

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pada hasil analisis yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa:

1. Terdapat hubungan jangka panjang antara bursa saham Indonesia (LQ45), bursa saham Amerika (DJIA), bursa saham China (SSE 50), dan bursa saham Jerman (DAX).
2. Terdapat hubungan antar bursa saham yang meliputi:
 - a. Hubungan kausalitas dua arah, yang berarti bahwa kedua bursa saham saling memberikan pengaruh satu sama lain. Hubungan ini terjadi pada:
 - 1) Bursa saham Amerika dengan bursa saham Indonesia
 - 2) Bursa saham Amerika dengan bursa saham Jerman
 - b. Hubungan kausalitas satu arah, yang berarti bahwa salah satu bursa saham memberikan pengaruh pada bursa saham lainnya. Hubungan ini terdiri dari:
 - 1) Bursa saham Indonesia mempengaruhi bursa saham China
 - 2) Bursa saham Amerika mempengaruhi bursa saham China
 - 3) Bursa saham Jerman mempengaruhi bursa saham Indonesia
 - 4) Bursa saham Jerman mempengaruhi bursa saham China
3. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa:
 - a. Bursa saham China tidak mempengaruhi bursa saham Indonesia.
 - b. Bursa saham China tidak mempengaruhi bursa saham Amerika.

- c. Bursa saham China tidak mempengaruhi bursa saham Jerman.
- d. Bursa saham Indonesia tidak mempengaruhi bursa saham Jerman.

5.2 Implikasi Manajerial

Penelitian ini menunjukkan bahwa dalam jangka panjang terdapat hubungan di antara bursa saham Indonesia, Amerika, China, dan Jerman, sehingga kombinasi portofolio pada keempat bursa ini dinilai kurang efektif dan mungkin tidak dapat membantu dalam meminimalkan risiko. Namun, dalam jangka pendek tidak semua bursa saham saling memberikan pengaruh bagi satu sama lain, sehingga investor dapat mempertimbangkan untuk berinvestasi pada bursa saham yang berbeda.

5.3 Catatan Penelitian

Salah satu indeks yang digunakan pada penelitian ini adalah *Deutscher Aktien Index* (DAX) yang merupakan sampel yang mewakili bursa saham Jerman, Pada penelitian ini terdapat perubahan pada jumlah emiten dalam indeks DAX, yang pada rentang waktu 1 Januari 2012 hingga 2 September 2021 indeks DAX hanya terdiri dari 30 emiten saja, namun per 3 September 2021 jumlah emiten diperluas menjadi 40 emiten.

5.4 Saran

Dalam jangka pendek, investor dapat mempertimbangkan untuk berinvestasi pada bursa saham yang berbeda.

1. Bagi investor Indonesia, dapat mempertimbangkan untuk berinvestasi di bursa saham China ataupun Jerman.

2. Untuk investor Amerika, dapat mempertimbangkan untuk berinvestasi di bursa saham China.
3. Untuk investor China, dapat mempertimbangkan untuk berinvestasi di bursa saham Indonesia, Amerika, ataupun Jerman.
4. Untuk investor Jerman, dapat mempertimbangkan untuk berinvestasi di bursa saham Indonesia ataupun China.



DAFTAR PUSTAKA

- Adisetiawan, R., & Ahmadi. (2018). Contagion Effect Antar Negara ASEAN. *Jurnal Manajemen Dan Sains*, 3(2).
- Aldila, N. (2021). *AS-China Beri Sinyal Perbaikan Hubungan*. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20211026/620/1458343/as-china-beri-sinyal-perbaikan-hubungan>, diakses pada tanggal 5 April 2022.
- Ariefianto, Moch. D. (2012). *Ekonometrika Esensi dan Aplikasi dengan Menggunakan Eviews*. Erlangga.
- Armanious, A. N. R. (2007). *Globalization Effect On Stock Exchange Integration*.
- Arsyi, F. R., Nurmatias, & Mulyantini, S. (2021). *Analisis Kausalitas Indeks Harga Saham Global dengan Indeks Harga Saham Gabungan*. 2, 213–229.
- Auruma, T., & Sudana, I. M. (2013). Diversifikasi Investasi Saham: Perbandingan Risiko Total Portofolio Melalui Diversifikasi Domestik dan Internasional. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*.
- Awal, S. (2022). *Inilah 5 Bursa Saham Terbesar di Dunia, BEI Peringkat Berapa? — Stockbit Snips*. <https://snips.stockbit.com/investasi/bursa-saham-terbesar-di-dunia>, diakses pada tanggal 29 Maret 2022.
- Bursa Saham Dunia Berjatuhan di 2008, IHSG Turun 19,61%*. (2008). <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-986499/bursa-saham-dunia-berjatuhan-di-2008-ihsg-turun-1961>, diakses pada tanggal 29 Maret 2022.
- Catherine, H., & Robiyanto, R. (2020). Integrasi Pasar Modal di Kawasan Asia dan Amerika Serikat Pasca Pelantikan Donald Trump. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 1–16.
- Chen, J. (2020). *Free-Float Methodology Definition*. <https://www.investopedia.com/terms/f/freefloatmethodology.asp>, diakses pada tanggal 14 Maret 2022.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, A. (2018). *Analisis Investasi dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil* (Edisi 2). Salemba Empat.
- Haqqi, T. (2020). *20 Largest Stock Exchanges In The World*. <https://finance.yahoo.com/news/20-largest-stock-exchanges-world-175549152.html>, diakses pada tanggal 29 Maret 2022.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 11). BPFE UGM.

