

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji ada tidaknya pengaruh dari kurs US *dollar* terhadap *return* indeks LQ45 dengan variabel *regressor* tingkat inflasi dan suku bunga di Indonesia. Penelitian ini menggunakan model GARCH (1,1) sebagai alat hitung untuk mendapatkan data statistik dari tiap – tiap variabel yang digunakan. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan bahwa :

1. Pada pengujian hipotesis dengan data lengkap, distribusi data penelitian tidak normal dengan *p-value* sebesar 0,000219 yang lebih kecil dari 5% (0,05). Kurs US *dollar* tidak signifikan terhadap *return* indeks LQ45 dengan *p-value* sebesar 0,1582 yang lebih besar dari 5%. $RESID(-1)^2$ atau ARCH memiliki nilai *p-value* sebesar 0,0920 yang lebih besar dari 5% (0,05) yang berarti tidak signifikan. GARCH(-1) memiliki nilai *p-value* sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 5% (0,05) yang berarti signifikan. *Inflasi_ratio* memiliki nilai *p-value* sebesar 0,0954 yang lebih besar dari 5% (0,05) yang berarti tidak signifikan. *Interest_rate_ratio* memiliki nilai *p-value* sebesar 0,6604 yang lebih besar dari 5% (0,05) yang berarti tidak signifikan. Tidak terdapat serial korelasi karena nilai *p-value* lebih besar dari 5% (0,05). Tidak terdapat ARCH *effect* atau heterokedastisitas karena *p-Chi-Square* sebesar 0,2724 yang lebih besar dari 5% (0,05).

2. Dapat disimpulkan bahwa kurs US *dollar* beserta dengan variabel *regressor* dan ARCH tidak mempengaruhi volatilitas dari *return* indeks LQ45. Namun GARCH memberikan pengaruh volatilitas terhadap *return* indeks LQ45 yang berarti volatilitas dari *return* indeks LQ45 periode sebelumnya memberikan pengaruh terhadap volatilitas *return* indeks LQ45 saat ini.
3. Pada pengujian hipotesis dengan data Oktober 2008 hingga Maret 2009 dihilangkan, distribusi data menjadi normal yang sebelumnya tidak normal dengan *p-value* sebesar 0,5199 yang lebih besar dari 5% (0,05). Kurs US *dollar* tidak signifikan terhadap *return* indeks LQ45 dengan *p-value* sebesar 0,1642 yang lebih besar dari 5%. $RESID(-1)^2$ atau ARCH memiliki nilai *p-value* sebesar 0,0042 yang lebih kecil dari 5% (0,05) yang berarti signifikan. GARCH(-1) memiliki nilai *p-value* sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 5% (0,05) yang berarti signifikan. *Inflasi_ratio* memiliki nilai *p-value* sebesar 0,0160 yang lebih kecil dari 5% (0,05) yang berarti signifikan dan berpengaruh terhadap volatilitas *return* indeks LQ45. *Interest_rate_ratio* memiliki nilai *p-value* sebesar 0,4999 yang lebih besar dari 5% (0,05) yang berarti tidak signifikan. Tidak terdapat serial korelasi karena nilai *p-value* lebih besar dari 5% (0,05). Tidak terdapat ARCH *effect* atau heterokedastisitas karena *p-Chi-Square* sebesar 0,1831 yang lebih besar dari 5% (0,05).
4. Dapat disimpulkan bahwa dengan menghilangkan data dari bulan 2008 hingga Maret 2009 kurs US *dollar* dan suku bunga di Indonesia tidak

mempengaruhi volatilitas dari *return* indeks LQ45. Namun ARCH, GARCH, dan tingkat inflasi di Indonesia memberikan pengaruh terhadap volatilitas dari *return* indeks LQ45. ARCH dan GARCH yang signifikan berarti informasi dan volatilitas dari *return* indeks LQ45 periode sebelumnya memberikan pengaruh terhadap volatilitas *return* indeks LQ45 saat ini.

5.2 Implikasi Praktis

Penelitian ini menjadi gambaran bagi investor yang ingin membeli saham LQ45 agar dapat memahami bagaimana suatu faktor akan mempengaruhi kinerja dari LQ45 dan bagaimana suatu faktor tidak mempengaruhi kinerja LQ45. Dengan adanya penelitian ini pembaca dapat lebih mencermati faktor – faktor yang digunakan dalam berinvestasi terhadap indeks LQ45. Jika terjadi sebuah krisis yang mempengaruhi banyak negara, maka data yang digunakan akan menjadi kurang efektif. Hasil data dikatakan lebih akurat apabila tidak terdapat krisis yang menyebabkan suatu data mengalami anomali atau menjadi data yang ekstrem (nilai terlalu besar atau terlalu kecil).

