

**TESIS**

**ANALISIS INTERAKSI ANTARA RETURN INDEKS  
SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN INDEKS  
SAHAM, DAN VOLATILITAS INDEKS SAHAM**

(Studi Empiris Pada 10 Indeks Saham Gabungan Dari 10 Negara  
Yang Dikategorikan Sebagai Challenging Capital Market di Asia)



**Dionisius Nicky Sahirin**

**No. Mhs: 135002112/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 : DIONISIUS NICKY SAHIRIN  
Nomor Mahasiswa : 135002112/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : ANALISIS INTERAKSI ANTARA RETURN INDEKS SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN INDEKS SAHAM, DAN VOLATILITAS INDEKS SAHAM (Studi Empiris Pada 10 Indeks Saham Gabungan Dari 10 Negara Yang Dikategorikan Sebagai Challenging Capital Market di Asia)

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja,  
MM

28-10-2015 



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : DIONISIUS NICKY SAHIRIN  
Nomor Mahasiswa : 135002112/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : ANALISIS INTERAKSI ANTARA RETURN INDEKS SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN INDEKS SAHAM, DAN VOLATILITAS INDEKS SAHAM (Studi Empiris Pada 10 Indeks Saham Gabungan Dari 10 Negara Yang Dikategorikan Sebagai Challenging Capital Market di Asia)

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, MM	28/10/2015	
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.	28/10/2015	
Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.	28/10/2015	

Ketua Program Studi

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

## PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dionisius Nicky Sahirin

Nomor Mahasiswa : 135002112/PS/MM

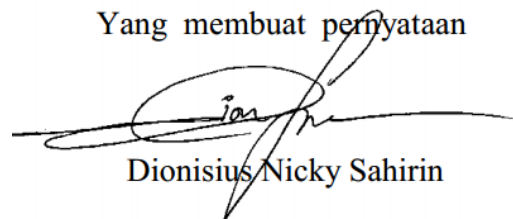
Program studi : Magister Manajemen

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul: “**Analisis Interaksi Antara Return Indeks Saham, Volume Perdagangan Indeks Saham, dan Volatilitas Indeks Saham (Studi Empiris Pada 10 Indeks Saham Gabungan Dari 10 Negara Yang Dikategorikan Sebagai Challenging Capital Market di Asia)**”.

Merupakan hasil 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, Oktober 2015

Yang membuat pernyataan



Dionisius Nicky Sahirin

# ANALISIS INTERAKSI ANTARA RETURN INDEKS SAHAM, VOLUME PERDAGANGAN INDEKS SAHAM, DAN VOLATILITAS INDEKS SAHAM

(Studi Empiris Pada 10 Indeks Saham Gabungan Dari 10 Negara Yang  
Dikategorikan Sebagai Challenging Capital Market di Asia)

## Abstrak

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui ada tidaknya hubungan antara *return* indeks saham, volume perdagangan indeks saham, dan volatilitas indeks saham pada masing-masing negara dan juga antar negara. Indeks-indeks saham dalam penelitian ini merupakan *composite indices* dari 10 negara yang dikategorikan sebagai *challenging capital market* di Asia. 10 *composite indices* tersebut adalah BSESN (India), IHSG (Indonesia), STI (Singapura), SETI (Thailand), KLSE (Malaysia), PSEI (Filipina), TOPIX (Jepang), KOSPI (Korea Selatan), SSE (China), dan TWII (Taiwan). Metode yang digunakan untuk mengukur hubungan antara variabel *return* indeks saham, volume perdagangan indeks saham dan volatilitas indeks saham pada masing-masing negara adalah dengan menggunakan GARCH, selain itu juga untuk menguji ada tidaknya hubungan antar negara maka digunakan uji kausalitas Granger.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa antara *return* indeks saham, volume perdagangan indeks saham dan volatilitas indeks saham tidak mendukung hasil penelitian-penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa antara *return* indeks saham, volume perdagangan indeks saham dan volatilitas indeks saham memiliki hubungan yang positif signifikan. Hasil analisis kedua tentang uji kausalitas Granger menunjukkan bahwa hubungan dua arah lebih dominan terjadi pada IHSG (Indonesia), STI (Singapura), SETI (Thailand), KLSE (Malaysia), dan PSEI (Filipina).

