

**ANALISIS *CONTAGION* ANTARA PASAR MODAL DI INDONESIA
(IDX), KOREA SELATAN (KOSPI), MALAYSIA (KLCI)
Periode : 2015-2017**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

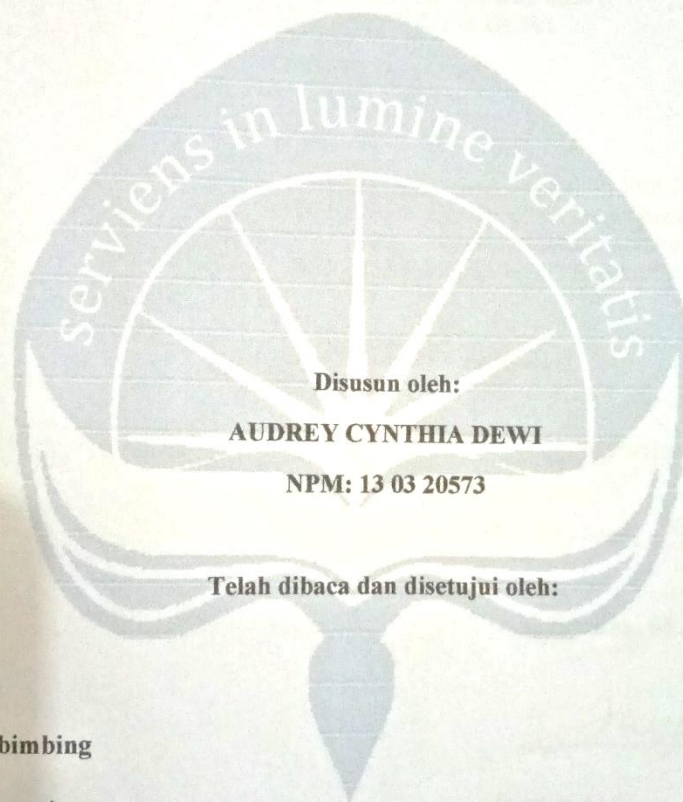
Audrey Cynthia Dewi

NPM: 13 03 20573

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
MEI 2017**

Skripsi

**ANALISIS *CONTAGION* ANTARA PASAR MODAL DI INDONESIA
(IDX), KOREA SELATAN (KOSPI), MALAYSIA (KLCI)
Periode : 2015-2017**



Disusun oleh:

AUDREY CYNTHIA DEWI

NPM: 13 03 20573

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to be "C. Handoyo", is written over the name of the supervisor.

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

9 Mei 2017

SKRIPSI

**ANALISIS *CONTAGION* ANTARA PASAR MODAL DI INDONESIA
(IDX), KOREA SELATAN (KOSPI), MALAYSIA (KLCI)
Periode : 2015-2017**

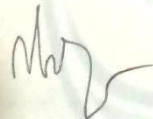
**Yang dipersiapkan dan disusun oleh :
AUDREY CYNTHIA DEWI**

NPM: 13 03 20573

Telah diperhatikan di depan penguji pada tanggal 09 Juni 2017
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada program studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

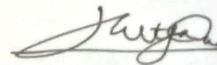


C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Anggota Panitia Penguji



A. Jatmiko, SE.,SIP., MSF



Dwitya Aribawa, SE., MBA.

**Yogyakarta, 10 Juni 2017
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

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

**ANALISIS *CONTAGION* ANTARA PASAR MODAL DI INDONESIA
(IDX), KOREA SELATAN (KOSPI), MALAYSIA (KLCI)**

Periode : 2015-2017

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

Yogyakarta, Mei 2017

Yang menyatakan



Audrey Cynthia Dewi

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, hikmat, rahmat, dan penyertaanNya selama ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membantu dalam penelitian ini atas bantuannya baik berupa ide, gagasan, materi maupun bantuan berupa semangat dan mendorong penulis untuk menyelesaikan penelitian ini dengan baik. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala penyertaan dan kasih karuniaNya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Dekan Drs. Budi Suprpto, MBA.,Ph.D, Segenap Dosen, dan Karyawan bagian akademik, Tata Usaha, bagian pengajaran Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanan yang tulus kepada penulis selama menempuh studi.
3. Bapak C. Handoyo Wibisono, MM., Dr. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dan memberikan arahan, petunjuk, dan saran dari awal hingga akhir sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah banyak memberikan ilmu, petunjuk, dan bimbingannya selama penulis menuntut ilmu untuk bekal di masa yang akan datang.