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran mengenai faktor apa saja yang akan mempengaruhi kinerja dari LQ45. Selain itu, diharapkan mampu memberikan pertimbangan kepada investor mengenai faktor – faktor yang perlu dipertimbangkan dalam mengambil keputusan bertransaksi dengan LQ45. Namun demikian, penulis masih memiliki keterbatasan. Sampel penelitian seharusnya

menggunakan GDP sebagai variabel *regressor* namun data yang tersedia berupa data per 3 bulan, sehingga penelitian ini masih kurang mencakup seluruh aspek ekonomi.

5.4 Saran

Adapun saran dari penulis untuk penelitian selanjutnya adalah untuk membandingkan kinerja LQ45 dengan kinerja indeks yang lain. Menambahkan aspek ekonomi lain yang berpotensi memiliki pengaruh terhadap kinerja dari LQ45, sehingga akan didapatkan hasil yang lebih luas yang dapat memberikan faktor lain sebagai bahan pertimbangan pembaca.

DAFTAR PUSTAKA

- Ansyari, F. (2014). Implementasi Undang - Undang Keterbukaan Informasi Publik No 14 Tahun 2008 Dalam Perwujudan Prinsip Good Governance Di Dinas Perhubungan, Komunikasi dan Informatika Kabupaten Paser. *e-Journal Ilmu Pengetahuan*, 3410-3420.
- Boscher, H., Fronk, E.-M., & Pigeot, I. (2000). Forecasting Interest Rates Volatilities by GARCH (1,1) and Stochastic Volatility Models. *Statistical Papers*, 409-422.
- Bramantio, D., & Dharmayanti, D. (2013). Pengaruh Experiential Marketing dan Customer Value Terhadap Customer Satisfaction Cafe My Kopi-O Surabaya Town Square. *Jurnal Manajemen Pemasaran Vol. 1 No. 2*, 1-8.
- Cahya, P. F., Suwendra, I. W., & Yudiaatmaja, F. (2015). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti dan Real Estate Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2013. *e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen Vol. 3*.
- Dewi, N. P., Purbawangsa, I. B., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Coupon Rate, Dan Likuiditas Obligasi Terhadap Harga Pasar Obligasi Pada Sektor Keuangan. *E-Jurnal Manajemen Unud Vol. 5 No.5*, 2898-2927.
- Dharmawan, K. (2015). Estimasi Nilai Avar Menggunakan Model GJR dan Model GARCH. *Jurnal Matematika Vol. 5 No. 2*, 117-127.
- Eliyawati, W. Y., Hidayat, R. R., & Azizah, D. F. (2014). Penerapan Model GARCH (Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity) Untuk Menguji Pasar Modal Efisien di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 7 No. 2*, 1-10.
- Eliza. (2013). Hubungan Nilai Intrinsik Suatu Saham Terhadap Harga Pasar Saham Tersebut. *Jurnal Ekonomi Vol.4 No.1*, 29-37.
- Eriksson, A., & Forsberg, L. (2004). The Mean Variance Mixing GARCH (1,1) Model.1-27.

- Indonesia, B. E. (2010). *Bursa Efek Indonesia*. Retrieved January 4, 2017, from Indonesian Stock Exchange: <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/indeks.aspx>
- Indriyani, S. N. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Tahun 2005 - 2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana Vol. 4 No. 2*.
- Irianto, G. (2002). Pengaruh Bunga Deposito, Kurs Mata Uang, dan Harga Emas Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Journal The Winners Vol. 3 No. 1*, 1-10.
- Kowanda, D., Pasaribu, R. B., & Shauti, A. F. (2015). Pengaruh Indeks Bursa Saham Asing dan Makro Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010 - 2014. *Jurnal Manajemen Indonesia Vol. 15 No. 3*, 225-234.
- Krisna, A. A., & Wirawati, N. G. (2013). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga SBI Pada Indeks Harga Saham Gabungan Di BEI. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 3.2*, 421-435.
- Marcellyna, F., & Hartini, T. (2013). Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI). 1-7.
- Marvillia, B. L. (2013). Pemodelan dan Peramalan Penutupan Harga Saham PT. Telkom Dengan Metode ARCH - GARCH. *MATHunesa Vol.2 No.1*, 1-8.
- Mudjiyono. (2012). Investasi Dalam Saham dan Obligasi dan Meminimalisasi Risiko Sekuritas Pada Pasar Modal Indonesia. *Jurnal STIE Semarang Vol. 4 No. 2*, 1-18.
- Nezky, M. (2013). Pengaruh Krisis Ekonomi Amerika Serikat Terhadap Bursa Saham dan Perdagangan Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 90-104.
- Oktaviani, M. A., & Notobroto, H. B. (2014). Perbandingan Tingkat Konsistensi Normalitas Distribusi Metode Kolmogorov-Smirnov, Lilliefors, Shapiro-Wilk, dan Skewness-Kurtosis. *Jurnal Biometrika dan Kependudukan Vol. 3 No. 2*, 127-135.
- Palatte, M. H., & Akbar. (2014). Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013. *Jurnal Manajemen Vol. 1 No. 2*, 39-57.