**Kata kunci:** *composite indices*, *return* indeks saham, volume perdagangan indeks saham, volatilitas indeks saham, GARCH, uji kausalitas Granger

# **THE INTERACTION BETWEEN STOCK INDEX RETURN, TRADING VOLUME AND VOLATILITY**

(Empirical evidence from 10 Composite Indices which has been categorized as  
Challenging Capital Market in Asia)

## **Abstract**

This study was conducted to investigate the relationship between stock index return, trading volume, and volatility in each country and also between different countries. Stock indices in this study is a composite indices of 10 countries categorized as challenging capital markets in Asia. The 10 composite indices are BSESN (India), IHSG (Indonesia), STI (Singapore), SETI (Thailand), KLSE (Malaysia), PSEI (Philippines), TOPIX (Japan), KOSPI (South Korea), SSE (China) and TWII (Taiwan). The method used to measure the relationship between variables stock index return, trading volume and volatility in each country is GARCH, and Granger causality test was used to test the causal relationship between countries.

The results showed that the stock index returns, trading volume and volatility does not support the results of previous researches which suggested that between stock index returns, trading volume and volatility had a positive relationship. The results of second analysis about Granger causality test showed that the two-way relationship are more dominant place in IHSG (Indonesia), STI (Singapore), SETI (Thailand), KLSE (Malaysia), and PSEI (Philippines).

**Keywords:** Composite Indices, Stock Index Returns, Trading Volume, Volatility, GARCH, Granger Causality Test

## 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:

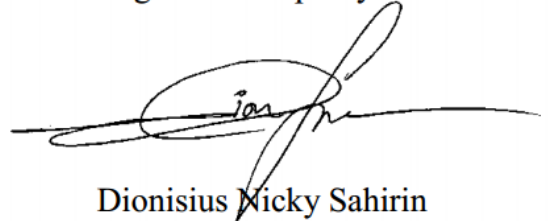
1. Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan kehidupan yang luar biasa bagiku.
2. Rektor, Direktur Pascasarjana, Kaprodi Magister Manajemen dan Staf administrasi pascasarjana yang telah memberikan kesempatan untuk melanjutkan studi di Universitas Atmajaya Yogyakarta.
3. Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, 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, ibu dan seluruh keluarga yang selalu memberikan doa, motivasi dan kasih sayang kepadaku.
6. Pacar yang setia mendengarkan keluh kesah dan selalu memberikan motivasi kepadaku.
7. Manajemen Angkatan Januari 2014 yang telah membagi keceriaan denganku.

8. Semua pihak yang telah memberi masukan, bantuan, dan dukungan guna penyelesaian karya tulis ini.
9. 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, Oktober 2015

Yang membuat pernyataan



Dionisius Nicky Sahirin



## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Pengesahan Tesis .....	ii
Halaman Pengesahan Penguji .....	iii
Halaman Pernyataan .....	iv
Abstrak .....	v
Abstract .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Gambar .....	xv
Lampiran .....	xvi
 BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Batasan masalah .....	9
1.4 Keaslian Penelitian .....	10

1.5 Tujuan Penelitian .....	12
1.6 Manfaat Penelitian .....	12
1.7 Sistematika Penulisan .....	13

## BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori .....	15
2.1.1 Indeks Harga Saham .....	15
2.1.2 <i>Return</i> Saham dan Indeks Saham .....	19
2.1.3 Volume Perdagangan Saham dan Indeks Saham .....	22
2.1.4 Volatilitas Saham dan Indeks Saham .....	24
2.2 Penelitian Terdahulu .....	27
2.3 Hubungan Antar Variabel dan Kerangka Pemikiran Teoritis .....	34
2.3.1 <i>Return</i> Indeks Saham dan Volume Perdagangan Indeks Saham .....	34
2.3.2 Volume Perdagangan Indeks Saham dan <i>Return</i> Indeks Saham .....	35
2.3.3 Volume Perdagangan Indeks Saham dan Volatilitas Indeks Saham ...	37
2.3.4 <i>Return</i> Indeks Saham dan Volatilitas Indeks Saham .....	38
2.4 Hipotesis .....	39

