

**ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL
KAWASAN REGIONAL ASEAN:
IMPLIKASI DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO INTERNASIONAL**



OLEH :

HERANADYA DWI EVELLYNA

3103012242

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA**

2016

**ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL
KAWASAN REGIONAL ASEAN:
IMPLIKASI DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO INTERNASIONAL**

SKRIPSI

Ini diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
Untuk memenuhi sebagian prasyarat
Memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH :
Heranadya Dwi Evellyna
3103012242

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016**

HALAMAN PERSETUJUAN

TUGAS AKHIR SKRIPSI

ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL

KAWASAN REGIONAL ASEAN:

IMPLIKASI DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO INTERNASIONAL

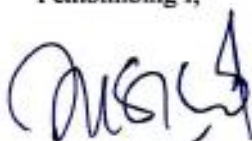
Oleh:

Heranadya Dwi Evellyna

3103012242

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji Sidang Akhir

Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

Tanggal:

Pembimbing II,



Drs. E. C. Martono, M.Si., CFP

Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Heranadya Dwi Evellyna NRP:3103012242

Telah diuji pada tanggal 27 Juli 2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim penguji

Ketua Tim Penguji



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

NIK 311.97.0268

Mengetahui



Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si

NIK. 311.99.0369

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Nama : Heranadya Dwi Evellyna

NRP : 3103012242

Menyetujui skripsi/karya ilmiah saya:

**ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL
KAWASAN REGIONAL ASEAN:
IMPLIKASI DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO INTERNASIONAL**

Untuk dipublikasikan/ ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 24 Juni 2016



Heranadya Dwi Evellyna

MOTTO

**"TERUS MENGGALI ILMU DAN PENGETAHUAN BARU,
MAKA ENKAU AKAN BISA MENGENALI DAN
MENGEMBANGKAN KEMAMPUAN DIRI"**

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk orang-orang yang selama ini telah mendukung penulis dengan sepenuh hati, yaitu:

- *Puji syukur kepada Allah SWT yang selalu melimpahkan rahmat, nikmat, serta hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah dengan lancar dan tepat waktu.*
- *Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Agus Heriyanto, S.E dan Ibu Hermin Dwi Kurniawati, S.H sebagai tanda baktiku, hormatku, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada Mama dan Papa atas doa, nasihat, dan kasih sayang yang selama ini kalian berikan kepada anakmu ini.*
- *Kakakku Heraldo Heryansyah Fadlan, S.E dan adikku Heraldi Rizky Anggriawan terima kasih atas kontribusi, doa, dan supportnya yang sudah diberikan kepadaku ini.*
- *Asril Trimulya Putra, S.Sos yang telah menyemangati, menemani, dan menghibur di saat malas melanda. Terima kasih atas perhatian dan supportmu yang telah memberikanku semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.*
- *Dosen pembimbing tugas akhirku Ibu Dr. C. Erna Susilowati, M.Si dan Bapak Drs. Ec. C. Martono, M.Si terima kasih banyak, Bu...Pak... karena saya telah dibantu dan dibimbing selama ini. Kesabaran kalian tidak akan saya lupakan.*
- *Buat Bapak Siprianus S. Sina, MM., SE yang telah mengajarkan banyak hal tentang data time series.*
- *Buat sahabatku Sinthya Putri Thewanti dan Ayu Dian Pratiwi, terima kasih atas support, doa, nasihat, canda tawa, tangis, dan dukungan yang kalian berikan selama aku kuliah, aku tidak akan melupakan semua yang telah kalian berikan selama ini. Semoga keakraban kita selalu terjaga.*

- *Untuk seluruh Dosen-dosenku tersayang. Terima kasih banyak untuk semua ilmu, didikan, dan pengalaman yang sangat berarti yang telah kalian berikan kepada kami.*
- *Teman-teman konsentrasi Financial angkatan 2012, teman-teman UKM 2, dan teman-teman KeSuMa. Terima kasih telah mengajarkan banyak hal kepadaku dan terima kasih banyak untuk bantuan, hiburan, support, dan kerjasamanya selama ini, aku tak akan melupakan kalian 😊*
- *Serta semua pihak yang sudah membantu selama penyelesaian Tugas Akhir ini.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT, karena rahmat dan bimbingan-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir ini dengan baik dan tepat waktu. Penulisan tugas akhir berjudul “Analisis Integrasi Pasar Modal Kawasan Regional ASEAN: Implikasi Diversifikasi Portofolio Internasional”. Skripsi ini bertujuan Untuk Memenuhi Persyaratan Penyelesaian Program pendidikan S-1 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penyelesaian tugas akhir ini, telah banyak pihak yang membantu penulis, baik secara langsung maupun tak langsung. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terima kasih yang tak terhingga antara lain untuk:

1. Dr. Lodovicus Lasdi, MM Dekan Universitas Widya Mandala Surabaya.
2. Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si Ketua Jurusan Fakultas Bisnis Universitas Widya Mandala Surabaya.
3. Dr. C. Erna Susilowati, M.Si sebagai Dosen Pembimbing I yang telah membantu memberikan masukan, membimbing, dan mengarahkan penulis sejak masa awal pembuatan tugas akhir hingga terselesaikan penulisan tugas akhir ini.
4. Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si., CFP selaku Dosen Wali dan Dosen Pembimbing II yang telah membantu memberikan masukan, membimbing, dan mengarahkan penulis sejak masa awal pembuatan tugas akhir hingga terselesaikan penulisan tugas akhir ini.
5. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah mengajar dan membagikan pengetahuan semasa penulis kuliah selama ini.

