

**ANALISIS KOINTEGRASI DAN PENGARUH ANTARA BEBERAPA
PASAR MODAL DUNIA TERPILIH TERHADAP
PASAR MODAL INDONESIA**

***COINTEGRATION ANALYSIS AND INFLUENCE AMONG SOME
SELECTED WORLD STOCK MARKETS TOWARDS
INDONESIA STOCK MARKET***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ilmu Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

Muhammad Rizqi Wahid Ibnu Hamam

20130430176

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2017

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Muhammad Rizqi Wahid Ibnu Hamam

Nomor Mahasiswa : 20130430176

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**ANALISIS KOINTEGRASI DAN PENGARUH ANTARA BEBERAPA PASAR MODAL DUNIA TERPILIH TERHADAP PASAR MODAL INDONESIA**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 1 April 2017



Muhammad Rizqi Wahid Ibnu Hamam

MOTTO

“Sesungguhnya Allah tidak mengubah keadaan suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri” (QS. Ar Ra’ad: 11)

“Kami tiada membebani seseorang melainkan menurut kesanggupannya dan pada sisi kami ada suatu kitab yang membicarakan kebenaran, dan mereka tidak dianiaya” (QS. Al Mu’minun: 62)

“Sebaik-baiknya manusia adalah yang paling bermanfaat bagi manusia”
(HR. Ahmad, ath-Thabrani, ad-Daruqutni)

“Barang siapa yang memudahkan kesulitan seorang mu’min dari berbagai kesulitan-kesulitan dunia, Allah akan memudahkan kesulitan-kesulitannya pada hari kiamat. Dan siapa yang memudahkan orang yang sedang dalam kesulitan niscaya akan Allah mudahkan baginya di dunia dan akhirat” (HR.Muslim)

“Tidak sempurna keimanan seseorang dari kalian, sebelum ia mencintai saudaranya (sesama muslim) sebagaimana ia mencintai dirinya sendiri”
(HR.Bukhari)

PERSEMBAHAN

1. Bapak Agus Tri Basuki, sebagai pembimbing yang telah membimbing saya penuh dengan ketekunan dan kesabaran.
2. Pak Dimas Bagus Wiranata, sebagai dosen yang selalu bersemangat dalam memberikan motivasi, arahan dan masukan untuk skripsi saya.
3. Skripsi ini kupersembahkan untuk kedua orang tuaku tercinta yang telah melahirkan dan merawatku sejak kecil. Karena curahan kasih sayangnyalah saya bisa menulis skripsi ini.
4. Wilda Dwi Putri Sukma yang selalu mendoa'kan, memberikan motivasi dan dorongan pada penulis dalam menyelesaikan penulisan karya tulis ini.
5. Untuk adik ku tercinta M. Iqbal Bakhi Nasif dan keluarga besar tercinta yang membuat saya bersemangat dalam mengerjakan skripsi ini.
6. Teman-teman Sepeperjuangan yang turut saling memotivasi satu sama lain dalam menyelesaikan skripsi.
7. Teman-teman dan adik-adik GESFID serta KSPM UMY yang selalu memotivasi, mendukung dan mendoakan saya.
8. Skripsi ini juga saya persembahkan kepada para Investor di pasar modal agar mengetahui hubungan antar satu pasar modal dengan pasar modal negara lain, sehingga dapat mengambil keputusan dengan benar.
9. Terimakasih banyak kepada Rizal Meh meh dan dek Prengky yang telah menemani dan memberikan beberapa masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberi kemudahan, karunia, dan rahmat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Kointegrasi dan Pengaruh antara beberapa Pasar Modal Dunia terhadap Pasar Modal Indonesia”. Shalawat serta salam tetap turunkan pada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan para pengikutnya.

Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penuh rasa syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memilih orang-orang untuk memberikan bantuan, dorongan dan bimbingan pada penyusunan skripsi ini. Dengan penuh rasa tulus dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Agus Tri Basuki, S.E., M.Si yang telah bersedia membimbing dengan penuh kesabaran dan memberikan masukan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
2. Kepala Prodi Ilmu Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Bapak Dr. Imamudin Yuliadi, S.E., M.Si yang telah memberikan petunjuk dan motivasi.
3. Bapak Dimas Bagus Wiranata Kusuma, S.E., M.Ec yang telah membimbing dan memberikan masukan dalam penulisan karya tulis ini.
4. Dosen-dosen ilmu ekonomi yang telah mengajarkan ilmunya penuh dengan kesabaran dan keikhlasan.
5. Abi dan Umi serta adinda yang senantiasa mendoa'akan dan memberikan dorongan kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, penulis terbuka atas segala saran dan kritik yang bersifat koreksi dan membangun dari semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb,

Yogyakarta, 1 April 2017

Muhammad Rizqi Wahid Ibnu Hamam

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
A. Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
B. Batasan Masalah	Error! Bookmark not defined.
C. Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
D. Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
E. Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
A. Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
1. Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2. Indeks Harga Saham Gabungan ..	Error! Bookmark not defined.
3. <i>Dow Jones Industrial Average</i> (DJIA)	Error! Bookmark not defined.
4. Indeks Nikkei 225	Error! Bookmark not defined.
5. <i>Shanghai Composite Index</i> (SCI) ..	Error! Bookmark not defined.
6. Integrasi Pasar modal	Error! Bookmark not defined.
B. Landasan Konsep.....	Error! Bookmark not defined.
1. Teori Portofolio	Error! Bookmark not defined.
2. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT) ..	Error! Bookmark not defined.
3. <i>The Law of One Price</i>	Error! Bookmark not defined.
4. <i>External Environment</i>	Error! Bookmark not defined.
5. Resiko Politik	Error! Bookmark not defined.
6. <i>Efficient Capital Market Theory</i> ..	Error! Bookmark not defined.
7. <i>Random walk theory</i>	Error! Bookmark not defined.
C. Penelitian terdahulu	Error! Bookmark not defined.
D. Kerangka Pemikiran Teoritis	Error! Bookmark not defined.
E. Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
A. Ruang Lingkup Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Teknik Penentuan Sampel	Error! Bookmark not defined.
C. Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik Analisis	Error! Bookmark not defined.

_____ E. Operasional Variabel Penelitian**Error! Bookmark not defined.**

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.**

_____ A. Uji Kausalitas dan Instrumen data ...**Error! Bookmark not defined.**

_____ 1. Uji Stasioner**Error! Bookmark not defined.**

_____ 2. Penentuan Panjang *Lag***Error! Bookmark not defined.**

_____ 3. Uji Kointegrasi**Error! Bookmark not defined.**

_____ 4. Pengujian Stabilitas VECM.....**Error! Bookmark not defined.**

_____ 5. Uji Kausalitas Granger (Granger Causality Test) **Error!**

Bookmark not defined.

_____ B. Interpretasi Hasil Estimasi VECM ..**Error! Bookmark not defined.**

_____ 1. Hasil Analisis IRF (*Impulse Respons Function*). **Error!**

Bookmark not defined.

_____ 2. Hasil Analisis VD IHSG terhadap Variabel Penelitian..... **Error!**

Bookmark not defined.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... **ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.**

_____ A. Kesimpulan**Error! Bookmark not defined.**

_____ B. Saran**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA **ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.**

LAMPIRAN **ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.**

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pergerakan Harga Saham IHSG, DJIA, N225 dan SCI	7
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Integrasi Pasar Modal Amerika (DJIA), Jepang (N225), Cina (SCI) dan Indonesia (IHSG)	41
Gambar 4.1	Hasil Analisis IRF IHSG terhadap <i>Shock</i> DJIA.....	75
Gambar 4.2	Hasil Analisis IRF IHSG terhadap <i>Shock</i> N225.....	76
Gambar 4.3	Hasil Analisis IRF IHSG terhadap <i>Shock</i> SCI	78

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Ekspor Non Migas (Negara Tujuan) dan Impor Non Migas (Negara Asal)	4
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	36
Tabel 4.1	Hasil Uji ADF Menggunakan <i>Intercept</i> pada Tingkat Level	57
Tabel 4.2	Hasil Uji ADF Menggunakan <i>Intercept</i> pada <i>First Difference</i>	59
Tabel 4.3	Pengujian Panjang <i>Lag</i> Menggunakan Nilai LR	61
Tabel 4.4	Hasil Uji Kointegrasi (<i>Johansen's Cointegration Test</i>).....	62
Tabel 4.5	Hasil Uji Stabilitas Estimasi VECM.....	63
Tabel 4.6	Uji Kausalitas Granger.....	64
Tabel 4.7	Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	68
Tabel 4.8	Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	71
Tabel 4.9	Hasil Analisis VDC IHSG	79