

TESIS

**VOLATILITAS RETURN PASAR DI MATURE
MARKET DAN DI EMERGING MARKET**



ALBERTUS JOAN NICO

No. Mhs: 135002092/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2015



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : ALBERTUS JOAN NICO
Nomor Mahasiswa : 135002092/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Volatilitas Return Pasar di Mature Market dan di Emerging Market.

Nama Pembimbing
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Tanggal
24/3-2015

Tanda tangan



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : ALBERTUS JOAN NICO
Nomor Mahasiswa : 135002092/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Volatilitas Return Pasar di Mature Market dan di Emerging Market.

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.	21/4-2015	
Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.	28/4-2015	
Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.	27/4-2015	



Ketua Program Studi

PROGRAM
PASCASARJANA

M. N. Krisjanti, M.Sc.IB, Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Albertus Joan Nico

Nomor Mahasiswa : 135002092/PS/MM

Program studi : Magister Manajemen

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul: "**Volatilitas Return Pasar di Mature Market dan di Emerging Market.**" Merupakan karya saya sendiri dan bukan hasil karya orang lain. Semua informasi yang berasal dari penulis lain telah saya akui dengan memcantumkannya di dalam daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terdapat ketidaksesuaian dengan pernyataan diatas maka penulis bersedia bertanggungjawab sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Yogyakarta, Maret 2015