5. Semua keluarga yang ku kasihi, Papa dan Mama, Ko Rudy, Cik Fong yang selalu ada dalam suka dan duka, dan tidak pernah berhenti memberikan motivasi, semangat, dan nasihat untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Penyemangat setia, Yuli, Sherly, Mellissa, Joe yang selalu mendengar keluh kesah penulis ketika mengerjakan skripsi, yang selalu memberikan motivasi positif, dukungan, dan dorongan ketika penulis sedang kesulitan mengerjakan skripsi dan yang telah membantu penulis dalam menulis skripsi ini dengan baik. Terima kasih buat waktunya mau mendengarkan keluh kesah penulis, kalian tidak akan pernah terlupakan.
7. Teman-teman seperjuangan dalam menulis skripsi yaitu Galuh, Mellisa, Made, Joe, Vena. Semoga perjuangan kita semua tidak sia-sia dan dapat menjadi awal bagi perjalanan karir dan untuk masa depan kita. Semoga semua harapan dan impian dapat menjadi kenyataan.
8. Teman-teman yang selalu ada dan mendengar keluhanku, Vicky, Tata, Vani, Vincent, Mila, Cia, Winsen dll yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Semoga perjuangan kita selama ini tidak sia-sia dan dapat sesuai apa yang kita harapkan.
9. Teman-teman baik ku dari SMA Mawar Dian Natalia, S.E, Ivana, Daniel Iman, S.E, Esther Estefan, S.T, Alicia yang selalu memberikan dukungan dan telah memberikan banyak pengalaman yang tak terlupakan selama ini. Semoga persahabatan kita tidak lekang oleh waktu.
10. Seluruh teman-teman HMPSM, angkatan 2013 Fakultas Ekonomi yang telah memberikan banyak pelajaran penting dan telah memberikan

pengalaman yang tidak akan pernah dilupakan oleh penulis. Terima kasih atas canda tawa, duka yang telah kita jalani bersama, terima kasih atas kebersamaan selama ini.

11. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Terima kasih banyak.

Akhir kata dengan kerendahan hati, penulis berharap semoga sekiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di masa sekarang dan di masa yang akan datang.

Yogyakarta, Mei 2017

Penulis,

Audrey Cynthia Dewi

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh
harapannya pada Tuhan – Yeremia 17 : 7

Winners are not people who never fail, if you fail and you try again, and don't
give up, you will near a step closer to goals of your life.

Sukses berawal dari mimpi tapi lanjutkan dengan langkah nyata meski hanya
tindakan yang sangat kecil

-Bill Diffenderffer-

Karya ini kupersembahkan kepada:

Tuhan yang senantiasa membimbing dan memberikan berkatnya kepada saya
sehingga mampu menyelesaikan karya ini

Orang tua, kakak, dan keluargaku yang senantiasa memberikan dukungan dan
motivasi sehingga karya ini bisa selesai dengan baik

Dosen pembimbing yang senantiasa membantu dan membimbing saya hingga
tercapainya karya ini

Serta kepada semua teman yang telah mendukung terwujudnya karya ini

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Pasar Modal.....	9
2.2 Indeks Harga Saham.....	10
2.3 Krisis Keuangan Asia.....	12
2.4 Efek <i>Contagion</i>	15
2.5 <i>Return</i> Saham.....	16
2.6 <i>Risk and Return</i>	17
2.7 Preferensi Investor terhadap Risiko.....	18
2.8 Penelitian Sebelumnya.....	18

