

PENGARUH *DEVELOPED MARKETS* DAN *DEVELOPING MARKETS*

TERHADAP JKSE

PERIODE TAHUN 2007 – 2012

Skripsi

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

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Christine Natalia

NPM: 09 03 17634

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

JUNI 2013

Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Dengan ini saya menyatakan skripsi yang dibuat dibawah bimbingan saya, oleh

Christine Natalia

NPM: 09 03 17634

Skripsi Berjudul

Pengaruh *Developed Markets* dan *Developing Markets* terhadap JKSE

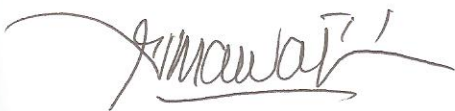
Periode Tahun 2007 – 2012

Diterima sebagai bagian dari syarat untuk Gelar Sarjana Ekonomi (S1) di Program

Studi Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Atma Jaya

Yogyakarta

Dosen Pembimbing,



Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM.

Tanggal 10 Juni 2013

Skripsi dengan judul

Pengaruh *Developed Markets* dan *Developing Markets* terhadap JKSE

Periode Tahun 2007 – 2012

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Christine Natalia

NPM: 09 03 17634

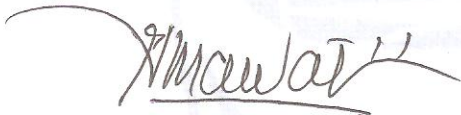
Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

pada tanggal 10 Juli 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Ekonomi Manajemen

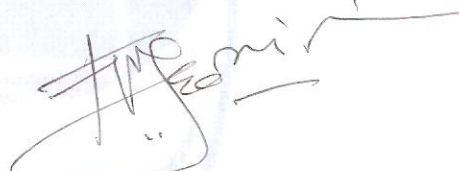
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



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

Anggota Panitia Penguji



Drs. F. Wisnu Isdaryadi, MBA.