## BAB III : METODE PENELITIAN

3.1 Data dan Sumber Data .....	41
3.2 Sampel Penelitian .....	42
3.3 Metode Analisis Data .....	42
3.1.1 Pengumpulan Data .....	42
3.1.2 Uji Stasioneritas Data .....	43
3.1.3 Uji Contemporaneous Correlation .....	44

3.1.4 Uji GARCH	45
3.1.5 Uji Lag Optimal	48
3.1.6 Uji Kausalitas Granger	48

#### BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

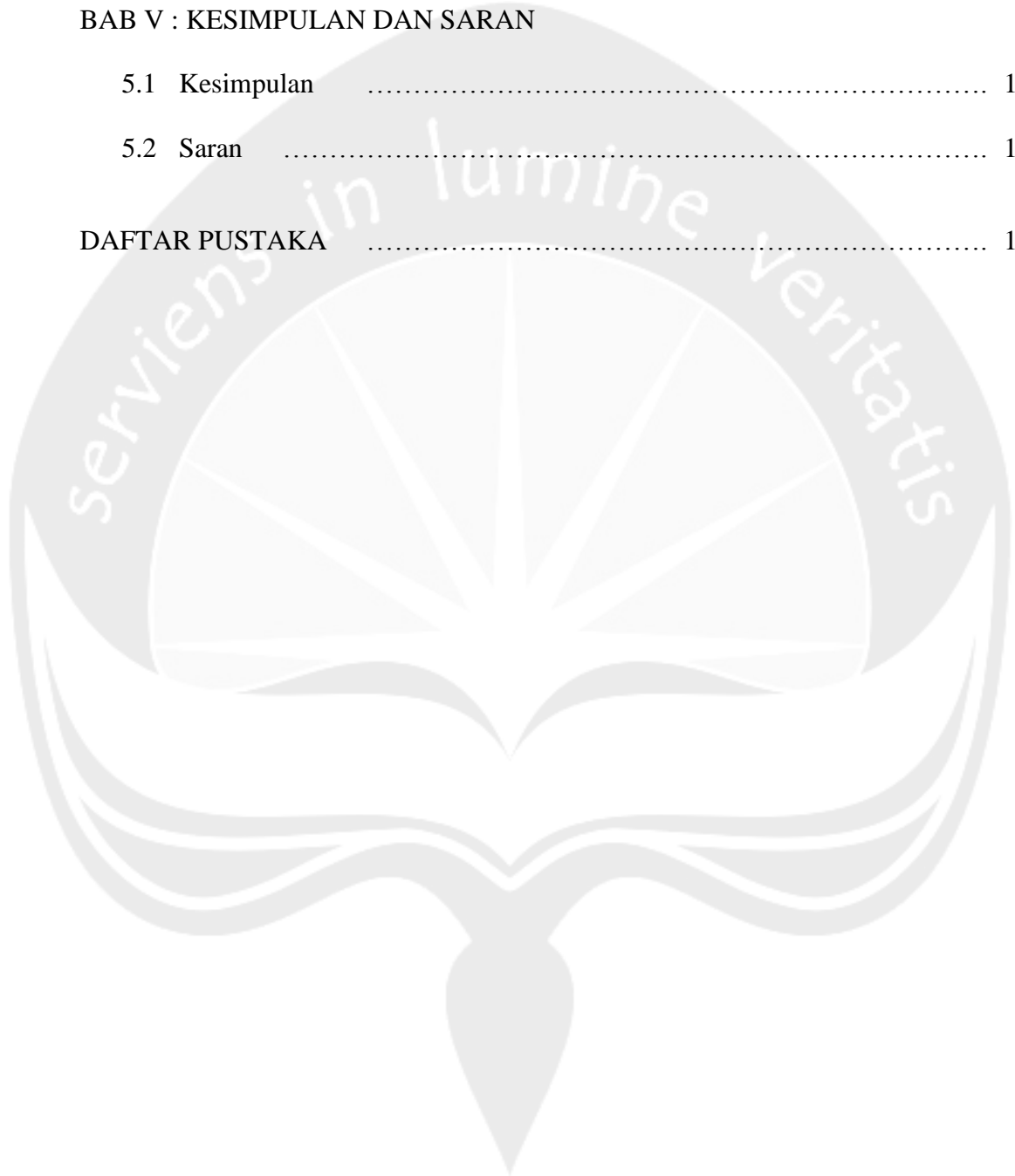
4.1 Deskriptif Statistik Data Penelitian	50
4.2 Uji Stasioneritas Data	53
4.3 Analisis <i>Contemporaneous Relationships</i>	59
4.3.1 <i>Return</i> Indeks Saham terhadap Volume Perdagangan Indeks	60
4.3.2 Volume Perdagangan Indeks terhadap <i>Return</i> Indeks Saham	66
4.3.3 Volume Perdagangan Indeks terhadap Volatilitas Indeks Saham	72
4.3.4 <i>Return</i> Indeks Saham terhadap Volatilitas Indeks Saham	79
4.4 Hasil Analisis GARCH	85
4.4.1 <i>Return</i> Indeks Saham terhadap Volume Perdagangan Indeks	86
4.4.2 Volume Perdagangan Indeks terhadap <i>Return</i> Indeks Saham	91
4.4.3 Volume Perdagangan Indeks terhadap Volatilitas Indeks Saham	96
4.4.4 <i>Return</i> Indeks Saham terhadap Volatilitas Indeks Saham	100
4.5 Analisis Hubungan Antar Negara	104
4.5.1 Hasil Penentuan Panjang Lag Optimal	105
4.5.2 Hasil Uji Kausalitas Granger	106
A. Uji Kausalitas Granger masing-masing variabel antar negara	106
1. <i>Return</i> Indeks Saham Antar Negara	106
2. Volume Perdagangan Indeks Saham Antar Negara	109
3. Volatilitas Indeks Saham Antar Negara	110
B. Uji Kausalitas Granger Antar Variabel Antar Negara	112

