

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN *QUANTITATIVE EASING* (QE)
AMERIKA SERIKAT TERHADAP VOLATILITAS INDEKS LQ45 DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen**



Oleh:

Bernadetta Desy Anggraheni

NPM: 10 31 18106

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA

2014

i

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN QUANTITATIVE EASING
AMERIKA TERHADAP VOLATILITAS INDEKS SAHAM LQ45 DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh

Bernadetta Desy Anggraheni

100318106

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Dosen Pembimbing

Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, MM.

30 Mei 2014

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN *QUANTITATIVE EASING* (QE)
AMERIKA SERIKAT TERHADAP VOLATILITAS INDEKS LQ45 DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Bernadetta Desy Anggraheni

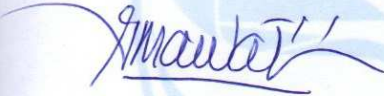
NPM: 100318106

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 17 Juli 2014 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi
Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji


J. Sukmawati Sukamulja, MM., Dr., Prof.


Felix Wisnu Isdaryadi, Drs. MBA


Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si

Yogyakarta, 17 Juli 2014
a.n Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Wakil Dekan I




A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.

MOTTO

Do the Best Today and Do the Better Tomorrow

(Bernadetta Desy)

Hidup itu adalah sebuah perjalanan, perjalanan cerita yang kita tidak pernah tahu kemana arahnya. Tetapi perjalanannya selalu mengikuti arah kaki kita melangkah. Mimpi yang membawa kita semua menikmati indahnyanya dunia. Mimpi itu awal dari sebuah cita-cita. Teruslah melangkah dan bermimpi, hingga Tuhan kan memeluk mimpimu.

(Andre Hirata, Edensor)

Aku, Kamu, Dia dan Mereka pasti ingin semua mimpi menjadi nyata

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada semua orang yang mendorong saya untuk terus bermimpi. Persembahan terbaik untuk mereka yang tidak pernah lelah berdoa dan memberikan semangat dalam perjalanan saya mengejar mimpi. Kepada orang-orang yang membuat saya menyadari bahwa kegagalan bukan akhir dari segalanya, dan bahwa di atas langit masih ada langit yang lebih tinggi.

Persembahan terbesar kepada:

Bapak Hieronimus Haryono

Ibu Agustina Retno Purwindari

Maria Assumpta Kinarreka A.

Ignasius Widya

Romo Setyo Budi Sambodo

Dan yang membuat saya bangga

PSSB Universitas Atma Jaya

Yogyakarta

PERNYATAAN

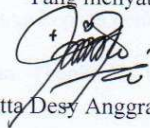
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

Analisis Pengaruh Kebijakan *Quatitative Easing* (QE) Amerika Serikat
Terhadap Volatilitas Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang berseumber 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, 30 Mei 2014

Yang menyatakan



Bernadetta Desy Anggraheni

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang yang telah memberikan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Quantitative Easing* Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Dalam penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, MM., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan waktu, bantuan, dan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi sampai penyelesaian skripsi ini.
2. Para karyawan Fakultas Ekonomi, dan Bapak Ibu Dosen Manajemen yang telah memberikan informasi dan pengetahuan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
3. Ayahanda Hieronimus Haryono dan Ibunda Agustina Retno Purwindari tercinta, atas doa, semangat dan dukungan yang diberikan kepada penulis.
4. Skolastika Angela Widyasari, atas doa, dan dukungan. Thanks for being my beloved sister.
5. Maria Assumpta Kinarreka Adhetya, atas cinta, semangat, doa dan senyuman yang selalu diberikan kepada saya.
6. Ignasius Widya, atas waktu, doa, tenaga, dukungan. Makasih udah jadi tukang ojek, tukang *install software*, rental sewa laptop kalo lepi ngadat,

tempat curahan hati dan segala perjuangan yang sudah kamu lakukan buat dukung aku. Makasih banget.