- Polakitan, C. D. (2015). Analisis Komparasi Risiko Saham LQ45 dan Non LQ45 Pada Beberapa Sub Sektor Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Vol.3 No. 1*, 61-72.
- Ramli, A. (2010). Return Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen Vol. 8 No. 4*, 1090-1097.
- Santoso, T. (2011). Aplikasi Model GARCH Pada Data Inflasi Bahan Makanan Indonesia. *Aset Vol.13 No. 1*, 65-76.
- Sudarismiati, A. (2008). Analisa Pengaruh Perdagangan Valuta Asing Terhadap Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Bisnis dan Sektor Publik (JAMBSP)*, 1-16.
- Sulia, & Rice. (2013). Analisa Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Vol.3 No.1*, 21-30.
- Triyono. (2008). Analisis Perubahan Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika. *Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol.9 No.2*, 156-167.
- Tumbelaka, D. S. (2014). Pengaruh Krisis Ekonomi Global Terhadap Ekspor Tekstil dan Produk Tekstil Indonesia di Pasar Internasional. *Jurnal Analisis Hubungan Internasional Vol. 3 No. 1*, 119-140.

Lampiran 1. Data indeks LQ45, kurs US dollar, return indeks LQ45, inflasi per bulan, suku bunga per bulan periode Januari 2001 – Desember 2015

Date	Indeks LQ45	Kurs US Dollar	Return LQ45	Interest Rate Bulanan	Inflasi Bulanan	Inflasi Ratio	Interest Rate Bulanan Ratio
Dec-00	80.65	0.000106321					
Jan-01	85.39	0.000105985	0.058772474	1.228333333	0.33	0.0033	0.012283333
Feb-01	87.13	0.000105344	0.020377093	1.2325	0.86	0.0086	0.012325
Mar-01	75.53	0.00010246	-0.133134397	1.298333333	0.89	0.0089	0.012983333
Apr-01	71.11	0.000090686	-0.058519793	1.340833333	0.47	0.0047	0.013408333
May-01	83.24	0.000088762	0.17058079	1.360833333	1.13	0.0113	0.013608333
Jun-01	89.33	0.000088707	0.073161941	1.3875	1.67	0.0167	0.013875
Jul-01	90.47	0.000092848	0.01276167	1.430833333	2.12	0.0212	0.014308333
Aug-01	89.06	0.000112192	-0.015585277	1.4725	-0.21	-0.0021	0.014725
Sep-01	79.34	0.000107377	-0.109139906	1.464166667	0.64	0.0064	0.014641667
Oct-01	77.87	0.000099236	-0.018527855	1.465	0.68	0.0068	0.01465
Nov-01	77.06	0.000094734	-0.010401952	1.466666667	1.71	0.0171	0.014666667
Dec-01	80.06	0.000097361	0.038930703	1.468333333	1.62	0.0162	0.014683333
Jan-02	96.95	0.000096176	0.210966775	1.410833333	2.12	0.0212	0.014108333
Feb-02	97.64	0.000097722	0.007117071	1.405	1.13	0.0113	0.01405
Mar-02	104.61	0.00010088	0.071384678	1.396666667	0.31	0.0031	0.013966667
Apr-02	116.44	0.000105329	0.113086703	1.384166667	-0.2	-0.002	0.013841667
May-02	115.86	0.000109576	-0.004981106	1.2925	0.81	0.0081	0.012925
Jun-02	109.45	0.00011481	-0.055325393	1.259166667	0.3	0.003	0.012591667
Jul-02	100.38	0.000111419	-0.08286889	1.244166667	0.7	0.007	0.012441667
Aug-02	95.36	0.000112166	-0.050009962	1.195833333	0.3	0.003	0.011958333
Sep-02	90.59	0.000111595	-0.050020973	1.101666667	0.6	0.006	0.011016667
Oct-02	77.81	0.000109493	-0.141075174	1.091666667	0.5	0.005	0.010916667