6. Orang tua dan saudara atas dukungan doa serta kasih sayangnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi selama ini.
7. Teman-teman yang telah memberikan dukungan selama kuliah sampai saat ini dan telah menjadi teman terbaik, serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan tugas akhir ini.
8. Semua pihak yang tidak disebutkan secara terperinci namun memiliki andil besar dalam penyusunan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan pikiran, waktu, tenaga, dan kemampuan lainnya yang ada pada diri penulis. Oleh sebab itu penulis tidak menutup kemungkinan adanya kritik maupun saran dari semua pihak. Namun demikian, dengan segala kerendahan hati penulis berharap semoga tugas akhir ini bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, Juni 2016

Heranadya Dwi Evellyna

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Penulisan	7
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	19
2.3. Kerangka Berpikir	32
2.4. Hipotesis Penelitian	33

BAB 3.	METODE PENELITIAN	
3.1.	Jenis Penelitian	34
3.2.	Definisi Operasional Variabel.....	34
3.3.	Jenis dan Sumber Data.....	35
3.4.	Metode Pengumpulan Data.....	36
3.5.	Populasi dan Sampel Penelitian	37
3.6.	Teknik Analisis Data	38
BAB 4.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1.	Gambaran Sampel Penelitian	43
4.2.	Deskripsi Data	44
4.3.	Analisis Data.....	53
4.4.	Pengujian Hipotesis	59
4.5.	Pembahasan	77
BAB 5.	SIMPULAN DAN SARAN	
5.1.	Simpulan	81
5.2.	Saran	82
5.3.	Keterbatasan Penelitian.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....		84
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Perbedaan Penelitian Terdahulu dan Penelitian Sekarang	13
Tabel 4.1. Negara dan Indeks Harga Saham	43
Tabel 4.2. Ringkasan Analisis Deskriptif Indeks Saham ASEAN-5.	44
Tabel 4.3. Hasil Uji Stasioneritas Indeks Saham ASEAN- <i>Full Period</i>	53
Tabel 4.4. Hasil Uji Stasioneritas Indeks Saham ASEAN- <i>During-Crisis Period</i>	54
Tabel 4.5. Hasil Uji Stasioneritas Indeks Saham ASEAN- <i>After-Crisis Period</i>	55
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Lag Optimal <i>Full Period</i>	57
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Lag Optimal <i>During-Crisis Period</i>	58
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Lag Optimal <i>After-Crisis Period</i>	59
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Kointegrasi <i>Full Period</i>	60
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Kointegrasi <i>During-Crisis Period</i>	61
Tabel 4.11. Hasil Pengujian Kointegrasi <i>After-Crisis Period</i>	62
Tabel 4.12. Hasil Pengujian VAR <i>Full Period</i>	64
Tabel 4.13. Hasil Pengujian VAR <i>After-Crisis Period</i>	74

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian.....	33
Gambar 4.1. Pergerakan Indeks JKSE	46
Gambar 4.2. Pergerakan Indeks KLSE	47
Gambar 4.3. Pergerakan Indeks PSE.....	49
Gambar 4.4. Pergerakan Indeks STI	50
Gambar 4.5. Pergerakan Indeks SET	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Indeks Saham ASEAN-5
- Lampiran 2. Grafik Pergerakan Indeks Saham ASEAN-5
- Lampiran 3. Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Uji Stasioneritas
- Lampiran 5. Uji Lag Optimal
- Lampiran 6. Uji Kointegrasi
- Lampiran 7. Uji VAR dan VECM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis tingkat integrasi pasar saham kawasan ASEAN-5, yaitu Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, dan Thailand. Alat analisis yang digunakan adalah Vector Autoregression (VAR) dan uji kointegrasi Johansen digunakan untuk melihat keberadaan hubungan kointegrasi tersebut.

Data yang digunakan adalah nilai penutupan indeks bulanan pada periode Januari 2004–Desember 2014 (periode waktu penuh), Januari 2004–Desember 2008 (selama krisis), dan Januari 2009–Desember 2014 (setelah krisis). Hasil pengujian menunjukkan pasar saham ASEAN-5 saling terintegrasi selama periode krisis *subprime mortgage*, namun pada periode setelah krisis dan selama periode penelitian tidak ditemukan adanya hubungan integrasi. Temuan empiris dalam penelitian ini memberikan implikasi bagi investor internasional untuk memperoleh manfaat potensial dari diversifikasi jika membentuk portofolio internasional dalam pasar saham ASEAN-5.

Kata Kunci : Indeks ASEAN-5, Diversifikasi Portofolio Internasional, Kointegrasi, *Vector Autoregression* (VAR).

ABSTRACT

This study aims to analyze the level of capital market integration ASEAN-5, those are Indonesia, Malaysia, Philippine, Singapore, and Thailand. Analysis tool used is Vector Autoregression (VAR) and Johansen cointegration test is used to identify the presence of cointegrating relationship.

The data used is closing price of the monthly index in the period January 2004–December 2014 (full period), January 2004–December 2008 (during-crisis period), and January 2009–December 2014 (after-crisis period). Based on test shown that ASEAN-5 stock market significantly integrated during crisis period of the subprime mortgage, but after crisis period and during the study period did not found correlation integration. The empirical finding of this research imply to international investors to get the potential benefits from the diversification if they perform their international portfolio in ASEAN-5 stock market.

Keyword: ASEAN-5 Index, International Portfolio Diversification, Cointegration, Vector Autoregression (VAR).