

**PENGARUH KONTRAK *FUTURES* INDEKS TERHADAP  
VOLATILITAS *UNDERLYING SPOT MARKET* DI INDONESIA  
(STUDI PADA LQ45 *FUTURES* 2001 – 2009)**

**Skripsi  
Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana  
Ekonomi (S1)  
Pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun oleh:  
Sony Fidanti  
NPM: 12 03 19545**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA,  
JULI 2016**

**Skripsi**

**PENGARUH KONTRAK *FUTURES* INDEKS TERHADAP  
VOLATILITAS *UNDERLYING SPOT MARKET* DI INDONESIA  
(STUDI PADA *LQ45 FUTURES* 2001 – 2009)**



**Disusun oleh:**

**Sony Fidanti**

**NPM : 12 03 19545**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**

**J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.**

**9 Juni 2016**

**Skripsi**

**PENGARUH KONTRAK *FUTURES* INDEKS TERHADAP  
VOLATILITAS *UNDERLYING SPOT MARKET* DI INDONESIA  
(STUDI PADA *LQ45 FUTURES* 2001 – 2009)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

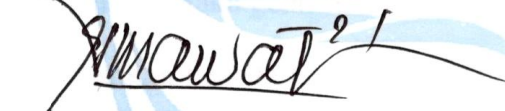
**Sony Fidanti**

**NPM: 12 03 19545**

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 13 Juli 2016 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**



**J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.**

**Anggota Panitia Penguji**



**Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.**



**Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.**

**Yogyakarta, 20 Juli 2016**

**Dekan Fakultas Ekonomi**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**FAKULTAS  
EKONOMI**



**Budi Suprpto, Drs., M.B.A., Ph.D.**

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KONTRAK *FUTURES* INDEKS TERHADAP  
VOLATILITAS *UNDERLYING SPOT MARKET* DI INDONESIA  
(STUDI PADA LQ45 *FUTURES* 2001 – 2009)**

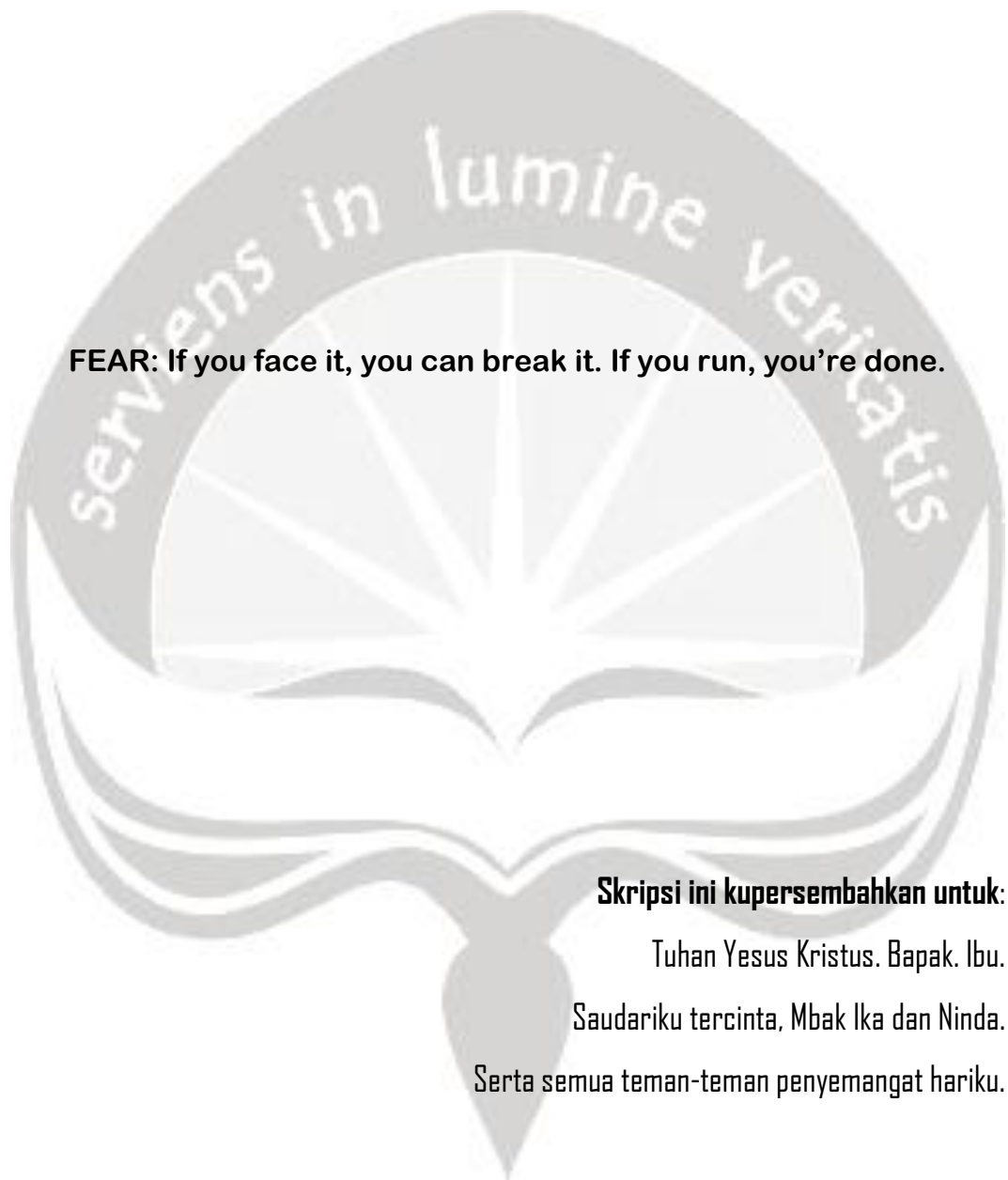
Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 5 Juni 2016