Nov-02	83.34	0.000110372	0.071070556	1.088333333	1.78	0.0178	0.010883333
Dec-02	91.98	0.00011207	0.103671706	1.0775	1.16	0.0116	0.010775
Jan-03	82.7	0.000112501	-0.100891498	1.0575	0.96	0.0096	0.010575
Feb-03	85.77	0.000112507	0.037122128	1.02	0.19	0.0019	0.0102
Mar-03	85.19	0.000112056	-0.006762271	0.95	-0.19	-0.0019	0.0095
Apr-03	99.12	0.000113627	0.163516845	0.921666667	0.28	0.0028	0.009216667
May-03	110.06	0.000118717	0.110371267	0.87	0.28	0.0028	0.0087
Jun-03	112.73	0.000121594	0.024259495	0.794166667	0.19	0.0019	0.007941667
Jul-03	110.9	0.000119882	-0.016233478	0.758333333	0	0	0.007583333
Aug-03	113.37	0.000117542	0.022272317	0.7425	0.66	0.0066	0.007425
Sep-03	132.03	0.000118348	0.164593808	0.721666667	0.37	0.0037	0.007216667
Oct-03	137.71	0.000118526	0.043020526	0.706666667	0.56	0.0056	0.007066667
Nov-03	135.77	0.000117607	-0.014087575	0.7075	0.93	0.0093	0.007075
Dec-03	151.9	0.000117812	0.118803859	0.6925	0.83	0.0083	0.006925
Jan-04	164.65	0.000119202	0.083936801	0.655	0.64	0.0064	0.00655
Feb-04	165.32	0.000118554	0.004069238	0.641666667	-0.09	-0.0009	0.006416667
Mar-04	159.88	0.00011652	-0.03290588	0.618333333	0.36	0.0036	0.006183333
Apr-04	170.65	0.00011593	0.067363022	0.610833333	0.99	0.0099	0.006108333
May-04	159.1	0.000111072	-0.067682391	0.61	0.89	0.0089	0.0061
Jun-04	160.31	0.000106435	0.00760528	0.611666667	0.44	0.0044	0.006116667
Jul-04	165.11	0.000110879	0.029941987	0.613333333	0.44	0.0044	0.006133333
Aug-04	163.7	0.000108178	-0.008539761	0.614166667	0.09	0.0009	0.006141667
Sep-04	177.28	0.000108937	0.082956628	0.615833333	0	0	0.006158333
Oct-04	187.09	0.000109871	0.055336191	0.6175	0.53	0.0053	0.006175
Nov-04	214	0.000111003	0.143834518	0.6175	0.96	0.0096	0.006175
Dec-04	217.1	0.000108406	0.014485981	0.619166667	1.04	0.0104	0.006191667
Jan-05	227.73	0.000108663	0.048963611	0.618333333	1.37	0.0137	0.006183333
Feb-05	233.07	0.000108053	0.023448821	0.619166667	-0.17	-0.0017	0.006191667

Mar-05	233.85	0.000106634	0.003346634	0.62	1.94	0.0194	0.0062
Apr-05	223.14	0.00010468	-0.045798589	0.641666667	0.33	0.0033	0.006416667
May-05	237.79	0.000105592	0.06565385	0.6625	0.21	0.0021	0.006625
Jun-05	246.57	0.000103791	0.036923336	0.6875	0.5	0.005	0.006875
Jul-05	260.87	0.000101822	0.057995701	0.708333333	0.78	0.0078	0.007083333
Aug-05	230.56	0.000099877	-0.11618814	0.729166667	0.55	0.0055	0.007291667
Sep-05	235.81	0.000097658	0.022770645	0.833333333	0.69	0.0069	0.008333333
Oct-05	227.83	0.000099186	-0.033840804	0.916666667	8.7	0.087	0.009166667
Nov-05	237.33	0.000099504	0.041697757	1.020833333	1.31	0.0131	0.010208333
Dec-05	254.35	0.000101379	0.07171449	1.0625	-0.04	-0.0004	0.010625
Jan-06	271.63	0.000105668	0.067937881	1.0625	1.36	0.0136	0.010625
Feb-06	270.42	0.000108017	-0.004454589	1.0625	0.58	0.0058	0.010625
Mar-06	292.57	0.000109199	0.081909622	1.0625	0.03	0.0003	0.010625
Apr-06	325.1	0.000112012	0.111187066	1.0625	0.05	0.0005	0.010625
May-06	294.05	0.000111036	-0.095509074	1.041666667	0.37	0.0037	0.010416667
Jun-06	289.73	0.000106838	-0.014691379	1.041666667	0.45	0.0045	0.010416667
Jul-06	299.07	0.000109545	0.03223691	1.020833333	0.45	0.0045	0.010208333
Aug-06	317.61	0.000109869	0.061992176	0.979166667	0.33	0.0033	0.009791667
Sep-06	336.46	0.000109258	0.059349517	0.9375	0.38	0.0038	0.009375
Oct-06	345.85	0.000108901	0.027908221	0.895833333	0.86	0.0086	0.008958333
Nov-06	376.93	0.000109473	0.089865549	0.854166667	0.34	0.0034	0.008541667
Dec-06	393.11	0.000109917	0.042925742	0.8125	1.21	0.0121	0.008125
Jan-07	377.1	0.000110165	-0.040726514	0.791666667	1.04	0.0104	0.007916667
Feb-07	367.81	0.00011028	-0.024635375	0.770833333	0.62	0.0062	0.007708333
Mar-07	390.92	0.000109026	0.062831353	0.75	0.24	0.0024	0.0075
Apr-07	424.57	0.000109987	0.086078993	0.75	-0.16	-0.0016	0.0075
May-07	433.45	0.000113137	0.020915279	0.729166667	0.1	0.001	0.007291667
Jun-07	442.12	0.000111365	0.020002307	0.708333333	0.23	0.0023	0.007083333

