

**ANALISIS KAUSALITAS DAN KOINTEGRASI ANTARA BURSA  
SAHAM INDONESIA, AMERIKA, CHINA, DAN JERMAN**

**Periode: Januari 2012-Desember 2021**



**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana  
Manajemen (S1)**

**Pada Program Studi Manajemen**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

**Disusun oleh:**

**Sinthia Wibowo**

**NPM: 18 03 24148**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA**

**UNIVERSITAS ATMA JAYA Yogyakarta**

**YOGYAKARTA**

**MEI 2022**

**Skripsi**

**ANALISIS KAUSALITAS DAN KOINTEGRASI ANTARA BURSA  
SAHAM INDONESIA, AMERIKA, CHINA, DAN JERMAN**

**Periode: Januari 2012-Desember 2021**



**Disusun oleh:**

**Sinthia Wibowo**

**NPM: 18 03 24148**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**



**Dr. C. Handoyo Wibisono., MM., CSA**

**16 Mei 2022**



**SURAT KETERANGAN**

**No. 540/J/I**

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Kamis, 9 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. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.   | (Anggota)       |

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

Nama : Sinthia Wibowo

NPM : 180324148

Dinyatakan

**Lulus Dengan Revisi**

Pada saat ini skripsi Sinthia Wibowo telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji.

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)



## **PERNYATAAN**

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

### **ANALISIS KAUSALITAS DAN KOINTEGRASI ANTARA BURSA**

### **SAHAM INDONESIA, AMERIKA, CHINA, DAN JERMAN**

**Periode: Januari 2012-Desember 2021**

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 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.

Yogyakarta, 16 Mei 2022

Yang menyatakan



**Sinthia Wibowo**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan pada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat serta berkat-Nya, sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik. Tidak lupa penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan memberikan bantuan berupa ide, gagasan, materi, serta bantuan berupa dukungan dan semangat kepada penulis sehingga penulis terdorong untuk menyelesaikan penulisan tugas akhir yang merupakan syarat akhir untuk memperoleh gelar sarjana strata satu. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Ibu Debora Wintriarsi Handomko, SE., MM., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Bapak C. Handoyo Wibisono, MM., Dr. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu dan tenaga untuk membimbing, memberikan saran, serta nasihat dalam penyusunan skripsi ini.
4. Keluarga penulis Papa, Mama dan kakak yang selalu memberikan dukungan, doa, dan semangat sehingga skripsi ini bisa terselesaikan.
5. Teman-teman seperjuangan dalam menulis skripsi yang menjadi tempat berkeluh kesah dan selalu memberikan bantuan serta semangat dalam mengerjakan laporan skripsi ini.

6. Teman-teman penulis lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang selalu memberikan semangat, bantuan, dan motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini dengan baik.

Penulis menyadari jika skripsi ini masih belum sempurna, oleh karena itu penulis terbuka untuk berbagai kritik serta masukan yang dapat membangun dan membuat hasil skripsi ini menjadi lebih baik lagi. Semoga sekiranya skripsi ini dapat berguna serta memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, baik di masa sekarang dan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis memohon maaf apabila masih terdapat kesalahan penulisan maupun ejaan di dalam penyusunan laporan ini. Sekian dan terima kasih.

Yogyakarta, 16 Mei 2022



Sinthia Wibowo

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
Abstrak.....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Batasan Masalah .....	7
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Manfaat Penelitian .....	8
1.6 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Pasar Modal.....	10
2.1.2 Indeks Saham .....	11
2.1.3 Integrasi Pasar Modal Dunia .....	16
2.1.4 <i>Contagion Effect Theory</i> .....	17
2.1.5 Diversifikasi Internasional.....	18
2.2 Penelitian Terdahulu .....	20
2.3 Hipotesis .....	27
2.4 Kerangka Penelitian .....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Populasi dan Sampel .....	29
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	31
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	31

