i>International Stock Market</i>	87
5.1.2.2. Respon LQ45 Terhadap <i>International Stock Market</i>	89
5.1.2.3. Respon IHSG Terhadap Variabel Makroekonomi	90
5.1.2.4. Respon LQ45 Terhadap Variabel Makroekonomi	91
5.1.3. Analisis <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	92
5.1.3.1. FEVD IHSG Pada <i>International Stock Market</i>	93
5.1.3.2. FEVD LQ45 Pada <i>International Stock Market</i>	94
5.1.3.3. FEVD IHSG Pada Variabel Makroekonomi	96
5.1.3.4. FEVD LQ45 Pada Variabel Makroekonomi	97
5.2. Permodelan Dengan ARCH/GARCH	99
5.2.1. Pengujian Heteroskedastisitas	99
5.2.2. Model Terbaik ARCH/GARCH IHSG Dengan <i>International Stock Market</i>	99
5.2.3. Model Terbaik ARCH/GARCH LQ45 Dengan <i>International Stock Market</i>	103
5.2.4. Model Terbaik ARCH/GARCH IHSG Dengan Variabel Makroekonomi	107
5.2.5. Model Terbaik ARCH/GARCH LQ45 Dengan Variabel Makroekonomi	111
5.3. Perbandingan Model IHSG dan LQ45 Dengan <i>International Stock Market</i>	115

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

5.4. Perbandingan Model IHSG dan LQ45 Dengan Variabel Makroekonomi	116
5.5. Implikasi Kebijakan	118
VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
7.1.	
Kesimpulan	120
7.2.	
Saran	121
DAFTAR PUSTAKA	122
LAMPIRAN	126

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.

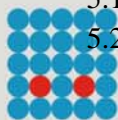
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Nomor	Halaman
1.1. Indikator Pasar Modal Indonesia Tahun 2002 – 2008	3
1.2. Indikator Ekonomi Indonesia Serta Nilai Indeks Bursa Tahun 2006 - 2008.....	4
1.3. Perubahan Indeks Harga Saham di Bursa Global November 2008	8
4.1. Deskripsi Indeks yang Digunakan	76
5.1. Hasil Pengujian Akar Unit Variabel Internasional <i>Stock Market</i>	81
5.2. Hasil Pengujian Akar Unit Variabel Makroekonomi	81
5.3. Hasil Pengujian Lag Optimal Untuk Model IHSG Dengan <i>International Stock Market</i>	83
5.4. Hasil Pengujian Lag Optimal Untuk Model LQ45 Dengan <i>International Stock Market</i>	83
5.5. Hasil Pengujian Lag Optimal Untuk Model IHSG Dengan Variabel Makroekonomi	83
6. Hasil Pengujian Lag Optimal Untuk Model LQ45 Dengan Variabel Makroekonomi	84
7. Hasil Kointegrasi IHSG Dengan <i>International Stock Market</i>	85
8. Hasil Kointegrasi LQ45 Dengan <i>International Stock Market</i>	86
9. Hasil Kointegrasi IHSG Dengan Variabel Makroekonomi	86
10. Hasil Kointegrasi LQ45 Dengan Variabel Makroekonomi	87
11. Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik IHSG Dengan <i>International Stock Market</i>	99
12. Model ARCH/GARCH IHSG Dengan <i>International Stock Market</i>	100
13. Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik LQ45 Dengan <i>International Stock Market</i>	103
5.14. Model ARCH/GARCH LQ45 Dengan <i>International Stock Market</i>	104
5.15. Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik IHSG Dengan Variabel Makroekonomi	107
5.16. Model ARCH/GARCH IHSG Dengan Variabel Makroekonomi	108
5.17. Pemilihan Model ARCH/GARCH Terbaik LQ45 Dengan Variabel Makroekonomi	111
5.18. Model ARCH/GARCH LQ45 Dengan Variabel Makroekonomi	112
5.19. Model Terbaik IHSG dan LQ45 Terhadap <i>International Stock Market</i>	115
5.20. Model Terbaik IHSG dan LQ45 Terhadap Variabel Makroekonomi	117

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



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 dilindungi Undang-Undang

Nomor	Halaman
1.1. Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Bursa Efek Indonesia Sepanjang 2008 – November 2009	10
2.1. Kerangka Pemikiran Konseptual	46
4.1. Fluktuasi Indeks Harga Saham-saham Dunia	77
4.2. Fluktuasi Variabel Makroekonomi	79
5.1. Respon IHSG Terhadap Guncangan <i>International Stock Market</i>	89
5.2. Respon LQ45 Terhadap Guncangan <i>International Stock Market</i>	90
5.3. Respon IHSG Terhadap Guncangan Variabel Makroekonomi	91
5.4. Respon LQ45 Terhadap Guncangan Variabel Makroekonomi	92
5.5. FEVD IHSG Pada <i>International Stock Market</i>	94
5.6. FEVD LQ45 Pada <i>International Stock Market</i>	96
5.7. FEVD IHSG Pada Variabel Makroekonomi	97
5.8. FEVD LQ45 Pada Variabel Mwkroekonomi	98

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 dilindungi Undang-Undang

Nomor	Halaman
1.	Mode
1 Dengan Metode VAR/VECM	127
2.	Stabil
itas VAR	128
3.	Mode
1 Dengan Metode ARCH/GARCH	130
4.	Estim
asi Dengan OLS	131
5.	Estim
asi IHSG Terhadap Pasar Saham Dunia Dengan ARCH/GARCH	135
6.	Estim
asi LQ45 Terhadap Pasar Saham Dunia Dengan ARCH/GARCH	141
7.	Estim
asi IHSG Terhadap Variabel Makroekonomi Dengan ARCH/GARCH	147
8.	Estim
asi LQ45 Terhadap Variabel Makroekonomi Dengan ARCH/GARCH	153

© 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 dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR ISTILAH

ADF	= <i>Augmented Dickey Fuller</i>
AIC	= <i>Akaike Information Critrion</i>
ARCH	= <i>Auto Regressive Conditional Heteroscedasticity</i>
CAC 40	= <i>Cotation Assistee en Continu</i>
DAX	= <i>Deutscher Aktien Index</i>
FEVD	= <i>Forecast Error Variance Decomposition</i>
FTSE 1000	= <i>Financial Times Stock Exchange Index</i>
GARCH	= <i>Generalized Auto Regressive Conditional Heteroscedasticity</i>
HSI	= <i>Hangseng Index</i>
HSG	= <i>Indeks Harga Saham Gabungan</i>
IPI	= <i>Indeks Produksi Industri</i>
IRF	= <i>Impulse Rempnse Function</i>
KLCI	= <i>Kuala Lumpur Composite Index</i>
KOSPI	= <i>Korean Stock Price Index</i>
MAE	= <i>Mean Absolute Error</i>
PSE	= <i>Philippine Stock Exchange Index</i>
&P 500	= <i>Standard and Poor's</i>
SC	= <i>Schwarz Information Critrion</i>
SET	= <i>Securities Exchange of Thailand Index</i>
SMI	= <i>The Swiss Market Index</i>
STI	= <i>Straits Times Index</i>
TWSE	= <i>Taiwan Stock Exchange Index</i>
VAR	= <i>Vector Autoregression</i>
VECM	= <i>Vector Error Correction Model</i>

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.