Jul-07	487.59	0.000110216	0.102845381	0.6875	0.72	0.0072	0.006875
Aug-07	457.96	0.000106699	-0.060768268	0.6875	0.75	0.0075	0.006875
Sep-07	498.71	0.000107564	0.08898157	0.6875	0.8	0.008	0.006875
Oct-07	575.51	0.000109857	0.153997313	0.6875	0.79	0.0079	0.006875
Nov-07	591.87	0.000107816	0.02842696	0.6875	0.18	0.0018	0.006875
Dec-07	599.82	0.000106972	0.013432004	0.666666667	1.1	0.011	0.006666667
Jan-08	564.32	0.000106366	-0.059184422	0.666666667	1.77	0.0177	0.006666667
Feb-08	590.77	0.000108866	0.04687057	0.666666667	0.65	0.0065	0.006666667
Mar-08	525.41	0.000109131	-0.110635273	0.666666667	0.95	0.0095	0.006666667
Apr-08	493.46	0.000108628	-0.060809653	0.666666667	0.57	0.0057	0.006666667
May-08	518.36	0.000107874	0.050460017	0.6875	1.41	0.0141	0.006875
Jun-08	495.17	0.000107769	-0.044737248	0.708333333	1.05	0.0105	0.007083333
Jul-08	481.3	0.000109115	-0.028010582	0.729166667	1.37	0.0137	0.007291667
Aug-08	449.66	0.000109118	-0.065738625	0.75	0.51	0.0051	0.0075
Sep-08	369.14	0.000106999	-0.17906863	0.770833333	0.97	0.0097	0.007708333
Oct-08	241.35	0.000100658	-0.34618302	0.791666667	0.45	0.0045	0.007916667
Nov-08	241.5	0.000086366	0.000621504	0.791666667	0.12	0.0012	0.007916667
Dec-08	270.23	0.000089176	0.118964803	0.770833333	-0.04	-0.0004	0.007708333
Jan-09	262.56	0.000090067	-0.028383229	0.729166667	-0.07	-0.0007	0.007291667
Feb-09	249.01	0.000084575	-0.051607252	0.6875	0.21	0.0021	0.006875
Mar-09	283.08	0.000084535	0.136821814	0.645833333	0.22	0.0022	0.006458333
Apr-09	341.73	0.000090823	0.207185248	0.625	-0.31	-0.0031	0.00625
May-09	373.07	0.000096499	0.091709829	0.604166667	0.04	0.0004	0.006041667
Jun-09	392.12	0.000098303	0.051062803	0.583333333	0.11	0.0011	0.005833333
Jul-09	454.42	0.000099184	0.158879935	0.5625	0.45	0.0045	0.005625
Aug-09	456.27	0.00010035	0.004071124	0.541666667	0.56	0.0056	0.005416667
Sep-09	483.95	0.000101698	0.060665834	0.541666667	1.05	0.0105	0.005416667
Oct-09	464.2	0.000105647	-0.040810001	0.541666667	0.19	0.0019	0.005416667