2.10 Hipotesis.....	20
BAB III METODE PENELITIAN.....	21
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	21
3.1.1 Jenis Data.....	21
3.1.2 Sumber Data.....	22
3.2 Sampel.....	22
3.3 Periode Pengamatan.....	22
3.4 Batasan Operasional.....	23
3.5 Alat Analisis.....	23
3.5.1 Uji Korelasi.....	23
3.5.2 Uji VECM.....	24
3.5.3 Uji Granger Causality Test.....	25
3.5.4 Analisis Statistik Deskriptif.....	25
BAB IV ANALISIS DATA.....	26
4.1 Proses Pengolahan Data.....	26
4.2 Analisis Data Deskriptif.....	26
4.3 Analisis Korelasi.....	28
4.4 Analisis VECM.....	29
4.5 Analisis Granger Causality Test.....	36
4.6 <i>Risk and Return</i>	40
4.7 Pembahasan.....	41
BAB V PENUTUP.....	43
5.1 Kesimpulan.....	43
5.2 Implikasi Manajerial dan Saran.....	43
DAFTAR PUSTAKA.....	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Impulse Response JKSE, KLCI, KOSPI sebelum krisis.....	30
Gambar 4.2 Impulse Response JKSE, KLCI, KOSPI pada saat krisis.....	33
Gambar 4.3 Impulse Response JKSE, KLCI, KOSPI sesudah krisis.....	35