Yang membuat pernyataan



Albertus Joan Nico

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan bagi Tuhan Yesus Kristus berkat kasih dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini. Karya tulis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Universitas Atmajaya Yogyakarta. Karya tulis ini tidak akan terselesaikan, jika tidak dibantu oleh beberapa pihak yang memberikan inspirasi dan semangat bagi penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

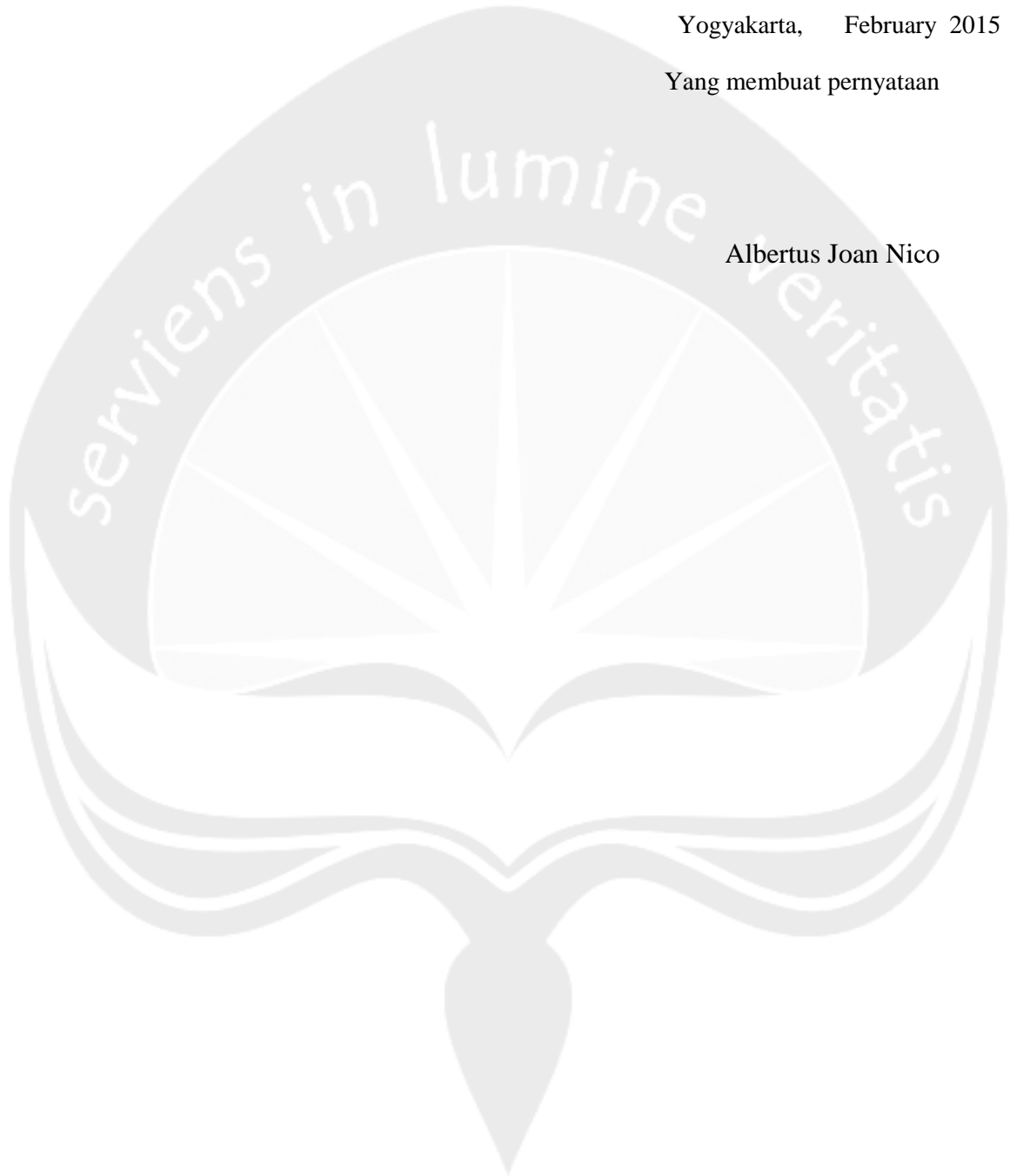
1. Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan kehidupan yang luar biasa bagiku.
2. Rector, Direktur Pascasarjana, Kaprodi Magister Manajemen dan Staf administrasi program studi pascasarjana yang telah memberikan kesempatan untuk melanjutkan studi di universitas atmajaya yogyakarta.
3. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM. selaku dosen pembimbing yang banyak memberikan masukan dan solusi.
4. Dosen dan Staf Universitas Atmajaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanannya demi memajukan pendidikan.
5. Bapak dan ibu yang memberikan motivasi dan kasih sayangnya kepadaku.
6. Manajemen Angkatan Januari 2014 yang telah membagi keceriaan denganku.
7. Semua sahabatku yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini tidak sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran. Semoga karya tulis ini bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, February 2015