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si

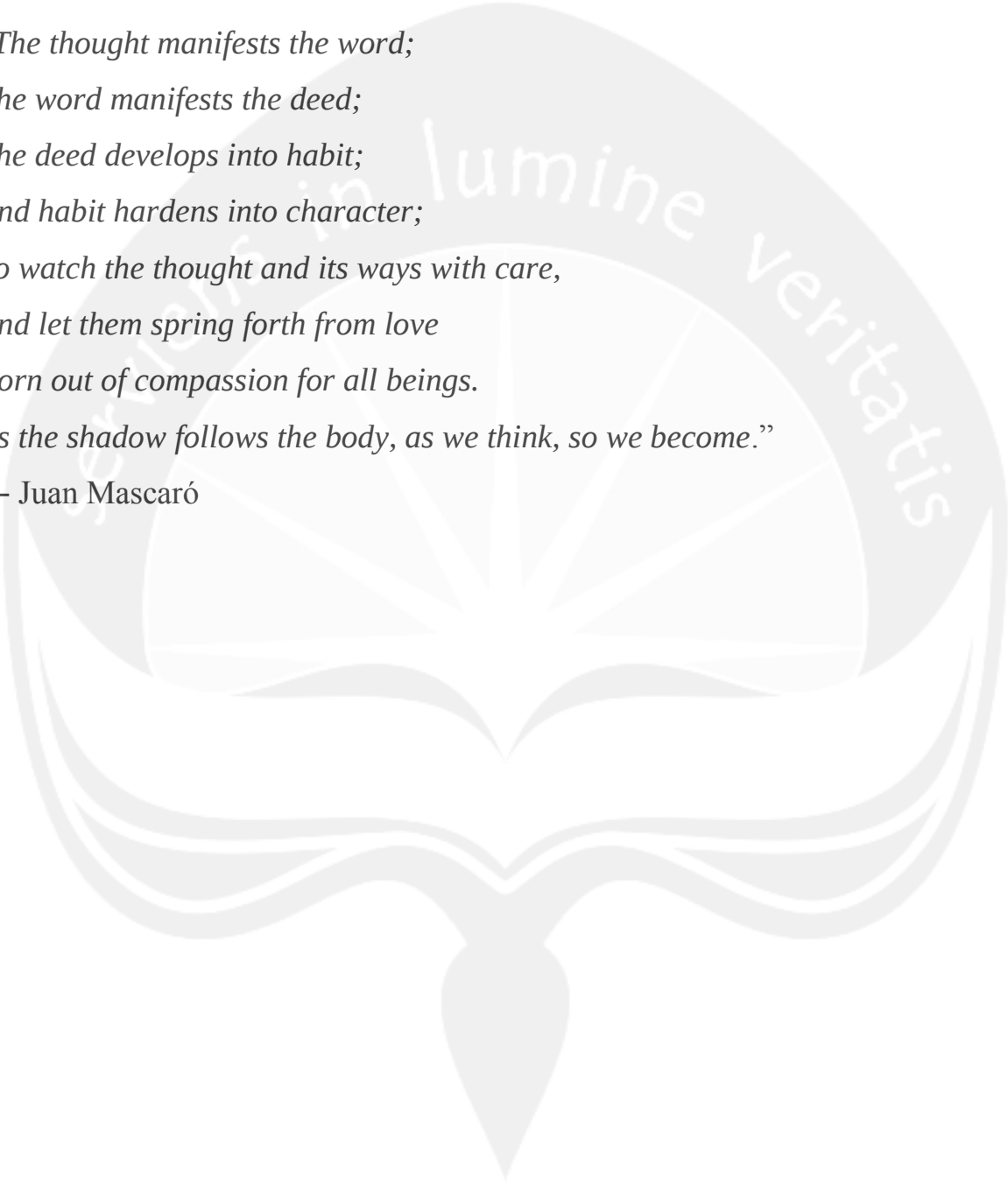
Yogyakarta, 10 Juli 2013

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, MT.
FAKULTAS
EKONOMI

Belajar ilmu pengetahuan hingga lulus niscaya mendapat kehormatan. Namun, pelatihan diri dalam tingkah laku-lah yang membawa pada kedamaian. (Khuddaka Nikaya, Jataka I, 842)



*“The thought manifests the word;
The word manifests the deed;
The deed develops into habit;
And habit hardens into character;
So watch the thought and its ways with care,
And let them spring forth from love
Born out of compassion for all beings.
As the shadow follows the body, as we think, so we become.”*
— Juan Mascaró



Skripsi ini dipersembahkan kepada mereka yang membutuhkan, tidak untuk ditiru, tapi untuk dijadikan tuntunan; tidak untuk mendapatkan penghargaan dirinya sendiri, tapi untuk kepentingan orang banyak.

KATA PENGANTAR

Berkah dari karma baik dan atas perlindungan Triratna, penulis dapat menyelesaikan pendidikan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan juga skripsi ini dengan cukup baik. Penulis juga berterimakasih kepada banyak pihak yang memberikan dukungan dalam berbagai bentuk baik secara langsung maupun tidak langsung hingga saat ini.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Atma Jaya Yogyakarta, penulis mengakui masih banyak kekurangan dalam penulisan hukum ini, maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran. Sejak masa persiapan, penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini, juga selama menempuh pendidikan di Universitas ini, penulis menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Keluarga penulis, orangtua yang telah memberikan banyak dukungan terlebih mama Lim Man Joeng yang telah berjuang keras selama ini, adik – adik yang merelakan waktu istirahatnya untuk menjadi pesuruh sementara William Wijaya dan Steven Wijaya, Paman Lim Kit Sui yang membiayai seluruh kuliah penulis, terimakasih banyak dan ini tanda pembuktian. Terlebih untuk almarhum Pho – pho yang berharap banyak dan ini salah satu impiannya.
2. Dosen pembimbing Prof. Dr. J. Sukmawati, MM., yang dengan penuh kesabaran membimbing dan menuntun penulis yang sering membuat

kesalahan. Berbagai revisi dan lainnya merupakan bukti perhatian ibu kepada penulis.

