

**PENGARUH ATENSI INVESTOR YANG DILIHAT  
DARI *GOOGLE SEARCH VOLUME INDEX*  
TERHADAP *RETURN, TRADING, DAN VOLATILITY*  
INDEKS SAHAM DUNIA  
SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1) pada

Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



**Disusun Oleh:**

**STEFANNY THEDORA**

**NPM: 180324114**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA**

**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2022

**Skripsi**

**PENGARUH ATENSI INVESTOR YANG DILIHAT  
DARI *GOOGLE SEARCH VOLUME INDEX*  
TERHADAP *RETURN, TRADING, DAN VOLATILITY*  
INDEKS SAHAM DUNIA**

**Disusun Oleh:**

**STEFANNY THEDORA**

**NPM: 180324114**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing,**



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

**1 Mei 2022**



**SURAT KETERANGAN**

**No. 510/J/I**

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 10 Juni 2022 dengan susunan penguji sebagai berikut:

1. Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM. (Ketua Penguji)
2. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA. (Anggota)
3. Tegar Satya Putra, SE., M.Sc. (Anggota)

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Stefanny Thedora

NPM : 180324114

Dinyatakan

**Lulus Tanpa Revisi**

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

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

**Alamat**

Kampus III Gedung Bonaventura  
Jalan Babarsari 43 Yogyakarta 55281

**URL**

<https://fbe.uajy.ac.id>

**Kontak**

Telepon : +62-274-487711 ext. 3120, 3127  
Fax : +62-274-485227  
Surel : [fbe@uajy.ac.id](mailto:fbe@uajy.ac.id)



## LEMBAR PERNYATAAN

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

**PENGARUH ATENSI INVESTOR YANG DILIHAT  
DARI *GOOGLE SEARCH VOLUME INDEX*  
TERHADAP *RETURN, TRADING, DAN VOLATILITY*  
INDEKS SAHAM DUNIA**

benar-benar hasil karya saya sendiri, pernyataan, ide, maupun kutipan baik secara langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan 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.

Pontianak, 1 Mei 2022

Yang menyatakan



Stefanny Thedora

**PENGARUH ATENSI INVESTOR YANG DILIHAT  
DARI *GOOGLE SEARCH VOLUME INDEX*  
TERHADAP *RETURN, TRADING, DAN VOLATILITY*  
INDEKS SAHAM DUNIA**

**Disusun Oleh:**

**Stefanny Thedora**

**180324114**

**Pembimbing:**

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

**Abstrak:**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh atensi investor terhadap tingkat pengembalian (*return*), tingkat perdagangan saham (*trading*) yang dicerminkan dari seberapa aktif atau volatil (*volatility*) pergerakannya di indeks saham dunia ketika perhatian investor baik yang bersifat positif maupun negatif terjadi. Atensi investor akan tercermin dari tingkat pencarian kata kunci (*keywords*) tertentu di salah satu *search engine* yang terkemuka yaitu *Google*. Hipotesis dalam penelitian ini diuji menggunakan *Generalized*

*Autoregressive Conditional Heteroscedasticity* (GARCH) yang dilakukan dalam menggunakan aplikasi *EViews* 10. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh atensi investor terhadap *return*, *trading*, dan *volatility* berbeda-beda di seluruh dunia yang bisa saja diakibatkan oleh perbedaan kebijakan, demografis, dan kemajuan teknologi yang ada di suatu negara.

**Kata Kunci:** *Google Search Volume Index*, *Return*, *Trading*, *Volatility*, Atensi Investor

**Abstract:**

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of investor attention on the rate of return, the level of stock trading as reflected in how active or volatile the movement is in world stock indexes when investor attention, both positive and negative, occurs. Investors' attention will be reflected in the level of certain keyword searches on one of the leading search engines, namely *Google*. The hypothesis in this study was tested using Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH) which was carried out using the *EViews* 10 application. The results of this study indicate that the effect of investor attention on returns, trading, and volatility varies throughout the world which could be caused by different policies, demographics, and technological advances that exist in a country.