Nov-09	476.26	0.000105896	0.025980181	0.541666667	-0.03	-0.0003	0.005416667
Dec-09	498.29	0.00010577	0.046256247	0.541666667	0.33	0.0033	0.005416667
Jan-10	510.45	0.000107927	0.02440346	0.541666667	0.84	0.0084	0.005416667
Feb-10	496.03	0.000107069	-0.028249584	0.541666667	0.31	0.0031	0.005416667
Mar-10	539.8	0.000109103	0.088240631	0.541666667	-0.16	-0.0016	0.005416667
Apr-10	573.37	0.00011082	0.0621897	0.541666667	0.15	0.0015	0.005416667
May-10	543.59	0.000109066	-0.051938539	0.541666667	0.29	0.0029	0.005416667
Jun-10	566.1	0.000109486	0.041409886	0.541666667	0.97	0.0097	0.005416667
Jul-10	589.92	0.00011075	0.042077371	0.541666667	1.57	0.0157	0.005416667
Aug-10	581.31	0.000111531	-0.014595199	0.541666667	0.76	0.0076	0.005416667
Sep-10	651.93	0.000111364	0.121484234	0.541666667	0.44	0.0044	0.005416667
Oct-10	673.42	0.000111938	0.032963662	0.541666667	0.06	0.0006	0.005416667
Nov-10	638.08	0.000111763	-0.052478394	0.541666667	0.6	0.006	0.005416667
Dec-10	661.38	0.000110808	0.036515797	0.541666667	0.92	0.0092	0.005416667
Jan-11	597.85	0.00011068	-0.09605673	0.541666667	0.89	0.0089	0.005416667
Feb-11	614.02	0.000112198	0.027046918	0.5625	0.13	0.0013	0.005625
Mar-11	659.05	0.000114239	0.073336373	0.5625	-0.32	-0.0032	0.005625
Apr-11	680.63	0.000115686	0.032744101	0.5625	-0.31	-0.0031	0.005625
May-11	682.25	0.000116837	0.002380148	0.5625	0.12	0.0012	0.005625
Jun-11	690.65	0.000116807	0.012312202	0.5625	0.55	0.0055	0.005625
Jul-11	729.84	0.000117242	0.056743647	0.5625	0.67	0.0067	0.005625
Aug-11	676.25	0.000117334	-0.073427053	0.5625	0.93	0.0093	0.005625
Sep-11	622.64	0.000114585	-0.079275416	0.5625	0.27	0.0027	0.005625
Oct-11	675.57	0.000112771	0.085008994	0.541666667	-0.12	-0.0012	0.005416667
Nov-11	656.41	0.000111183	-0.028361236	0.5	0.34	0.0034	0.005
Dec-11	673.51	0.000110523	0.026050791	0.5	0.57	0.0057	0.005
Jan-12	692.16	0.000110492	0.027690754	0.5	0.76	0.0076	0.005
Feb-12	692.77	0.000111005	0.000881299	0.479166667	0.05	0.0005	0.004791667

Mar-12	712.55	0.000109308	0.028552045	0.479166667	0.07	0.0007	0.004791667
Apr-12	711.38	0.000109255	-0.00164199	0.479166667	0.21	0.0021	0.004791667
May-12	645.69	0.000108038	-0.092341646	0.479166667	0.07	0.0007	0.004791667
Jun-12	674.79	0.000106348	0.045068067	0.479166667	0.62	0.0062	0.004791667
Jul-12	712.77	0.000105952	0.056284177	0.479166667	0.7	0.007	0.004791667
Aug-12	695.53	0.000105281	-0.024187326	0.479166667	0.95	0.0095	0.004791667
Sep-12	731.77	0.000104641	0.052104151	0.479166667	0.01	0.0001	0.004791667
Oct-12	751.12	0.000104244	0.026442735	0.479166667	0.16	0.0016	0.004791667
Nov-12	726.81	0.000104022	-0.032365002	0.479166667	0.07	0.0007	0.004791667
Dec-12	735.04	0.000103714	0.011323455	0.479166667	0.54	0.0054	0.004791667
Jan-13	761.26	0.000103542	0.035671528	0.479166667	0.6	0.006	0.004791667
Feb-13	824.74	0.000103352	0.083388067	0.479166667	0.7	0.007	0.004791667
Mar-13	836.87	0.000103003	0.014707665	0.479166667	0.47	0.0047	0.004791667
Apr-13	857.12	0.000102983	0.024197307	0.479166667	0.05	0.0005	0.004791667
May-13	839.47	0.000102556	-0.020592216	0.479166667	0.1	0.001	0.004791667
Jun-13	804	0.000101365	-0.04225285	0.5	1.02	0.0102	0.005
Jul-13	771.9	0.000099215	-0.039925373	0.541666667	3.02	0.0302	0.005416667
Aug-13	701.07	0.000094994	-0.091760591	0.583333333	0.99	0.0099	0.005833333
Sep-13	712.9	0.000088223	0.016874207	0.604166667	-0.25	-0.0025	0.006041667
Oct-13	754.81	0.000088155	0.058788049	0.604166667	0.18	0.0018	0.006041667
Nov-13	704.88	0.000086213	-0.066149097	0.625	0.16	0.0016	0.00625
Dec-13	711.13	0.00008276	0.008866757	0.625	0.45	0.0045	0.00625
Jan-14	741.75	0.000082212	0.043058231	0.625	1.07	0.0107	0.00625
Feb-14	776.69	0.00008398	0.04710482	0.625	0.26	0.0026	0.00625
Mar-14	799.51	0.000087631	0.029381092	0.625	0.08	0.0008	0.00625
Apr-14	814.96	0.00008743	0.019324336	0.625	-0.02	-0.0002	0.00625
May-14	824.55	0.000086638	0.011767449	0.625	0.16	0.0016	0.00625
Jun-14	822.67	0.000084104	-0.002280032	0.625	0.43	0.0043	0.00625