3. Para dosen Fakultas Ekonomi yang memberikan banyak ilmu dan pembelajaran serta membuka pikiran penulis yang menjadi lebih kritis dan idealis, beberapa dosen fakultas hukum dengan doanya, seluruh Staff Administrasi yang sering direpotkan oleh keperluan dan pertanyaan tidak penting penulis, Staff Perpustakaan atas potongan biaya keterlambatan pengembalian buku yang selalu ada, Karyawan dan Karyawati Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Mas Kosmas staff Galeri Vast UAJY yang banyak melihat keanehan ketika pusing dengan skripsi dan saham.
4. Semua teman-teman di semua angkatan yang telah dengan sabar menghadapi menghilangnya penulis dari peredaran dan sulit menghubungi.
5. Teman – teman KSPM UAJY dan Vihara Budha Prabha yang banyak menelan kekecewaan karena absennya penulis dari berbagai acara akibat sindrom galau skripsi.
6. Andreas Radityo Budhi Anggoro, S.H., yang dengan sabar menerima semua omelan, emosi, suruh-menyuruh, dan pekerjaan kasar lainnya seperti ngojek, tukang fotokopi, seksi sibuk, akhirnya bisa wisuda bareng :p
7. Ketiga anjing lucu yang selalu merusuh dan menghibur di setiap waktu Almond, Mopi, dan Jojo. Wuf!

8. Teman seperjuangan Mei2, Lindud, Ega, Agus, Baim, Ivana, Maya, Pipin, dan masih banyak lagi. Terlebih Fransiska Febriani, terimakasih sudah menjadi teman yang baik dalam segala hal dan teman nekat masuk keuangan (akhirnya!).
9. Laptop, buku, internet, ipad, HP, TV, *printer*, tenaga, pikiran, dan semuanya yang tak disebutkan yang membantu terselesaikannya empat tahun ini.

Akhirnya ucapan terima kasih yang tulus ini penulis akhiri dengan doa, dan harapan agar penulisan hukum ini dapat bermanfaat bagi kemajuan ilmu pengetahuan, bangsa, dan negara.

Yogyakarta, Juni 2013

Christine Natalia

PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi ini benar – benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini pada catatan kaki maupun daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan palagiasi 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, Juni 2013

Christine Natalia

**Pengaruh *Developed Markets* dan *Developing Markets* Terhadap JKSE
Periode Tahun 2007 – 2012**

Disusun oleh

Christine Natalia

NPM: 09 03 17634

Pembimbing

Prof. Dr. J. Sukmawati, MM.

ABSTRAK

Setiap pengaruh yang diberikan antara tiap bursa di berbagai belahan dunia dapat mempengaruhi pergerakan bursa di negara lain, sehingga hal ini menjadi penting untuk diperhatikan oleh investor, pengambil keputusan, dan pembuat kebijakan. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh bursa negara yang tergolong kategori maju (*developed markets*) yaitu Amerika, London, Jepang, dan Singapura dalam penelitian ini, dan negara yang bursanya tergolong berkembang (*developing markets* atau *emerging markets*) yaitu Malaysia, RRC, dan Taiwan terhadap bursa saham Indonesia yang tergolong *developing market* yaitu Indonesia.

Sampel yang digunakan adalah bursa utama dari tiap negara yang dapat digunakan oleh investor asing dengan data *return* mingguan tahun 2007 hingga 2012. Metode yang digunakan adalah dengan menggunakan *Augmented Dickey-Fuller* untuk memeriksa apakah data telah stasioner dan *Granger Causality Test* untuk melihat apakah variabel memiliki pengaruh satu sama lain.

Hasil yang didapatkan adalah variabel bursa kategori *developed markets* yang diteliti, kesemuanya memiliki pengaruh terhadap indeks bursa Indonesia yaitu JKSE. Untuk bursa kategori *developing markets*, hanya bursa negara Taiwan yang memberikan pengaruh terhadap indeks bursa Indonesia. Diluar daripada variabel yang disebutkan, indeks bursanya tidak memiliki pengaruh terhadap indeks bursa Indonesia.

Kata Kunci: *Granger Causality*, *Augmented Dickey-Fuller*, Bursa Saham, *developed markets*, *developing markets*.