**Keywords:** *Google Search Volume Index*, *Return*, *Trading*, *Volatility*, Investor Attention

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan sebuah penelitian yang berjudul “Pengaruh Atensi Investor yang Dilihat dari *Google Search Volume Index* terhadap *Return, Trading*, dan *Volatility* Indeks Saham Dunia” dengan baik dan tepat pada waktunya.

Skripsi ini ditulis sebagai pemenuhan persyaratan tugas akhir untuk menyelesaikan S1 Manajemen Keuangan di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa atas segala penyertaan dan karunia-Nya sehingga bisa menyelesaikan studi dan menulis skripsi dengan baik dan lancar.
2. Prof. Dr. Sukmawati S., MM. selaku guru pembimbing yang mendampingi saya dalam proses penelitian hingga penyusunan skripsi ini selesai, serta selalu memberikan semangat, motivasi, dan saran-saran yang konstruktif bagi saya.
3. Orang tua dan adik saya yang telah menyediakan fasilitas-fasilitas yang diperlukan dalam penyusunan karya tulis serta memberikan doa, motivasi dan bantuan dalam menyusun skripsi ini.

4. Teman-teman seperjuangan di masa kuliah, Oca, Sinthia, Kevin P.G., Ria, Mimi, dan Shania yang telah menemani, memberikan doa, saran, dan motivasi dalam menyusun skripsi ini.
5. Teman-teman asisten laboratorium (*basement club*), Clara, Meifika, Jevon, Alfandi, Tata, Dinda, Vane, Mia, Gio, dll yang telah mewarnai hari-hari selama perkuliahan.
6. Teman-teman asisten dosen, Darryl, Niko, Sisil, Mey, dll yang telah menjadi *partner* yang baik dan menambah cerita dalam perjalanan 4 tahun ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan kontribusi dalam penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulisan skripsi ini sudah penulis usahakan semaksimal mungkin. Apabila masih terdapat kekurangan dalam hal isi materi maupun sistematika penulisan skripsi, penulis mohon kritik dan saran demi kesempurnaan penulisan skripsi penulis di masa mendatang.

Akhir kata, penulis berharap agar skripsi dengan judul “Pengaruh Atensi Investor yang Dilihat dari *Google Search Volume Index* terhadap *Return, Trading*, dan *Volatility* Indeks Saham Dunia” ini dapat memberikan informasi yang berguna bagi pembaca secara umum mengenai pemanfaatan informasi GSVI dalam membuat keputusan investasi.



Pontianak, 1 Mei 2022

Penulis,



Stefanny Thedora

(180324114)