Jul-14	868.3	0.000085877	0.05546574	0.625	0.93	0.0093	0.00625
Aug-14	869.2	0.000085474	0.001036508	0.625	0.47	0.0047	0.00625
Sep-14	873.08	0.000084071	0.004463875	0.625	0.27	0.0027	0.00625
Oct-14	868.05	0.000082294	-0.005761213	0.625	0.47	0.0047	0.00625
Nov-14	886.33	0.000082201	0.021058695	0.645833333	1.5	0.015	0.006458333
Dec-14	898.58	0.00008044	0.013821037	0.645833333	2.46	0.0246	0.006458333
Jan-15	912.05	0.00007947	0.014990318	0.645833333	-0.24	-0.0024	0.006458333
Feb-15	946.88	0.000078231	0.038188696	0.625	-0.36	-0.0036	0.00625
Mar-15	961.93	0.000076511	0.015894306	0.625	0.17	0.0017	0.00625
Apr-15	869.44	0.000077311	-0.096150448	0.625	0.36	0.0036	0.00625
May-15	904.13	0.000076081	0.039899245	0.625	0.5	0.005	0.00625
Jun-15	839.14	0.000075131	-0.071881256	0.625	0.54	0.0054	0.00625
Jul-15	813.1	0.000074733	-0.031031771	0.625	0.93	0.0093	0.00625
Aug-15	770.81	0.000072444	-0.052010823	0.625	0.39	0.0039	0.00625
Sep-15	704.98	0.000069312	-0.085403666	0.625	-0.05	-0.0005	0.00625
Oct-15	759.73	0.000072568	0.077661778	0.625	-0.08	-0.0008	0.00625
Nov-15	755.46	0.00007308	-0.005620418	0.625	0.21	0.0021	0.00625
Dec-15	792.03	0.000072307	0.048407593	0.625	0.96	0.0096	0.00625

Lampiran 2. Hasil Perhitungan menggunakan GARCH dengan data penuh

Equation: UNTITLED Workfile: DATA KURS DAN INDEKS LQ45 FIX::Untitled\

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Dependent Variable: RETURN_LQ45
 Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)
 Date: 04/20/17 Time: 15:59
 Sample: 2001M01 2015M12
 Included observations: 180
 Convergence achieved after 44 iterations
 Coefficient covariance computed using outer product of gradients
 Presample variance: backcast (parameter = 0.7)
 GARCH = C(3) + C(4)*RESID(-1)^2 + C(5)*GARCH(-1) + C(6)
 *INTEREST_RATE_BULANAN_RA + C(7)*INFLASI_RATIO

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.038084	0.037978	-1.002780	0.3160
KURS_US_DOLLAR	519.4478	368.0884	1.411204	0.1582

Variance Equation

	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.000278	0.000268	-1.038509	0.2990
RESID(-1)^2	0.061201	0.036325	1.684841	0.0920
GARCH(-1)	0.857245	0.100989	8.488489	0.0000
INTEREST_RATE_BULANAN_RA	0.038102	0.086720	0.439365	0.6604
INFLASI_RATIO	0.063007	0.037778	1.667813	0.0954

Lampiran 3. Hasil uji *correlogram squared residuals* dengan data penuh

Date: 04/20/17 Time: 16:11
 Sample: 2001M01 2015M12
 Included observations: 180

	Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob*
1	0.082	0.082	1.2305	0.267		
2	-0.036	-0.043	1.4710	0.479		
3	-0.064	-0.058	2.2403	0.524		
4	-0.078	-0.070	3.3821	0.496		
5	-0.047	-0.041	3.8006	0.578		
6	0.168	0.168	9.0849	0.169		
7	0.034	-0.004	9.3092	0.231		
8	0.007	0.006	9.3187	0.316		
9	0.132	0.150	12.656	0.179		
10	-0.100	-0.107	14.567	0.149		
11	-0.027	0.020	14.708	0.196		
12	0.049	0.038	15.179	0.232		
13	-0.041	-0.056	15.508	0.277		
14	-0.015	-0.001	15.551	0.342		
15	-0.020	-0.080	15.631	0.407		
16	-0.066	-0.034	16.513	0.418		
17	-0.004	0.009	16.516	0.488		
18	0.035	-0.020	16.769	0.539		
19	-0.026	0.005	16.910	0.596		
20	0.005	-0.004	16.915	0.658		
21	-0.083	-0.096	18.327	0.628		
22	-0.086	-0.028	19.854	0.592		
23	0.064	0.070	20.700	0.599		
24	-0.039	-0.074	21.027	0.637		
25	-0.030	-0.016	21.220	0.680		
26	-0.027	-0.048	21.373	0.722		
27	-0.015	0.008	21.419	0.766		
28	-0.003	0.031	21.422	0.807		
29	0.026	-0.026	21.567	0.838		
30	-0.063	-0.034	22.432	0.838		
31	-0.053	-0.038	23.050	0.847		
32	-0.086	-0.123	24.700	0.818		
33	-0.108	-0.063	27.317	0.746		
34	0.096	0.100	29.367	0.694		
35	0.134	0.082	33.419	0.545		
36	-0.017	-0.050	33.487	0.589		