3.4 Variabel Penelitian .....	31
3.5 Metode Analisis Data .....	32
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	32
3.5.2 Uji Stasioneritas .....	33
3.5.3 Uji <i>Lag</i> Optimal .....	34
3.5.4 Uji Kointegrasi .....	35
3.5.5 Uji Kausalitas Granger .....	35
<b>BAB IV ANALISIS DATA .....</b>	<b>37</b>
4.1 Proses Pengolahan Data .....	37
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	37
4.3 Uji Stasioneritas .....	40
4.4 Uji <i>Lag</i> Optimal .....	41
4.5 Uji Kointegrasi.....	42
4.6 Uji Kausalitas Granger .....	44
4.7 Pembahasan.....	49
4.7.1 Kointegrasi antara bursa saham Indonesia, Amerika, China, dan Jerman.....	49
4.7.2 Hubungan Kausalitas antara Bursa Saham Indonesia dan Amerika.....	52
4.7.3 Hubungan Kausalitas antara Bursa Saham Indonesia dan China .....	53
4.7.4 Hubungan Kausalitas antara Bursa Saham Indonesia dan Jerman .....	55
4.7.5 Hubungan Kausalitas antara Bursa Saham Amerika dan China .....	56
4.7.6 Hubungan Kausalitas antara Bursa Saham Amerika dan Jerman .....	57
4.7.7 Hubungan Kausalitas antara Bursa Saham China dan Jerman .....	58
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>60</b>
5.1 Kesimpulan .....	60
5.2 Implikasi Manajerial .....	61
5.3 Catatan Penelitian.....	61
5.4 Saran .....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>63</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>66</b>



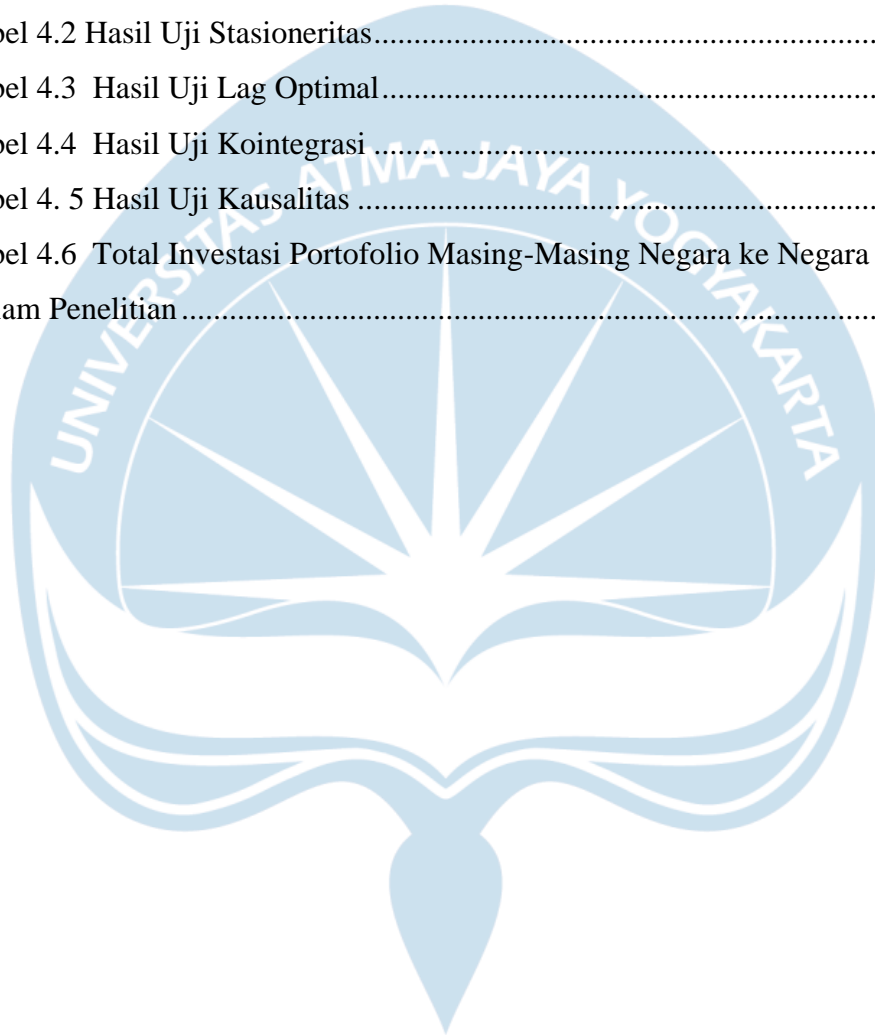
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Kausalitas Granger.....	49
Gambar 4.2 Pergerakan Indeks Saham Indonesia, Amerika, China, dan Jerman pada Januari 2012 – Desember 2021 .....	50