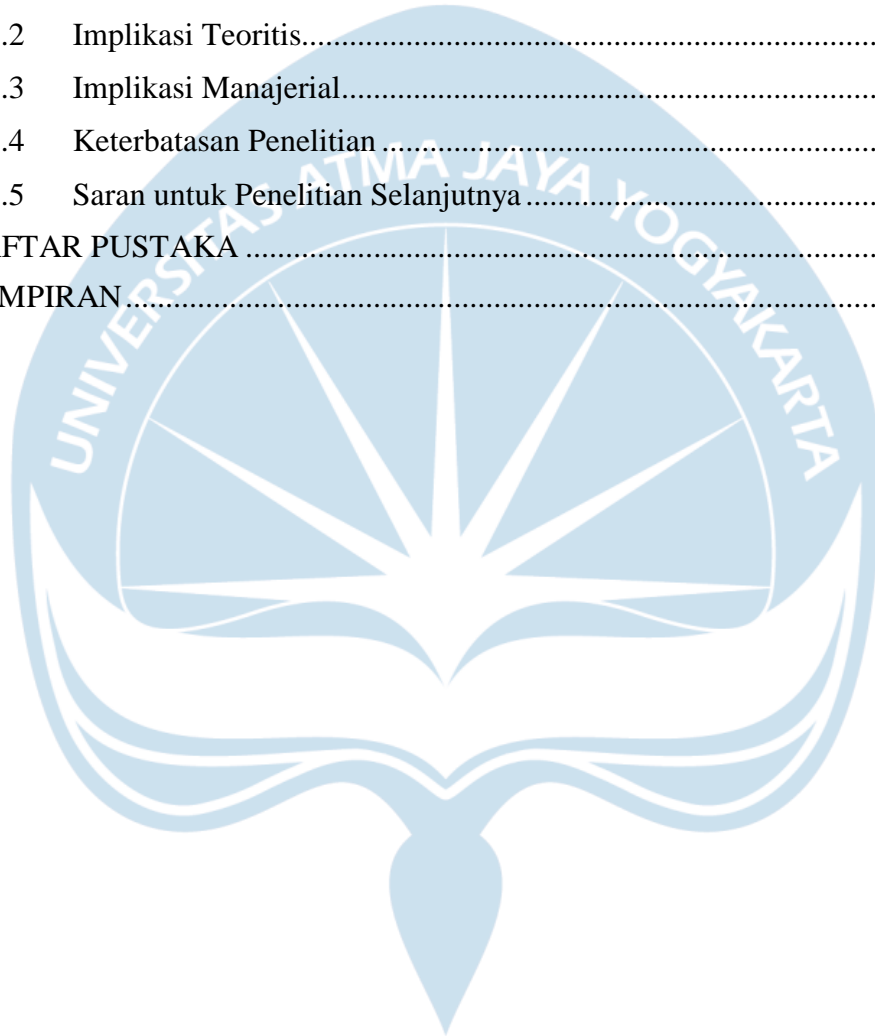


## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Batasan Penelitian.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
1.6 Sistematika Penelitian.....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>15</b>
2.1 <i>Behavioral Finance</i> .....	15
2.2 <i>Market Behavior</i> .....	19
2.3 <i>Retail Investor Behavior</i> .....	22
2.4 <i>Atensi atau Attention</i> .....	28
2.5 <i>Google Search Volume Index (GSVI)</i> .....	28
2.5.1 <i>Word Selection</i> .....	30
2.6 Bursa Efek.....	31
2.6.1 Bursa Efek China.....	31
2.6.2 Bursa Efek India.....	32
2.6.3 Bursa Efek Amerika Serikat.....	33
2.6.4 Bursa Efek Indonesia.....	34

2.6.5	Bursa Efek Brazil .....	35
2.7	<i>Return</i> .....	35
2.8	<i>Trading Volume</i> .....	36
2.9	Volatilitas atau <i>Volatility</i> .....	37
2.10	Hubungan antara GSVI dan Atensi Investor .....	40
2.11	Hubungan antara <i>attention</i> dan <i>return</i> , <i>trading</i> , dan <i>volatility</i> .....	43
2.11.1	Atensi dan <i>Return</i> .....	43
2.11.2	Atensi dan <i>Trading</i> .....	44
2.11.3	Atensi dan <i>Volatility</i> .....	44
2.12	Hasil Penelitian Terdahulu .....	45
2.13	Kerangka Teoritis .....	51
2.14	Pengembangan Hipotesis ( $H_a$ ) .....	51
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....		<b>53</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	53
3.2	Objek Penelitian .....	55
3.3	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	55
3.4	Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	59
3.5	Variabel Penelitian .....	60
3.6	Definisi Operasional dan Pengumpulan Variabel .....	62
3.7	Teknik Analisis Data dan Hipotesis .....	65
3.7.1	Teknik Analisis Data .....	65
3.7.2	Pembuktian Hipotesis .....	73
<b>BAB IV PEMBAHASAN</b> .....		<b>74</b>
4.1	Pengolahan Data .....	74
4.2	Uji Statistik Deskriptif .....	75
4.3	Uji Stasioneritas .....	84
4.4	Uji ARCH-LM .....	88
4.5	Uji GARCH (1,1) .....	92
<b>BAB V PENUTUP</b> .....		<b>98</b>

5.1	Kesimpulan.....	98
5.1.1	Uji Statistik Deskriptif .....	98
5.1.2	Uji Stasioner.....	102
5.1.3	Uji ARCH-LM .....	103
5.1.4	Uji GARCH (1,1).....	104
5.2	Implikasi Teoritis.....	109
5.3	Implikasi Manajerial.....	110
5.4	Keterbatasan Penelitian .....	112
5.5	Saran untuk Penelitian Selanjutnya .....	113
DAFTAR PUSTAKA .....		115
LAMPIRAN.....		121