Developed Markets and Developing Markets influence on JKSE

Year Period 2007 – 2012

Compiled by

Christine Natalia

NPM: 09 03 17634

Supervisor

Prof. Dr. J. Sukmawati, MM.

ABSTRACT

Any influence given by each stock exchange in the whole world will affect market movement in other countries, so it is becoming important to be noticed by investor, decision maker, and policy makers. This study aims to investigate the influence of developed markets that is America, London, Japan, and Singapore, and developing markets namely Malaysia, the PRC, and Taiwan to Indonesian stock exchange that are classified as developing markets.

The samples are the main market of each countries that could be used by foreign investor with weekly return data from 2007 to 2012. The study use Augmented Dickey-Fuller to do the unit root test and Granger Causality to see if the variables have influence on each other.

The empirical result indicates that the developed markets (DJIA, FTSE, N225, and STI) influenced Indonesian stock exchange (JKSE). On the other hand, the TWII developing market variable, is the only one to affect Indonesia Stock Exchange. The other variables, did not have any influence toward dependent variable.

Keywords: Granger Causality, Augmented Dickey-Fuller, *Bursa Saham*, developed markets, developing markets.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN KEASLIAN	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Batasan Penelitian	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.6 Sistematika Penulisan	10

BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1. Pasar Modal	12
2.1.2. Bursa Saham	13
2.1.3 Saham	14
2.1.4. Jakarta Stock Exchange (JKSE)	15
2.1.5. Dow Jones Industrial Average (DJIA)	16
2.1.6. NIKKEI 225 (N225)	16
2.1.7. FTSE	17
2.1.8. FTSE Straist Times Index (STI)	17
2.1.9. Shanghai Stock Exchange (SSE)	18
2.1.10. FTSE Bursa Malaysia KLCI (KLSE)	18
2.1.11. TSEC Weighted Index (TWII)	18
2.1.12. Analisis Commovement	19
2.1.12.1. Fundamentals-Based Commovement	20
2.1.12.2. Category-Based Commovement	21
2.1.12.3. Habitat-based Commovement	21
2.1.13. Uji stasioner Augmented Dickey-Fuller	23
2.1.14. Granger Causality test	23
2.1.15. Kategori Negara Maju dan Negara Berkembang	24
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.3. Hipotesis Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Sampel	34
3.2. Data	37
3.2.1. Data Penelitian	37
3.2.2. Metode Pengumpulan Data	38

3.2.3 Sumber Data	38
3.3. Pengidentifikasian Dan pengukuran Variabel	39
3.3.1 Variabel Dependen (Y)	39
3.3.2 Variabel Independen (X)	39
3.3.3. Metode Analisis Data	40
BAB IV ANALISIS DATA	43
4.1. Gambaran Data Penelitian	43
4.2. Uji <i>Augmented Dickey-fuller</i>	44
4.3. Uji Kausalitas <i>Granger</i>	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	73
5.1. Kesimpulan	73
5.2. Implikasi Manajerial	76
5.3. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	: Indeks Bursa Saham	35
Tabel 2	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada JKSE	45
Tabel 3	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada DJIA	47
Tabel 4	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada FTSE	49
Tabel 5	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada N225	51
Tabel 6	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada STI	53
Tabel 7	: Uji <i>Granger Causality Developed Markets</i>	56
Tabel 8	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada JKSE	59
Tabel 9	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada KLSE	61
Tabel 10	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada TWII	63
Tabel 11	: Uji <i>Augmented Dickey-Fuller</i> pada SSE	65
Tabel 12	: Uji <i>Granger Causality Developing Markets</i>	67
Tabel 13	: Jenis Hubungan <i>Granger Causality</i> antara JKSE dengan DJIA, FTSE, N225, dan STI	69
Tabel 14	: Jenis Hubungan <i>Granger Causality</i> antara JKSE dengan SSE, KLSE, dan TWII	70

TABEL GAMBAR

Gambar 1.1 : <i>Banking Pressure Index</i> Indonesia	6
--	---



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data lengkap dari semua variabel dependen dan independen untuk Hipotesis Pertama dan Kedua dari tahun 2007 – 2008