1. <i>Return</i> Indeks dan Volume Perdagangan Antar Negara .....	113
2. Volume Perdagangan dan Volatilitas Indeks Antar Negara ...	116
3. <i>Return</i> Indeks dan Volatilitas Indeks Antar Negara .....	119

**BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	125
5.2 Saran .....	128

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	130
-----------------------------	-----



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	: Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	30
Tabel 4.1	: Statistik Deskriptif Indeks Saham .....	51
Tabel 4.2	: Uji Stasioneritas Data Indeks Saham .....	54
Tabel 4.3	: Hasil <i>Contemporaneous Relationship</i> Antara <i>Return</i> Indeks Terhadap Volume Perdagangan Indeks .....	60
Tabel 4.4	: Hasil <i>Contemporaneous Relationship</i> Antara Volume Perdagangan Indeks Terhadap <i>Return</i> Indeks .....	66
Tabel 4.5	: Hasil <i>Contemporaneous Relationship</i> Antara Volume Perdagangan Indeks Terhadap Volatilitas Indeks .....	72
Tabel 4.6	: Hasil <i>Contemporaneous Relationship</i> Antara <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volatilitas Indeks Saham .....	79
Tabel 4.7	: Hasil Analisis GARCH <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volume Perdagangan Indeks Saham .....	87
Tabel 4.8	: Hasil Analisis GARCH Volume Perdagangan Indeks Saham Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham .....	91
Tabel 4.9	: Hasil Analisis GARCH Volume Perdagangan Indeks Saham Terhadap Volatilitas Indeks Saham .....	96

Tabel 4.10 : Hasil Analisis GARCH <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volatilitas Indeks Saham .....	100
Tabel 4.11 : Hasil Analisis Kausalitas Granger Terhadap Return Indeks Saham Antar Negara .....	107
Tabel 4.12 : Hasil Analisis Kausalitas Granger Terhadap Volume Perdagangan Indeks Saham Antar Negara .....	109
Tabel 4.13 : Hasil Analisis Kausalitas Granger Terhadap Volatilitas Indeks Saham Antar Negara .....	110
Tabel 4.14 : Hasil Analisis Kausalitas Granger <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volume Perdagangan Indeks Saham Antar Negara .....	113
Tabel 4.15 : Hasil Analisis Kausalitas Granger Volume Perdagangan Indeks Saham Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham Antar Negara .....	114
Tabel 4.16 : Hasil Analisis Kausalitas Granger Volume Perdagangan Indeks Terhadap Volatilitas Indeks Saham Antar Negara .....	116
Tabel 4.17 : Hasil Analisis Kausalitas Granger Volatilitas Indeks Terhadap Volume Perdagangan Indeks Saham Antar Negara .....	118
Tabel 4.18 : Hasil Analisis Kausalitas Granger <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volatilitas Indeks Saham Antar Negara .....	120
Tabel 4.19 : Hasil Analisis Kausalitas Granger Volatilitas Indeks Saham Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham Antar Negara .....	122