7. Puput dan Setyo, sahabat dalam segala hal. Makasih buat semua petualangan yang telah kita lalui bareng-bareng. *Thanks* buat beribu-ribu kilometer jalan yang kita tempuh dan berkilo-kilo meter jalan yang kita daki, semua itu *AMAZING*.
8. Monica Puspasari, atas semangat, hiburan, dan dukungan kepada saya. *You will be my bestfriend forever. Thanks* buat pengalaman dan *update* terbarunya, makasih udah jadi teman kampus terbaik. Sukses buat skripsinya ya, cemuuuuuungudddddddddd.
9. Romo Setyo Budi Sambodo, bapak atas segala hal. Terimakasih karena romo sudah membuat saya berada disini dan mengejar cita-cita. Terimakasih karena sudah menjadi teman curhat yang menegarkan, dan terimakasih karena sudah menjadi bapak kedua dalam hidup saya.
10. PSSB Universitas Atma Jaya Yogyakarta angkatan 2010, Ayu, Tiwi, Depong, Fati, Wardha, Ayu FE, Desy, Astri, dan 25 orang lainnya. Inilah saatnya pembuktian, kita memang yang terbaik dan terhebat. Terimakasih karena bersama kalian, aku bisa mempertanggung jawabkan mimpi. Sukses *All...*
11. Kelompok Studi Pasar Modal Angkatan 9, atas doa, semangat, persahabatan, ejekan, candaan, tawa, tangis, pengalaman organisasi, dan semua yang berujung pada kata *AMAZING*. Kita ber-15 memang yang paling *the best {BIG HUG}*. Jangan lupa spanduknya waktu aku wisuda,

hehehehehe. Makasih juga untuk miss Pauline dan mas Cosmas penjaga setia JokBur, maaf ya kalo aku banyak ngrepotin dan *thanks* buat semua bantuannya. *KEEP SPIRIT ALL!!!!*

12. Teman-teman Fakultas Ekonomi angkatan 2010, terutama teman-teman Program Studi Manajemen, atas pertemanan yang baik dengan kalian, semangat mengejar cita-cita dan pantang menyerah.

Penulis menyadari bahwa dalam penelitian dan penyusunan skripsi ini masih banyak keterbatasan dan kekurangan, sehingga penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini agar menjadi lebih baik dan bermanfaat bagi pembaca. Terima Kasih.

Yogyakarta, 30 Mei 2014

Penulis

Bernadetta Desy Anggraheni

ABSTRAK

Analisis Pengaruh Kebijakan *Quantitative Easing* (QE) Amerika Serikat Terhadap Volatilitas Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini untuk menguji pengaruh kebijakan *quantitative easing* Amerika Serikat terhadap indeks LQ45 yang terdapat pada Bursa Efek Indonesia. Observasi sampel dalam penelitian ini adalah indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode Januari 2009 sampai dengan Desember 2013.

Data yang digunakan dalam penelitian merupakan data sekunder berbentuk *time series* harian yang berasal dari Bursa Efek Indonesia. Bersumber dari data tersebut, tim studi melakukan penelitian bersifat kuantitatif dengan menggunakan metode kointegrasi Johansen, *Granger Causality* dan uji volatilitas ARCH/GARCH/TARCH. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *dummy* variabel QE dan *return* Indeks LQ45. Hasil penelitian menunjukkan secara empiris bahwa uji akar unit (*unit root test*) dengan metode *Augmented Dickey-Fuller* (ADF) menunjukkan bahwa variabel QE memiliki unit root atau tidak stasioner pada data level, namun stasioner pada tingkat *first difference* yaitu variabel-variabel tersebut mempunyai derajat integrasi yang sama pada $I(1)$, dan data *return* indeks LQ45 stasioner pada tingkat level. Dari hasil uji Kointegrasi menunjukkan bahwa kedua variabel penelitian mempunyai hubungan kointegrasi atau keseimbangan jangka panjang. Berdasarkan hasil uji kausalitas menunjukkan bahwa *return* Indeks LQ45 tidak terdapat hubungan sebab akibat.

ABSTRACT

Analysis Influence of Quantitative Easing (QE) United States Against Volatility LQ45 in Indonesia Stock Exchange. This study was to examine the effect of U.S. quantitative easing policy of the LQ45 index listed in the Indonesia Stock Exchange. Observation of this sample in this study is the LQ45 index Indonesia Stock Exchange in the period January 2009 to December 2013.