Yang membuat pernyataan

Albertus Joan Nico

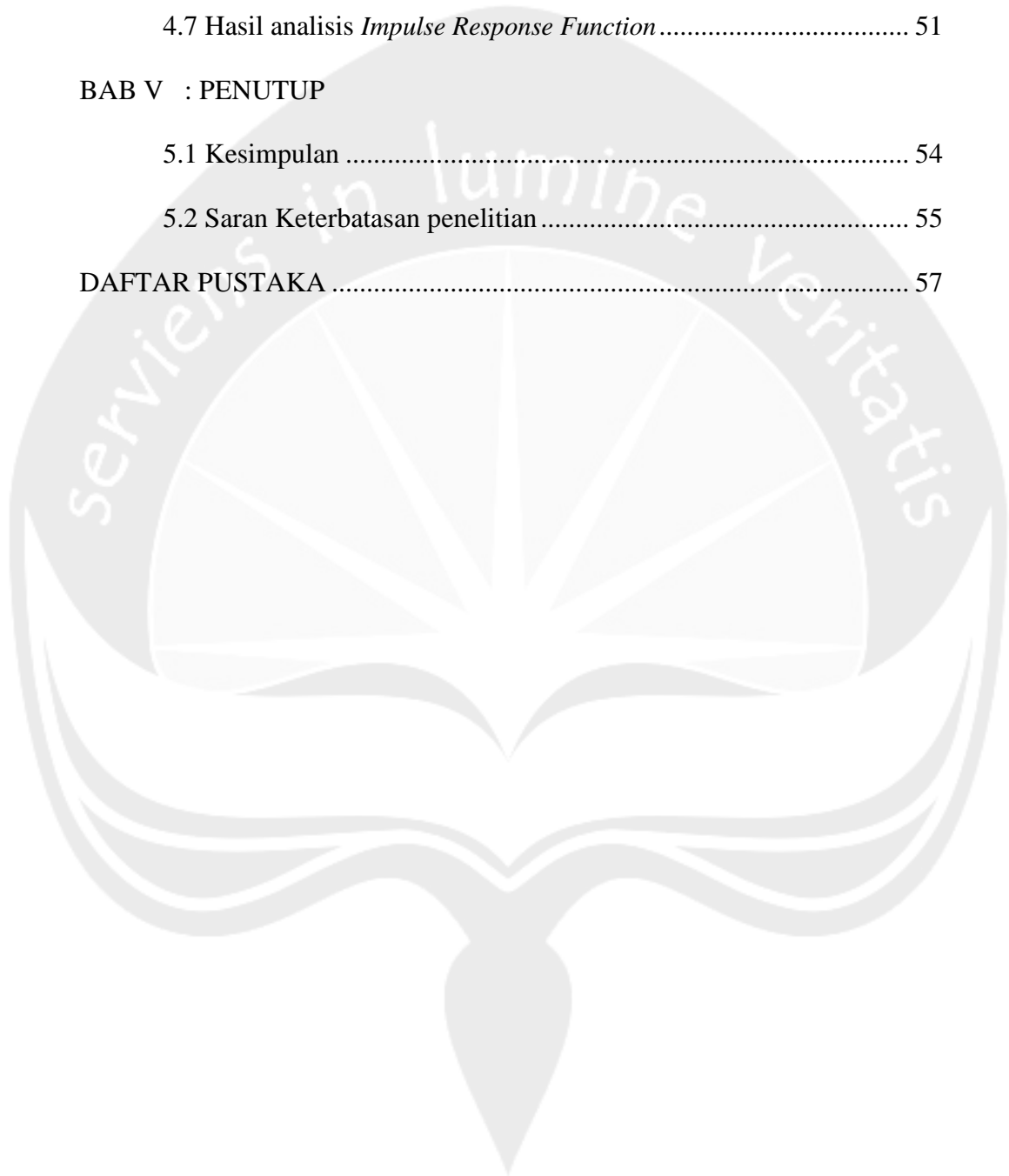


DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan Tesis	ii
Halaman Pengesahan Penguji	iii
Halaman Pernyataan.....	iv
Kata Pengantar	v
Motto Dan Persembahan	vii
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran	xiv
Abstrak	xvi
Abstract	xvii
 BAB I : PENDAHULUAN	
1.1.....	Latar
Belakang Masalah	1
1.2.....	Rumus
an Masalah	8
1.3.....	Batasa
n Masalah	9
1.4.....	Keaslia
n Penelitian.....	10
1.5.....	Manfaa
t Penelitian.....	11

1.6.....	Tujuan
Penelitian.....	11
1.7.....	Sistem
atika Penulisan	12
BAB II : LANDASAN TEORI	
2.1.1 <i>Contagion Effect Theory</i>	13
2.1.2 <i>Channel Terjadinya Contagion</i>	14
2.1.3 Penyebab Terjadinya <i>Contagion</i>	16
2.1.4 Kategori dari <i>Contagion</i>	19
2.1.5 Return saham.....	43
2.1.6 Indeks Harga Saham	22
2.1.7 Volatilitas Harga Saham	25
2.1.8 Pengukuran Volatilitas	26
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Hipotesis.....	29
BAB III : METODE PENELITIAN	
3.1 Sampel.....	31
3.2 Sumber dan metode pengumpulan data	31
3.3 Variabel penelitian dan pengukurannya.....	32
3.4 Analisis Data	32
BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1 Statistik Deskriptif	38
4.2 Kestasioneran Data.....	42
4.3 Analisis volatilitas GARCH.....	44

4.4 Penentuan Lag Optimum	47
4.5 Hasil Estimasi VAR	48
4.6 Analisis Variance Decomposition.....	50
4.7 Hasil analisis <i>Impulse Response Function</i>	51
BAB V : PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Saran Keterbatasan penelitian.....	55
DAFTAR PUSTAKA	57