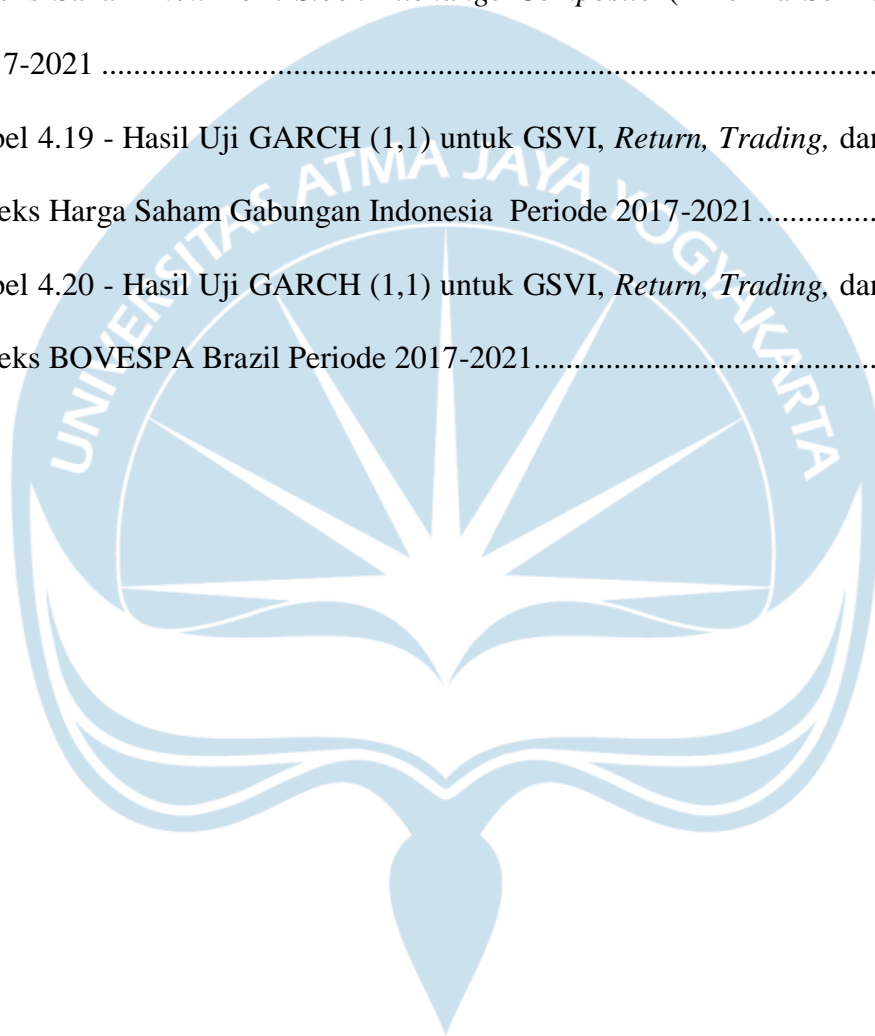


## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 - Hasil Penelitian Terdahulu dari Berbagai Negara .....	45
Tabel 3.1 - Daftar Bursa Efek dan Indeks Komposit .....	57
Tabel 3.2 - Kriteria Negara Maju dan Berkembang versi World Bank .....	58
Tabel 3.3 - Hasil Perbandingan antara Kriteria dan Nominal GDP per Kapita .....	59
Tabel 3.4 - Definisi Operasional Variabel .....	62
Tabel 3.5 - Keywords yang Digunakan .....	64
Tabel 4.1 - Hasil Uji Statistik Deskriptif GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham Shanghai <i>Composite</i> China Periode 2017-2021 .....	76
Tabel 4.2 - Hasil Uji Statistik Deskriptif GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham Bombay <i>Sensitive</i> India Periode 2017-2021 .....	77
Tabel 4.3 - Hasil Uji Statistik Deskriptif GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham <i>New York Stock Exchange Composite</i> (Amerika Serikat) Periode 2017-2021 .....	79
Tabel 4.4 - Hasil Uji Statistik Deskriptif GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham <i>New York Stock Exchange Composite</i> (Amerika Serikat) Periode 2017-2021 .....	81
Tabel 4.5 - Hasil Uji Statistik Deskriptif GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks BOVESPA Brazil Periode 2017-2021 .....	82
Tabel 4.6 - Hasil Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> untuk GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham Shanghai <i>Composite</i> China Periode 2017-2021 .....	84

