

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis integrasi pasar modal di negara-negara ASEAN-5, yaitu Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, dan Thailand dalam mendukung *Asean Economic Community* (AEC) menggunakan data indeks saham bulanan selama periode Januari 2004 sampai Desember 2014 yang dibagi atas tiga sub-periode waktu, yaitu: 1) periode waktu penuh (*full period*) dari bulan Januari 2004 sampai Desember 2014, 2) periode selama krisis (*during-crisis period*) dari bulan Januari 2004 sampai Desember 2008, dan 3) periode setelah krisis (*after-crisis period*) dari bulan Januari 2009 sampai Desember 2014.

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. Pada periode waktu penuh (*full period*), pasar modal dikawasan ASEAN tidak terintegrasi.
- b. Pada periode krisis *subprime mortgage* (*during-crisis period*) terdapat hubungan kointegrasi di antara pasar modal ASEAN-5. Vektor kointegrasi yang ditemukan pada periode selama krisis adalah 3. Hal ini diindikasikan terjadinya hubungan kointegrasi yang dikarenakan adanya efek *contagion* dari krisis *subprime mortgage*, bukan disebabkan oleh adanya hubungan fundamental ekonomi.
- c. Pada periode setelah krisis (*after-crisis period*) tidak ditemukan hubungan kointegrasi.

5.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan adalah:

1. Berkaitan dengan teori portofolio tentang diversifikasi, hendaknya investor melakukan diversifikasi di kawasan ASEAN pada saat tidak terbentuk hubungan integrasi. Karena jika pasar modal di kawasan ASEAN tidak terintegrasi, maka para investor akan memperoleh manfaat jangka panjang dari diversifikasi tersebut.
2. Selain itu, pada saat pasar modal di ASEAN terintegrasi sebaiknya para investor melakukan diversifikasi portofolio internasional di luar kawasan ASEAN karena pasar modal di kawasan ASEAN terintegrasi pada saat terjadi krisis ekonomi dan hal tersebut mengakibatkan pasar modal di ASEAN saling berkorelasi.
3. Bagi para investor yang berinvestasi di pasar modal ASEAN-5 hendaknya memperhatikan implikasi dari terintegrasinya suatu kawasan yang tentunya akan berpengaruh terhadap prospek-prospek investasi, baik di dalam negeri Indonesia maupun di negara-negara yang terintegrasi.
4. Penelitian selanjutnya dapat melanjutkan penelitian ini dengan mencari hubungan pasar modal ASEAN dan pasar modal global.
5. Peneliti selanjutnya dapat melanjutkan penelitian ini dengan menambah periode penelitian beberapa bulan atau beberapa tahun kedepan.

5.3 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian, antara lain:

1. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini hanya menggunakan uji kointegrasi Johansen dan uji VAR, padahal ada beberapa metode lain yang dapat digunakan untuk melakukan pengujian integrasi. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat melakukan pengujian integrasi dengan menggunakan metode yang lain.
2. Keterbatasan penelitian terkait dengan karakter VAR dan VECM yang sensitif terhadap perubahan periodisasi data dalam sampel, sehingga pemilihan interval waktu menjadi sangat menentukan hasil penelitian.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Achsani, Noer Azam. 2008. *Integrasi Ekonomi ASEAN+3: Antara Peluang dan Ancaman*, Diunduh 15 Januari 2016, dari <http://www.brighten.or.id>.
- Bank Indonesia. Beberapa Edisi. *Statistik Ekonomi Keuangan Indonesia*. Bank Indonesia, Jakarta.
- Bierens, H.J. 2006. *Cointegration Analysis*. Pennsylvania State University.
- Chandra, Jaqueline. 2015. *Analisa Kointegrasi Pasar Modal ASEAN-5 Sebelum, Saat, dan Setelah Krisis Subprime Mortgage*. *Finesta*, Vol. 3, No. 1: 24-29.
- Click, W. Reid dan Plummer, G. Michael. 2005. "Stock market integration in ASEAN after the Asian financial crisis". *Journal of Asian Economics*, 16, pp.5-28.
- Daly, D & Thao, T.P. 2012. *The Impact of the Global Financial Crisis on Southeast Asian Equity Markets Integration*. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, Vol. 3, No.4.
- Endri. 2009. *Integrasi Pasar Saham Kawasan Perdagangan Bebas ASEAN-China: Analisis Kointegrasi Pasar Saham ASEAN-5 Plus China dan Implikasinya Terhadap Pengelolaan Portofolio Internasional*. *Integritas - Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol. 2. No. 2: 121 - 139.
- Engle, R. F., dan Granger, C. W. 1987. "Co-integration and error correction: Representation, estimation and testing". *Econometrica*. 55, 251-276.
- Febrian, E., and Herwany, A. 2007. *Co-integration and Causality among Jakarta Stock Exchange, Singapore Stock Exchange, and Kuala Lumpur Stock Exchange*. *MPRA Paper*. No. 9637.
- Karim, B. A., Majid, M. S. A., dan Karim, S. A. A. 2009. *Integration of Stock Markets Between Indonesia and Its Major Trading Partners*, *Gajah Mada International Journal of Business*, Volume 11, No.2.

- Karim, B. A., & Karim, Z. A. 2012. *Integration of ASEAN-5 Stock Markets : A Revisit. Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance Volume 8*, 21-41.
- Kenani, J.M: Purnomo, J & Maoni, F. 2013. *The Impact of Global Financial Crisis on the Integration of the Chinese and Indonesian Stock Markets*. International Journal of Economics and Finance; Vol. 5, No. 9.
- Kian-Ping Lim, Hock-Ann Lee and L. Khim-Sen Liew. 2003. *International Diversification Benefits in ASEAN Stock Markets: A Revisit, Labuan School of International Business and Finance, University Malaysia, University Putra Malaysia*.
- Hung, B. dan Y.L. Cheung. 1995. "Interdependence of Asian emerging equity markets". *Journal of Business Finance & Accounting*. 22, 281-288.
- Madura, Jeff. 2000. *Manajemen Keuangan Internasional*, edisi keempat. Jakarta: Erlangga.
- Mansur, M. (2005). *Pengaruh Indeks Bursa Global terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) Periode Tahun 2000-2002*. Bandung: Universitas Padjajaran.
- Nurhayati, M. 2012. *Analisis Integrasi Pasar Modal Kawasan ASEAN dalam Rangka Menuju Masyarakat Ekonomi ASEAN*. Proseding. Seminar Nasional, Semarang.
- Roida, Herlina Yoka., Sukamto, Utomo., & Sunarjanto, N. Agus. 2005. Analisis Pasar Regional Kawasan Asia Timur (Cina, Hongkong, Jepang, dan Korea Selatan) Dalam Hubungannya Dengan Pasar Dunia. *Journal of Widya Management and Accounting*, Vol.5, No.3, 343-359.
- Royfaizal, R. C., Lee, C., & Mohammed, A. 2009. *Asean-5+3 And Us Stock Markets Interdependence Before, During And After Asian Financial Crisis*. MPRA Paper 10263.
- Sentosa, Budi. 2013. *Integrasi Pasar Modal Kawasan Cina-ASEAN*. Jurnal Ekonomi Pembangunan. Vol. 14, No. 1. Jakarta.
- Sina, S. S. 2015. *Modul Ekonometrika*. Surabaya.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi*, Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.

Yoon, S.M & Kang, S.H. 2011. *The Global Financial Crisis and the Integration of Emerging Stock Market in Asia*. Journal of East Asian Economic Integration. Vol. 15, No. 4.

www.finance.yahoo.com.

www.wikipedia.org

<http://www.set.or.th/th/index.html>