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 ..... 39



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data BSE SENSEX .....	134
Lampiran 2 : Data IHSG .....	137
Lampiran 3 : Data KLSE .....	140
Lampiran 4 : Data KOSPI .....	143
Lampiran 5 : Data PSEI .....	146
Lampiran 6 : Data SETI .....	149
Lampiran 7 : Data SSE .....	152
Lampiran 8 : Data STI .....	155
Lampiran 9 : Data TOPIX .....	158
Lampiran 10 : Data TWII .....	161
Lampiran 11 : Analisis <i>Contemporaneous Relationship</i> Antara Return Indeks Saham Terhadap Volume Perdagangan Indeks Saham .....	164
Lampiran 12 : Analisis <i>Contemporaneous Relationship</i> Antara Volume Perdagangan Indeks Saham Terhadap Return Indeks Saham .....	168
Lampiran 13 : Analisis <i>Contemporaneous Relationship</i> Antara Volume Perdagangan Terhadap Volatilitas Indeks .....	172



Lampiran 14 : Analisis <i>Contemporaneous Relationship</i> Antara <i>Return</i> Indeks Terhadap Volatilitas Indeks Saham .....	176
Lampiran 15 : Analisis GARCH antara <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volume Perdagangan Indeks Saham .....	180
Lampiran 16 : Analisis GARCH antara Volume Perdagangan Indeks Saham Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham .....	182
Lampiran 17 : Analisis GARCH antara Volume Perdagangan Indeks Saham Terhadap Volatilitas Indeks Saham .....	184
Lampiran 18 : Analisis GARCH antara <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volatilitas Indeks Saham .....	186
Lampiran 19 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria</i> Variabel <i>Return</i> Indeks Saham Antar Negara .....	188
Lampiran 20 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria</i> Volume Perdagangan Indeks Saham Antar Negara .....	191
Lampiran 21 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria</i> Volatilitas Indeks Saham Antar Negara .....	194
Lampiran 22 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria</i> <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volume Perdagangan Indeks Antar Negara .....	197
Lampiran 23 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria</i> Volume Perdagangan Indeks Saham Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham .....	200

Lampiran 24 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria</i> Volume Perdagangan	
Indeks Saham Terhadap Volatilitas Indeks Saham .....	203
Lampiran 25 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria</i> Volatilitas Indeks	
Terhadap Volume Perdagangan Indeks Saham .....	206
Lampiran 26 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria Return</i> Indeks	
Terhadap Volatilitas Indeks Saham .....	209
Lampiran 27 : Analisis VAR <i>Lag Selection Criteria</i> Volatilitas Indeks Saham	
Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham .....	212
Lampiran 28 : Hasil Uji Kausalitas Granger Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham	
Antar Negara .....	215
Lampiran 29 : Hasil Uji Kausalitas Granger Terhadap Volume Perdagangan	
Indeks Saham Antar Negara .....	218
Lampiran 30 : Hasil Uji Kausalitas Granger Terhadap Volatilitas Indeks	
Saham Antar Negara .....	221
Lampiran 31 : Hasil Uji Kausalitas Granger <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap	
Volume Perdagangan Indeks Saham Antar Negara .....	224
Lampiran 32 : Hasil Uji Kausalitas Granger Volume Perdagangan Indeks	
Saham Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham Antar Negara .....	227
Lampiran 33 : Hasil Uji Kausalitas Granger Volume Perdagangan Indeks	
Terhadap Volatilitas Indeks Saham Antar Negara .....	230

Lampiran 34 : Hasil Uji Kausalitas Granger Volatilitas Indeks Terhadap Volume Perdagangan Indeks Saham Antar Negara .....	233
Lampiran 35 : Hasil Uji Kausalitas Granger <i>Return</i> Indeks Saham Terhadap Volatilitas Indeks Saham Antar Negara .....	236
Lampiran 36 : Hasil Uji Kausalitas Granger Volatilitas Indeks Saham Terhadap <i>Return</i> Indeks Saham Antar Negara .....	239