Data used in this study is a secondary data in the form of daily time series derived from the Indonesian Stock Exchange. Derived from these data, the study team conduct quantitative research using Johansen cointegration test, Granger Causality test and volatility test ARCH / GARCH / TARCH. The variables used in this study is a dummy variable QE and returns LQ45. Results showed empirically that the unit root test with the method of Augmented Dickey-Fuller (ADF) indicates that the variable has a unit root QE or not stationary at the data level, but stationary at first difference is the level of these variables have degrees the same integration in the $I(1)$, and return data LQ45 stationary at level. Cointegration test results indicate that the two variables have a relationship studies cointegration or long-term equilibrium. Of causality test results indicate that there is no return LQ45 causal relationship.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK.....	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Batasan Penelitian.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8

1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Perkembangan Saham di Indonesia.....	11
2.1.2 Indeks LQ45.....	13
2.1.3 Pengaruh Faktor Makro Ekonomi dan Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Indeks Harga Saham.....	14
2.1.4 Resiko Investasi.....	16
2.1.5 Volatilitas.....	19
2.1.5.1 Faktor-Faktor Penyebab Volatilitas.....	20
2.1.5.2 Pengukuran Volatilitas.....	22
2.1.6 <i>Quantitative Easing</i>	25
2.1.6.1 <i>Quantitative Easing I</i>	29
2.1.6.2 <i>Quantitative Easing II</i>	31
2.1.6.3 <i>Quantitative Easing III</i>	31
2.1.7 <i>Contagion Effect Theory</i> (Teori Efek Penularan).....	39
2.1.8 Uji Kausalitas Granger.....	42
2.2 Penelitian Terdahulu.....	43
2.3 Hipotesis Penelitian.....	49
BAB III. METODE PENELITIAN.....	51

3.1 Sampel.....	51
3.2 Data.....	51
3.2.1 Data Penelitian.....	51
3.2.2 Metode Pengumpulan Data.....	52
3.2.2.1 Studi Pustaka.....	52
3.2.2.2 Pengumpulan Data Sekunder.....	53
3.2.3 Sumber Data.....	53
3.2.4 Periode Pengamatan.....	53
3.3 Metode Analisis Data.....	54
3.3.1 Uji Stasioneritas <i>Augmented Dickey Fuller</i> (ADF).....	55
3.3.2 Uji Kointegrasi Johansen.....	56
3.3.3 Model Koreksi Kesalahan (<i>Error Correction Model</i>).....	57
3.3.4 Uji Kausalitas Granger.....	58
3.3.5 Pengukuran Volatilitas dengan Metode ARCH dan GARCH..	59
3.3.6 Uji Volatilitas Data dengan Model TARCH.....	60
BAB IV. ANALISIS DATA.....	62
4.1 Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i>	62
4.2 Uji Kointegrasi Johansen.....	67
4.3 Model Koreksi Kesalahan (<i>Error Correction Model</i>).....	68

4.4 Uji Kausalitas Granger.....	71
4.5 Uji Volatilitas Data	73
4.5.1 Uji Volatilitas Data dengan Model ARCH.....	74
4.5.2 Uji Volatilitas Data dengan Model GARCH.....	77
4.5.3 Uji Volatilitas Data dengan Model TARCH.....	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	83
5.1 Kesimpulan.....	83
5.2 Implikasi Manajerial.....	85
5.3 Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	87
LAMPIRAN.....	91