Tabel 4.7 - Hasil Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham Bombay <i>Sensitive India</i> Periode 2017-2021 .....	85
Tabel 4.8 - Hasil Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham <i>New York Stock Exchange Composite</i> (Amerika Serikat) Periode 2017-2021 .....	86
Tabel 4.9 - Hasil Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia Periode 2017-2021 .....	87
Tabel 4.10 - Hasil Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks BOVESPA Brazil Periode 2017-2021 .....	87
Tabel 4.11 - Hasil Uji ARCH-LM untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham Shanghai <i>Composite</i> China Periode 2017-2021 .....	89
Tabel 4.12 - Hasil Uji ARCH-LM untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham Bombay <i>Sensitive India</i> Periode 2017-2021 .....	89
Tabel 4.13 - Hasil Uji ARCH-LM untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham <i>New York Stock Exchange Composite</i> (Amerika Serikat) Periode 2017-2021 .....	90
Tabel 4.14 - Hasil Uji ARCH-LM untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia Periode 2017-2021 .....	91
Tabel 4.15 - Hasil Uji ARCH-LM untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks BOVESPA Brazil Periode 2017-2021 .....	91
Tabel 4.16 - Hasil Uji GARCH (1,1) untuk <i>GSVI, Return, Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham Shanghai <i>Composite</i> China Periode 2017-2021 .....	93

Tabel 4.17 - Hasil Uji GARCH (1,1) untuk GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham Bombay <i>Sensitive Index</i> Periode 2017-2021 .....	94
Tabel 4.18 - Hasil Uji GARCH (1,1) untuk GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Saham <i>New York Stock Exchange Composite</i> (Amerika Serikat) Periode 2017-2021 .....	95
Tabel 4.19 - Hasil Uji GARCH (1,1) untuk GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia Periode 2017-2021 .....	96
Tabel 4.20 - Hasil Uji GARCH (1,1) untuk GSVI, <i>Return</i> , <i>Trading</i> , dan <i>Volatility</i> Indeks BOVESPA Brazil Periode 2017-2021 .....	97



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 - Proyeksi Ranking GDP .....	2
Gambar 1.2 - Proyeksi Nominal GDP berdasarkan PPP.....	2
Gambar 1.3 - Grafik Investor Saham dan Saham Syariah di Indonesia dari 2015- 2019.....	4
Gambar 1.4 - Grafik Kapitalisasi Pasar Indonesia dari 2012-2020 .....	5
Gambar 1.5 - Pertumbuhan Aset di C-Best KSEI.....	5
Gambar 1.6 - Demografi Investor Individu.....	6
Gambar 1.7 - Statistik ISP dan Subscribers (2016-2020) .....	8
Gambar 2.1 - Grafik <i>Market Share Search Engine</i> WorldWide Januari 2021- 2022.....	29
Gambar 2.2 - Grafik Kerangka Teoritis .....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

Gambar 1 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel GSVI_China.....	121
Gambar 2 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Return_China</i> .....	121
Gambar 3 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Trading_China</i> .....	122
Gambar 4 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Volatility_China</i> .....	122
Gambar 5 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel GSVI_India .....	123
Gambar 6 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Return_India</i> .....	123
Gambar 7 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Trading_India</i> .....	124
Gambar 8 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Volatility_India</i> .....	124
Gambar 9 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel GSVI_Amerika .....	125
Gambar 10 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Return_Amerika</i> .....	125