- Kanselir Jerman Tekankan Pentingnya Hubungan dengan AS, China.* (2021). <https://www.voaindonesia.com/a/kanselir-jerman-tekankan-pentingnya-hubungan-dengan-as-china/5879245.html>, diakses pada tanggal 5 April 2022.
- Madyan, M., Adila, H., & Firdausi, N. A. (2019). Keterkaitan Antar Bursa Efek Dunia (Studi Kasus Pada Bursa Efek Negara Maju dan Negara Berkembang). *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 12(1), 85–97.
- Mailangkay, J. (2013). Integrasi Pasar Modal Indonesia dan Beberapa Bursa di Dunia (Periode Januari 2013-Maret 2013). *Jurnal EMBA*, 1(3), 722–731.
- Makmun, S. (2022). *Dinamika Hubungan China-Amerika dan Pengaruhnya Terhadap Indonesia.* <https://news.detik.com/kolom/d-5961143/dinamika-hubungan-china-amerika-dan-pengaruhnya-terhadap-indonesia>, diakses pada tanggal 5 April 2022.
- Mohanasundaram, T., & Karthikeyan, Dr. P. (2014). Association and Information Causality among World Stock Markets: Evidence from India, Japan and US. *International Information Institute (Tokyo)*, 17, 6399–6408.
- Natsir, K., Yusbardini, Y., & Bangun, N. (2019). Analisis Kausalitas antara IHSG, Indeks Dow Jones Industrial Average dan Nilai Tukar Rupiah/US\$. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 229.
- Patel, S. A. (2014). Causal and Co-Integration Analysis of Indian and Selected Asian Stock Markets. *Drishtikon : A Management Journal*, 5, 37–52.
- Pathak, B. V. (2014). *The Indian Financial System: Markets, Institutions and Services* (Third Edition). Dorling Kindersley (India) Pvt. Ltd.
- Saputra, D. (2021). *Ekonomi China Melambat, Seberapa Pengaruhnya Terhadap Investasi ke Indonesia?* <https://ekonomi.bisnis.com/read/20211029/9/1459733/ekonomi-china-melambat-seberapa-pengaruhnya-terhadap-investasi-ke-indonesia>, diakses pada tanggal 24 April 2022.
- Sekilas Hubungan Bilateral Indonesia dan Jerman.* (n.d.). Retrieved April 5, 2022, from <https://kemlu.go.id/berlin/id/read/sekilas-hubungan-bilateral-indonesia-dan-jerman/1287/etc-menu>.
- Shahzad, S. J. H., Kanwal, M., Ahmed, T., & Ur Rehman, M. (2016). Relationship between developed, European and South Asian stock markets: a multivariate analysis. *South Asian Journal of Global Business Research*, 5(3), 385–402.
- Sukamulja, S., & Sambotody, J. C. (2019). Interrelation between Capital Market Index and Economic Growth by Using Granger Causality Test. *International Journal of Multidisciplinary and Current Educational Research*, 39–45.

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Kanisius.

Trihadmini, N., & Pudjiastuti B.S.W. (2011). The Impact of Multivariat Volatility, The Contagion Effect, and The Spillover Effect of Global Financial Market on the Stock Index and Exchange Rate in Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, XI(2), 117–134.

Waseso, R., & Winarto, Y. (2020). *Ada 23% perusahaan Jerman berniat relokasi dari China, peluang bagi Indonesia*. <https://nasional.kontan.co.id/news/ada-23-perusahaan-jerman-berniat-relokasi-dari-china-peluang-bagi-indonesia>, diakses pada tanggal 24 April 2022.

Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya disertai Panduan Eviews* (Edisi Keempat). UPP STIM YKPN.

Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews* (Edisi Keempat). UPP STIM YKPN.

data.imf.org

data.worldbank.org

www.bps.go.id

www.idx.co.id

www.investing.com