DAFTAR TABEL

Tabel 1	: Statistik Deskriptif indeks BSESN, KLCI, LQ45, NIKKEI225, PSEI, SET50 dan STI Januari 2010 sampai Januari 2012.....	39
Tabel 2	: Statistik Deskriptif data return indeks BSESN, KLCI, LQ45, NIKKEI225, PSEI, SET50 dan STI Januari 2010 sampai Januari 2012.....	49
Tabel 3.	: Hasil Uji Stasioneritas data return indeks KLCI, LQ45, SET50, BSESN,STI, NIKKEI 225 dan PSEI.....	43
Tabel 4.	: hasil pengujian Lag Optimum.....	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	: Pergerakan PSEI, STI dan Nikkei 225 pada januari 2010 sampai januari 2014.....	5
Gambar 2.	: Pergerakan indeks KLSE, BSE SENSEX dan SET50 pada januari 2010 sampai januari 2014.....	6
Gambar..3.	:Pergerakan indks LQ45 pada januari 2010 sampai januri 2014.....	7
Gambar 4.	: Hasil olah data GARCH return indeks STI.....	45
Gambar 5.	: Hasil olah data GARCH return indeks NIKKEI225	46
Gambar.6	: Hasil analisis Impulse Response Function return indeks NIKKEI225 terhadap return indeks KLCI, LQ45, SET50, BSESN,STI dan PSEI.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Return saham indeks KLCI,LQ45,SET50,BSESN	62
Lampiran 2 : Return saham indeks STI,NIKKEI225,PSEI	68
Lampiran 3 : GARCH return BSESN	76
Lampiran 4 : GARCH return KLCI	77
Lampiran 5 : GARCH return LQ45	78
Lampiran 6 : GARCH return NIKKEI225	79
Lampiran 7 : GARCH return PSEI	80
Lampiran 8 : GARCH return SET50	81
Lampiran 9 : GARCH return STI.....	82
Lampiran 10 : Pemilihan Lag Optimal.....	83
Lampiran 11 : Estimasi VAR BSESN	84
Lampiran 12 : Estimasi VAR KLCI.....	85
Lampiran 13 : Estimasi VAR LQ45.....	86
Lampiran 14 : Estimasi VAR PSEI.....	87
Lampiran 15 : Estimasi VAR SET50.....	88
Lampiran 16 : VARIANCE DECOMPOSITION BSESN.....	89
Lampiran 17 : VARIANCE DECOMPOSITION KLCI	90
Lampiran 18 : VARIANCE DECOMPOSITION LQ45	91
Lampiran 19 : VARIANCE DECOMPOSITION PSEI	92
Lampiran 20 : VARIANCE DECOMPOSITION SET50.....	93

VOLATILITAS RETURN PASAR DI MATURE MARKET DAN DI EMERGING MARKET

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya volatilitas return yang dialami oleh indeks yang berasal dari *mature market* dan *emerging market* dengan metode GARCH dan mengetahui ada tidaknya *pengaruh mature market* terhadap *emerging market*. Indeks mature market didalam penelitian ini diwakili oleh indeks Straits Times Index (STI) yang mewakili negara Singapura, dan Nikkei225 yang mewakili negara Jepang, sedangkan indeks dari *emerging market* diwakili oleh Kuala Lumpur Composite Index (KLCI) yang mewakili negara Malaysia, Bombay Stock Exchange SENSEX (BSE SENSEX) yang mewakili negara India, Stock Exchange Thailand 50 (SET50) yang mewakili negara Thailand, Philippines Stock Exchange PSEi Index (PSEI) yang mewakili negara Filipina dan indeks LQ45 yang mewakili negara Indonesia. Periode penelitian pada Januari 2010 sampai Januari 2014.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa empat dari tujuh indeks dalam penelitian ini signifikan menunjukkan volatilitas yaitu indeks KLCI, STI, BSESN dan LQ45 sedangkan NIKKEI225, PSEI dan SET50 tidak signifikan menunjukkan volatilitas dan terbukti bahwa *indeks mature* mempengaruhi indeks *emerging market*

Kata kunci: volatility, *mature market*, *emerging market*, GARCH, VAR.

VOLATILITY OF MARKET RETURN IN MATURE AND EMERGING MARKEY

Abstract

This study aims to determine whether there is return volatility experienced by the index derived from mature markets and emerging markets with GARCH method and determine whether there is influence of the emerging market mature market. Mature market index in this study is represented by the index Straits Times Index (STI), which represents the state of Singapore, and Nikkei225 representing Japan, while the index of emerging markets represented by the Kuala Lumpur Composite Index (KLCI), which represents the state of Malaysia, the Bombay Stock Exchange Sensex (BSE Sensex) representing the state of India, Stock Exchange of Thailand 50 (SET50), which represents the country of Thailand, Philippines Stock Exchange PSEi index (PSEI) representing the Philippines and LQ45 index representing the state of Indonesia. The period of the study in January 2010 to January 2014.

The results showed that four of the seven index in this study significantly shows that volatility are KLCI index, STI, BSESN and LQ45 while Nikkei225, PSEI and SET50 not show significant volatility index of mature and proven that affect emerging market index

Key Word : volatility, *mature market*, *emerging market*, GARCH, VAR.