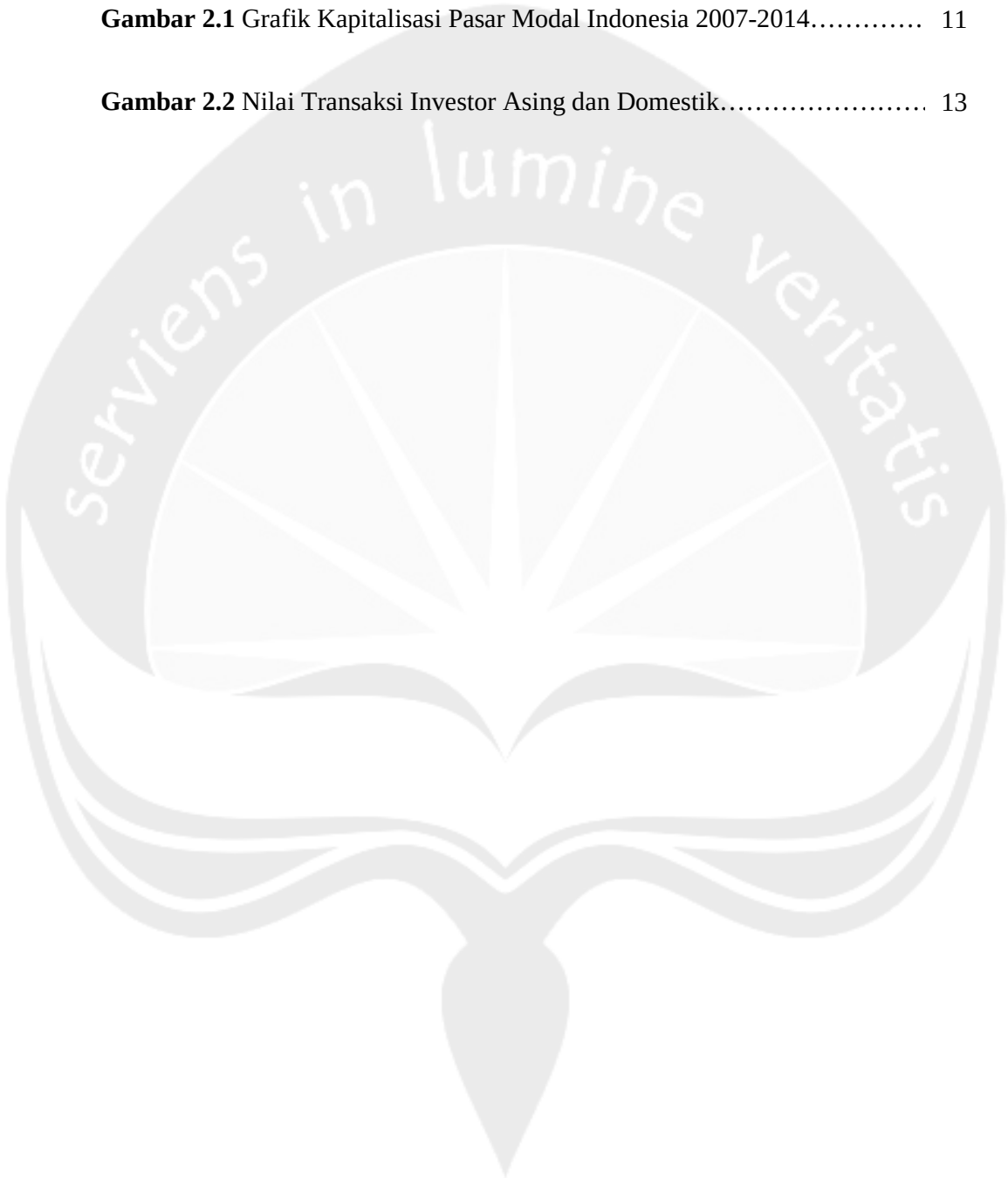
DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> pada Return LQ45.....	63
Tabel 4.2 Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> pada QE.....	64
Tabel 4.3 Uji <i>Augmented Dickey Fuller</i> QE pada Tingkat Diferensiasi Pertama.....	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Kointeraksi Johansen.....	67
Tabel 4.5 Hasil Uji ECM.....	69
Tabel 4.6 Uji Kausalitas Granger QE terhadap Return pada Kelambanan 1.....	72
Tabel 4.7 Uji Kausalitas Granger QE terhadap Return pada Kelambanan 2.....	72
Tabel 4.8 Estimasi Return Saham dengan Model ARCH.....	76
Tabel 4.9 Uji ARCH pada Perilaku Return LQ45.....	77
Tabel 4.10 Estimasi Return Saham dengan Model GARCH.....	77
Tabel 4.11: Deteksi ARCH dengan Kelambanan 1.....	78
Tabel 4.12 Estimasi Return Saham dengan Model TARCH.....	79
Tabel 4.13 Deteksi ARCH dengan Kelambanan 1.....	80
Tabel 4.14 Estimasi pengaruh QE terhadap Return menggunakan uji GARCH dan TARCH.....	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Grafik Kapitalisasi Pasar Modal Indonesia 2007-2014..... 11

Gambar 2.2 Nilai Transaksi Investor Asing dan Domestik..... 13



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Estimasi Pengaruh QE dengan Return LQ45 Menggunakan Uji GARCH	91
Lampiran 2 Estimasi Pengaruh QE dengan Return Indeks LQ45 Menggunakan Uji TARCH.....	92
Lampiran 3 Return Saham LQ45 Periode Januari 2009 sampai Desember 2013.....	93