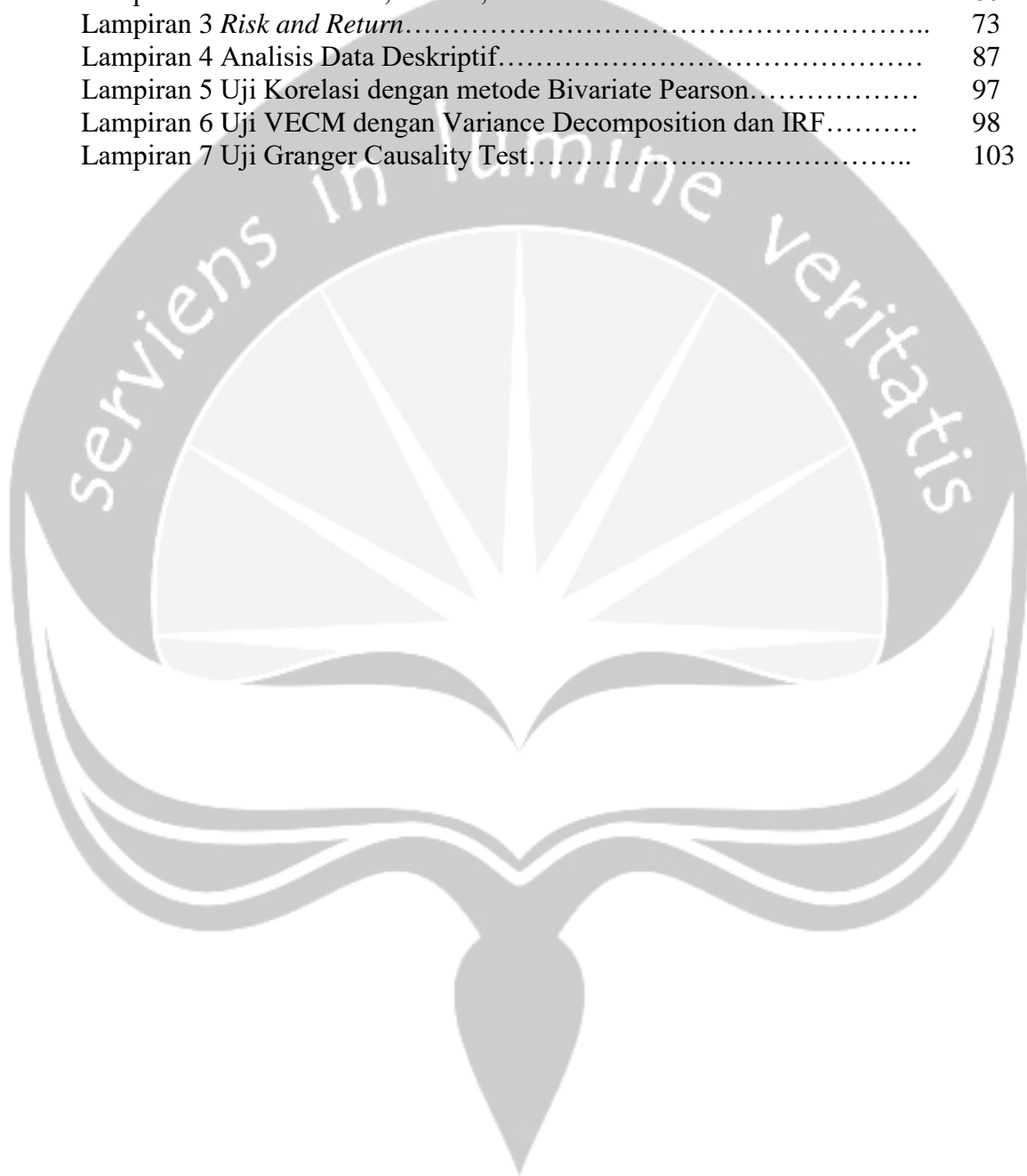
DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif.....	27
Tabel 4.2 Korelasi Bivariate Pearson.....	28
Tabel 4.3 VECM dengan model Variance Decomposition sebelum krisis.....	29
Tabel 4.4 VECM dengan model Variance Decomposition pada saat krisis...	32
Tabel 4.5 VECM dengan model Variance Decomposition sesudah krisis...	34
Tabel 4.6 Hasil Granger Causality Test Sebelum Krisis.....	37
Tabel 4.7 Hasil Granger Causality Test ketika terjadi Krisis.....	38
Tabel 4.8 Hasil Granger Causality Test setelah Krisis.....	39
Tabel 4.9 Pemetaan Hubungan Kausalitas Berdasarkan Granger Causality..	40
Tabel 4.10 <i>Risk and Return</i> KOSPI, JKSE, KLCI.....	41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Price JKSE,KOSPI,KLCI	47
Lampiran 2 Volume JKSE, KOSPI,KLCI.....	60
Lampiran 3 <i>Risk and Return</i>	73
Lampiran 4 Analisis Data Deskriptif.....	87
Lampiran 5 Uji Korelasi dengan metode Bivariate Pearson.....	97
Lampiran 6 Uji VECM dengan Variance Decomposition dan IRF.....	98
Lampiran 7 Uji Granger Causality Test.....	103



**ANALISIS *CONTAGION* ANTARA PASAR MODAL DI INDONESIA
(IDX), KOREA SELATAN (KOSPI), MALAYSIA (KLCI)
Periode : 2015-2017**

Disusun Oleh:

Audrey Cynthia Dewi

NPM: 13 03 20573

Pembimbing Utama

C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah terdapat efek menyebar (*contagion*) yang disebabkan oleh krisis Asia pada tahun 2016 terhadap indeks saham Indonesia (JKSE), Korea Selatan (KOSPI), dan Malaysia (KLCI). Data yang digunakan adalah data *price* dan volume dari ketiga saham tersebut. Pengujian ini dibagi menjadi 3 periode pengujian: periode sebelum krisis, saat krisis, dan sesudah krisis. Alat analisis yang digunakan adalah *Granger Causality Test* untuk menguji efek *contagion* dari suatu krisis yang terjadi, dan dengan *Correlation* untuk melihat seberapa besar hubungan antara satu indeks dengan indeks yang lain. Hasil dari penelitian ini dapat diindikasikan bahwa krisis Asia tersebut tidak berpengaruh secara signifikan terhadap indeks saham Indonesia, Korea Selatan, dan Malaysia.

Kata Kunci: Pasar saham, Pasar saham Indonesia, Malaysia, Korea Selatan, *contagion effect*.