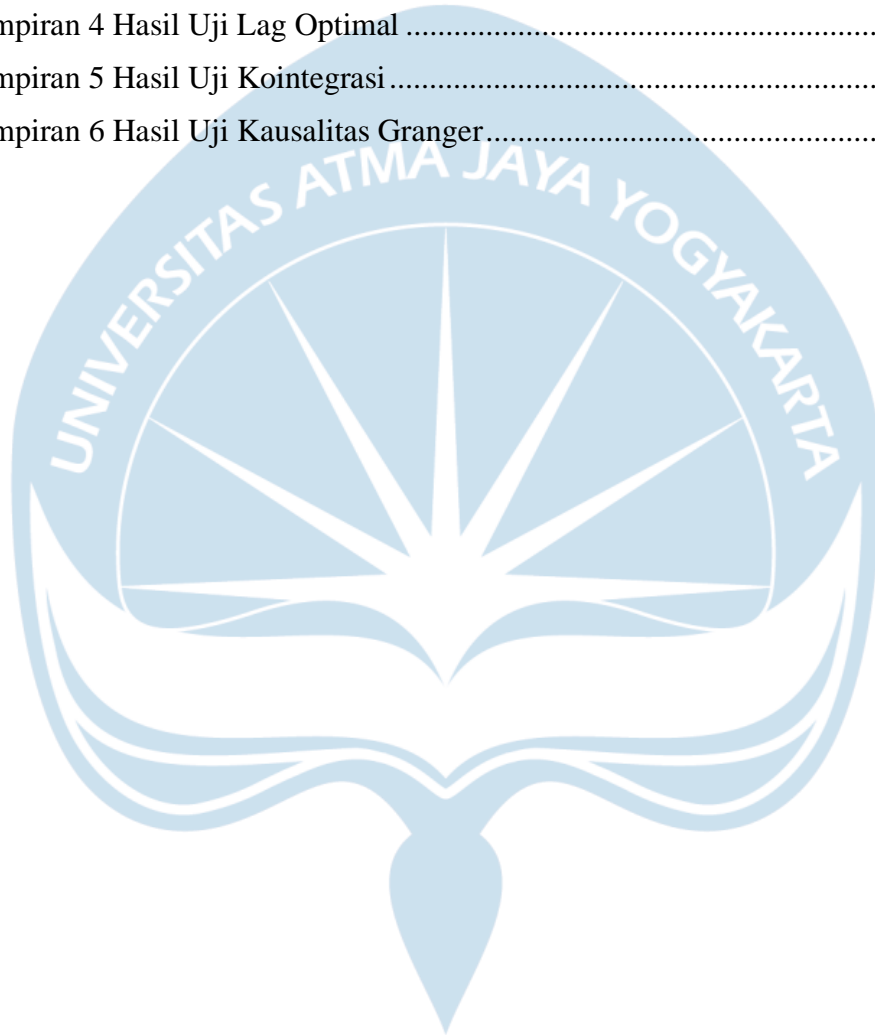
## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel .....	32
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	38
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Lag Optimal.....	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Kointegrasi .....	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Kausalitas .....	45
Tabel 4.6 Total Investasi Portofolio Masing-Masing Negara ke Negara Lain Dalam Penelitian.....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga penutupan harian LQ45, DJIA, SSE 50, DJIA .....	66
Lampiran 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif LQ45, DJIA, SSE 50, dan DJIA 128	
Lampiran 3 Hasil Uji Stasioneritas .....	129
Lampiran 4 Hasil Uji Lag Optimal .....	137
Lampiran 5 Hasil Uji Kointegrasi .....	138
Lampiran 6 Hasil Uji Kausalitas Granger.....	141



**ANALISIS KAUSALITAS DAN KOINTEGRASI ANTARA BURSA  
SAHAM INDONESIA, AMERIKA, CHINA, DAN JERMAN**

**Periode: Januari 2012-Desember 2021**

**Disusun Oleh:**

**Sinthia Wibowo**

**NPM : 18 03 24148**

**Pembimbing**

**C. Handoyo Wibisono, MM., Dr.**

**Abstrak**

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui hubungan kausalitas dan kointegrasi antara bursa saham Indonesia, Amerika, China, dan Jerman. Penelitian ini menggunakan data harga penutupan harian indeks saham Indonesia (LQ45), Amerika (DJIA), China (SSE 50), dan Jerman (DAX) pada periode Januari 2012 sampai dengan Desember 2021. Penelitian ini menggunakan metode uji Kointegrasi Johansen, dan uji Kausalitas Granger yang dilakukan dengan menggunakan aplikasi *Eviews 10*.

Hasil yang diperoleh pada penelitian ini yaitu terdapat hubungan jangka panjang antara bursa saham Indonesia, Amerika, China, dan Jerman. Hasil penelitian ini juga menunjukkan adanya hubungan kausalitas satu arah antara bursa saham Indonesia yang mempengaruhi bursa saham China, bursa saham Jerman mempengaruhi bursa saham Indonesia, bursa saham Amerika mempengaruhi bursa saham China, dan bursa saham Jerman mempengaruhi bursa saham China, sedangkan hubungan kausalitas dua arah terjadi antara bursa saham Indonesia dengan bursa saham Amerika, serta antara bursa saham Amerika dengan bursa saham Jerman.

Kata kunci: kointegrasi, kausalitas, bursa dunia, dan indeks saham