Yang menyatakan



**Sony Fidanti**



**FEAR: If you face it, you can break it. If you run, you're done.**

**Skripsi ini kupersembahkan untuk:**

Tuhan Yesus Kristus. Bapak. Ibu.

Saudariku tercinta, Mbak Ika dan Ninda.

Serta semua teman-teman penyemangat hariku.



## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat kasih karunia serta anugerah-Nya, penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir dengan baik dan lancar. Proses penyusunan tugas akhir ini merupakan langkah akhir penulis dalam menyelesaikan studi di jenjang Strata-1 dan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi. Dengan berakhirnya penyusunan tugas akhir ini juga menjadi langkah awal bagi penulis untuk melanjutkan ke jenjang yang lebih tinggi, baik nanti dalam melanjutkan pendidikan maupun di dunia kerja.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Kontrak *Futures* Indeks terhadap Volatilitas *Underlying Spot Market* di Indonesia (Studi Pada LQ45 *Futures* 2001 – 2009)” sulit untuk dapat terwujud tanpa adanya dukungan, motivasi, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan kontribusinya baik material maupun spiritual khususnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang tak pernah berhenti melimpahkan rahmat kasih dan selalu menyayangiku. Terima kasih Bapa, karena telah memberikan kehidupan yang luar biasa, kesempatan, serta berkat yang melimpah. Engkau selalu memberikan yang terbaik yang kubutuhkan lebih dari apa yang aku inginkan.
2. Bapakku Lukas Saniyo dan Ibuku Sri Wardani yang telah mengorbankan segalanya untuk penulis agar dapat meraih cita-cita dan mampu menyelesaikan jenjang Strata-1 ini. Terima kasih untuk segala pengorbanan, nasihat, motivasi, dan berjuta dukungan yang telah bapak dan ibu berikan. Segala pengorbanan itu tidak akan pernah terbalaskan dengan apapun. Terima kasih telah menjadi inspirasi dan orang tua yang luar biasa bagi penulis.
3. Ibu J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof. atas seluruh bimbingan, waktu, perhatian, dukungan, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis ditengah kesibukan beliau sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.