Lampiran 4. Hasil uji heterokedastisitas dengan data penuh

Equation: UNTITLED Workfile: DATA KURS DAN INDEKS LQ45 FIX::Untitled\

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	1.199333	Prob. F(1,177)	0.2749
Obs*R-squared	1.204722	Prob. Chi-Square(1)	0.2724



Lampiran 5. Hasil Perhitungan menggunakan GARCH dengan data pada bulan Oktober 2008 – Maret 2009 dihilangkan

Equation: UNTITLED Workfile: DATA KURS DAN INDEKS LQ45 FIX TANPA OKT - MAR:...

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Dependent Variable: RETURN_LQ45
 Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)
 Date: 04/20/17 Time: 16:24
 Sample: 2001M01 2015M12
 Included observations: 174
 Failure to improve likelihood (non-zero gradients) after 146 iterations
 Coefficient covariance computed using outer product of gradients
 Presample variance: backcast (parameter = 0.7)
 GARCH = C(3) + C(4)*RESID(-1)^2 + C(5)*GARCH(-1) + C(6)
 *INTEREST_RATE_BULANAN_RA + C(7)*INFLASI_RATIO

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.033577	0.034144	-0.983387	0.3254
KURS_US_DOLLAR	467.3344	335.9606	1.391039	0.1642

Variance Equation

	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.000145	8.20E-05	-1.762681	0.0780
RESID(-1)^2	-0.066191	0.023132	-2.861415	0.0042
GARCH(-1)	1.027077	0.000228	4503.461	0.0000
INTEREST_RATE_BULANAN_RA	0.012366	0.018330	0.674656	0.4999
INFLASI_RATIO	0.031338	0.013015	2.407909	0.0160

**Lampiran 6. Hasil uji *correlogram squared residuals* tanpa data bulan
Oktober 2008 – Maret 2009**

Date: 04/20/17 Time: 16:33
 Sample: 2001M01 2015M12
 Included observations: 174

	Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob*
1			-0.101	-0.101	1.8095	0.179
2			-0.044	-0.055	2.1603	0.340
3			-0.007	-0.017	2.1685	0.538
4			0.014	0.010	2.2063	0.698
5			-0.085	-0.085	3.5306	0.619
6			0.067	0.051	4.3590	0.628
7			-0.121	-0.119	7.0230	0.426
8			0.104	0.088	9.0178	0.341
9			0.159	0.174	13.730	0.132
10			-0.122	-0.097	16.499	0.086
11			0.021	0.036	16.585	0.121
12			-0.044	-0.076	16.943	0.152
13			-0.098	-0.091	18.752	0.131
14			-0.004	-0.016	18.755	0.175
15			0.008	-0.025	18.767	0.224
16			-0.054	-0.014	19.328	0.252
17			0.005	-0.074	19.332	0.310
18			0.072	0.061	20.356	0.313
19			-0.042	-0.011	20.703	0.353
20			0.106	0.091	22.957	0.291
21			-0.190	-0.151	30.191	0.088
22			-0.000	-0.010	30.191	0.114
23			0.086	0.080	31.681	0.107
24			0.007	-0.010	31.691	0.135
25			0.002	0.072	31.691	0.167
26			0.050	-0.016	32.208	0.186
27			-0.069	-0.062	33.208	0.190
28			0.093	0.075	35.017	0.169
29			-0.035	-0.062	35.281	0.195
30			-0.079	0.021	36.602	0.189
31			0.029	-0.027	36.787	0.219
32			-0.010	-0.045	36.810	0.256
33			-0.092	-0.077	38.639	0.230
34			0.106	0.042	41.109	0.187
35			0.016	0.060	41.166	0.219
36			-0.046	-0.034	41.646	0.238

**Lampiran 7. Hasil uji heterokedastisitastanpa data bulan Oktober 2008 –
Maret 2009**

Equation: UNTITLED Workfile: DATA KURS DAN INDEKS LQ45 FIX TANPA OKT - MAR:...

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	1.769850	Prob. F(1,171)	0.1852
Obs*R-squared	1.772208	Prob. Chi-Square(1)	0.1831