Gambar 11 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Trading_Amerika</i> .....	126
Gambar 12 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Volatility_Amerika</i> .....	126
Gambar 13 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>GSVI_Indonesia</i> .....	127
Gambar 14 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Return_Indonesia</i> .....	127
Gambar 15 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Trading_Indonesia</i> .....	128
Gambar 16 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Volatility_Indonesia</i> .....	128
Gambar 17 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>GSVI_Brazil</i> .....	129
Gambar 18 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Return_Brazil</i> .....	129
Gambar 19 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Trading_Brazil</i> .....	130
Gambar 20 - <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>Volatility_Brazil</i> .....	130
Gambar 21 - <i>Output</i> Uji Augmented Dickey Fuller <i>EViews</i> 10 terhadap Variabel <i>GSVI_China</i> .....	131

Gambar 22 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Return China</i> .....	131
Gambar 23 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Trading China</i> .....	132
Gambar 24 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Volatility China</i> .....	132
Gambar 25 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel GSVI India</i> .....	133
Gambar 26 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Return India</i> .....	133
Gambar 27 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Trading India</i> .....	134
Gambar 28 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Volatility India</i> .....	134
Gambar 29 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel GSVI Amerika</i> .....	134
Gambar 30 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Return Amerika</i> .....	135
Gambar 31 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Trading Amerika</i> .....	135
Gambar 32 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Volatility Amerika</i> .....	135

Gambar 33 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel GSVI Indonesia</i> .....	136
Gambar 34 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Return Indonesia</i> .....	136
Gambar 35 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Trading Indonesia</i> .....	137
Gambar 36 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Volatility Indonesia</i> .....	137
Gambar 37 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel GSVI Brazil</i> .....	137
Gambar 38 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Return Brazil</i> .....	138
Gambar 39 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Trading Brazil</i> .....	138
Gambar 40 - <i>Output Uji Augmented Dickey Fuller EViews 10 terhadap Variabel Volatility Brazil</i> .....	139
Gambar 41 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel GSVI China</i> .....	139
Gambar 42 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel GSVI India</i>	140
Gambar 43 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel GSVI Amerika</i> .....	140
Gambar 44 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel GSVI Indonesia</i> .....	141

Gambar 45 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel GSVI Brazil</i> .....	141
Gambar 46 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Return China</i> .....	142
Gambar 47 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Return India</i> .....	142
Gambar 48 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Return Amerika</i> .....	143
Gambar 49 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Return Indonesia</i> .....	144
Gambar 50 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Return Brazil</i> .....	144
Gambar 51 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Trading China</i> .....	145
Gambar 52 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Trading India</i> .....	145
Gambar 53 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Trading Amerika</i> .....	146
Gambar 54 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Trading Indonesia</i> .....	146
Gambar 55 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Trading Brazil</i> .....	147

Gambar 56 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Volatility China</i> .....	147
Gambar 57 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Volatility India</i> .....	148
Gambar 58 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Volatility Amerika</i> .....	149
Gambar 59 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Volatility Indonesia</i> .....	149
Gambar 60 - <i>Output Uji ARCH-LM EViews 10 terhadap Variabel Volatility Brazil</i> .....	150
Gambar 61 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel GSVI China</i> .....	150
Gambar 62 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel GSVI India</i> .....	151
Gambar 63 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel GSVI Amerika</i> .....	152
Gambar 64 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel GSVI Indonesia</i> .....	152
Gambar 65 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel GSVI Brazil</i> .....	153
Gambar 66 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Return China</i> .....	153

Gambar 67 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Return India</i> .....	154
Gambar 68 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Return Amerika</i> .....	155
Gambar 69 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Return Indonesia</i> .....	155
Gambar 70 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Return Brazil</i> .....	156
Gambar 71 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Trading China</i> .....	156
Gambar 72 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Trading India</i> .....	157
Gambar 73 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Trading Amerika</i> .....	158
Gambar 74 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Trading Indonesia</i> .....	158
Gambar 75 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Trading Brazil</i> .....	159
Gambar 76 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Volatility China</i> .....	159
Gambar 77 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Volatility India</i> .....	160

Gambar 78 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Volatility Amerika</i> .....	161
Gambar 79 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Volatility Indonesia</i> .....	161
Gambar 80 - <i>Output Uji GARCH (1,1) EViews 10 terhadap Variabel Volatility Brazil</i> .....	162