4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mendidik dan memberikan ilmu serta pengalaman baik akademis maupun non akademis selama penulis menyelesaikan pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Pegawai Tata Usaha dan seluruh pegawai di Fakultas Ekonomi UAJY yang telah banyak membantu penulis selama masa perkuliahan.
5. Keluarga tercinta, saudari-saudari penulis, Mbak Ika dan Ninda. Terima kasih telah menjadi tempat curahan hati disaat menulis membutuhkan dukungan dan motivasi. Terima kasih, Mbak Ika untuk segala nasihat, motivasi, dan semangat yang telah diberikan untuk penulis. Terima kasih adikku Ninda, untuk segala semangat dan cerita lucu yang menghibur hari-hari penulis. Perjuangkan asamu dik, semoga kamu bisa mewujudkan segala cita-citamu, dan jadilah lebih dan lebih baik daripada aku. Kamu bisa!
6. Sahabat penulis di grup *rempong* hura-hura, Vinna, Hap, Puput, dan Sanri. Terima kasih selalu memberi semangat, kelucuan, motivasi, dukungan, sandaran hati, dan menemani hari-hari penulis semasa kuliah dan selama penulis menyelesaikan skripsi. *Finally* kita jadi wisuda bareng, *guys*😊
7. Teman-teman seperjuangan lengseran PR HMPSM 2012. Ardo, Mega, Bilal, Icil, Dian, Alin, Nata, dan Dismas. Terima kasih telah menjadi tempat curhatan dan penghiburan penulis semasa kuliah dan selama menyelesaikan tugas akhir. *Ayo cepet* lulus, *guys*!
8. Seluruh teman-teman Asisten Laboratorium FE UAJY tersayang. Terima kasih atas segala keceriaan, kelucuan, *kebaperan*, dan semangat yang selalu diberikan kepada penulis semasa kuliah dan mengerjakan tugas akhir ini. Terima kasih juga karena selalu menanyakan progress dari skripsi ini, hal tersebut membuat penulis selalu terpacu dan bersemangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman heboh *nan rempong* sedari SMA, Arin, Ipeh, Dea, Citra, dan Fela. Terima kasih selalu membawa keceriaan dan kehebohan dimanapun ada kalian.

10. Teman-teman SMP penulis, Nadia dan Tutik. Terima kasih selalu menjadi pendengar dan penghibur yang baik, serta teman yang memberi semangat dan motivasi meski kita jarang bertemu.
11. Seluruh teman-teman, rekan-rekan karib penulis di lembaga mahasiswa HMPSM FE UAJY. Terima kasih Ibu Debora untuk *sharing* pengalaman selama penulis bergabung di lembaga ini, sehingga penulis mampu belajar banyak saat berada di organisasi ini. Terima kasih temanku, *partner* diskusiku, *konco kentel* PI-PH HMPSM 2012, Pras, Anne, Nana, Pejoh, Ryo, Richard, Hermor, dan Novi. *Thanks for being such as an amazing discuss partner* bagi penulis selama kepengurusan 2014/2015, penulis banyak belajar dari mereka. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada kakak-kakak senior dan alumni HMPSM yang telah membagi banyak pengalaman. Terima kasih juga penulis ucapkan kepada seluruh adik-adik di HMPSM, khususnya di Divisi PR untuk semangat dan keceriaan kalian. *Thanks a lot, guys. See you on top!*
12. Kakak – adik ketemu *gede*, teman-teman serumahku selama sebulan saat KKN UAJY 68 di Nglebeng, Kak Nia, Shania, Brian, Sony, Kak Chika, Beni, dan Bang Jul. Terima kasih telah menjadi keluarga sebulan dan sahabat-sahabat yang baik bagi penulis. Terima kasih untuk segala dukungan dan semangat yang diberikan bagi penulis sampai akhirnya penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. *Thanks guys!*
13. Teman-teman Manajemen 2012, khususnya pejuang keuangan, Galuh, Manda, Erwin, Kak Eko, Meilan, Billy, Bastian, Menyon, Iyuss dan semua pejuang keuangan baik yang sudah lulus, maupun yang akan menyusul. Terima kasih untuk kebersamaan dan bantuan kalian semua.
14. Terima kasih juga untuk otak dan badan penulis, yang telah mau dan mampu diajak berpikir keras dan berusaha keras selama ini, meski tidur menjadi kurang dan makan menjadi hal yang pasti dilakukan selama proses pengerjaan tugas akhir ini. Tidak ada hasil yang mengkhianati prosesnya! *Finally you made it, Sony!*



15. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, saran, dan bantuan selama proses penulisan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, setiap kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga penulis dapat memberikan manfaat bagi setiap pihak yang memerlukan.

Yogyakarta, 9 Juni 2016

Penulis,

**Sony Fidanti**



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
1.6 Sistematika Penulisan Laporan .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Sekuritas Derivatif .....	10
2.1.2 <i>Futures Market</i> .....	14
2.1.3 <i>LQ45 Futures</i> .....	15
2.1.4 <i>Futures dan Hedging</i> .....	18
2.1.5 Volatilitas .....	20
2.1.6 <i>Efficient Market Hypotesis (EMH)</i> .....	21
2.2 Studi Terkait.....	23
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1 Pemilihan Sampel .....	31
3.2 Data Penelitian .....	31

3.3	Metode Pengumpulan Data .....	32
3.3.1	Studi Pustaka .....	32
3.3.2	Pengumpulan Data Sekunder .....	32
3.3.3	Sumber Data .....	33
3.4	Metode Analisis Data .....	33
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>41</b>
4.1	Proses Pengolahan Data .....	41
4.2	Statistik Deskriptif .....	41
4.3	Uji <i>Unit Roots Augmented Dickey Fuller</i> (ADF) .....	45
4.4	Uji ARCH – LM .....	47
4.5	Uji GARCH (1,1) .....	49
4.6	Pembahasan .....	52
4.6.1	Statistik Deskriptif Indeks LQ45 .....	52
4.6.2	Uji Stasioneritas <i>Augmented Dickey Fuller</i> (ADF) <i>Test</i> .....	53
4.6.3	Uji ARCH – LM .....	54
4.6.4	Uji GARCH (1,1) .....	55
<b>BAB V PENUTUP .....</b>		<b>60</b>
5.1	Kesimpulan .....	60
5.2	Implikasi Manajerial .....	63
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	64
5.4	Saran .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>65</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>69</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Kontrak <i>Futures</i> dan Kontrak <i>Forward</i> .....	20
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian .....	26
Tabel 3.1 Periode Sampel Data Indeks LQ45 .....	31
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>Return</i> Harian Indeks LQ45 Periode 2000-2009	42
Tabel 4.2 Hasil Uji ADF pada <i>Return</i> Harian Indeks LQ45 ( <i>overall</i> ) .....	45
Tabel 4.3 Hasil Uji ADF pada <i>Return</i> Harian Indeks LQ45 ( <i>pre-futures</i> ) .....	46
Tabel 4.4 Hasil Uji ADF pada <i>Return</i> Harian Indeks LQ45 ( <i>post-futures</i> ).....	46
Tabel 4.5 Hasil Uji ARCH – LM <i>Return</i> Harian Indeks LQ45 .....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Model GARCH (1,1) pada <i>Return</i> Harian Indeks LQ45 ....	49
Tabel 4.7 Perbandingan Hasil Uji Model GARCH (1,1) pada <i>Return</i> Harian Indeks LQ45 ( <i>pre-futures</i> dan <i>post-futures</i> ) .....	51

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Statistik Deskriptif .....	69
Lampiran 2 Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> .....	71
Lampiran 3 Uji ARCH – LM .....	74
Lampiran 4 Model GARCH (1,1) .....	75





**PENGARUH KONTRAK *FUTURES* INDEKS TERHADAP  
VOLATILITAS *UNDERLYING SPOT MARKET* DI INDONESIA  
(STUDI PADA LQ45 *FUTURES* 2001 – 2009)**

**Disusun oleh:  
Sony Fidanti  
NPM: 12 03 19545**

**Pembimbing:  
Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya pengaruh kontrak *futures* indeks terhadap volatilitas *underlying spot market*. Penelitian ini juga bertujuan untuk menguji pengaruh kemunculan kontrak *futures* indeks terhadap efisiensi pasar pada periode 2001 – 2009. Objek penelitian ini adalah LQ45 *Futures*. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh melalui *website investing.com*. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini berupa harga *adjusted close* harian dari indeks LQ45. Data harga kemudian diolah untuk menghitung *return* harian. *Return* harian yang telah dihitung akan digunakan untuk mengetahui pengaruh kontrak *futures* indeks pada volatilitas *underlying spot market* dengan menggunakan metode GARCH (1,1). Sebelum melakukan pengujian dengan metode GARCH (1,1), terlebih dahulu data *return* harian indeks akan dilakukan beberapa pengujian awal seperti uji stasioneritas data dengan uji *Augmented Dickey Fuller* dan uji kesesuaian penggunaan model GARCH dengan uji ARCH – LM.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh kontrak *futures* indeks pada volatilitas *underlying spot market*, meskipun telah terjadi penurunan volatilitas selama periode pengujian. Penelitian ini juga menemukan bahwa kemunculan kontrak *futures* indeks telah mempengaruhi sensitifitas pasar terhadap informasi tersebut.

**Kata Kunci :** kontrak *futures* indeks, derivatif, LQ45 *Futures*, Indeks LQ45, volatilitas *return*, GARCH, pasar efisien, Indonesia.