DAFTAR ISI

Halaman Judul ……..….. i

Halaman Pengesahan Tesis …… …… ii

Sertifikasi ..…… iii

Abstract ……..…….…….. iv

Abstraksi ……..…… v

Kata Pengantar .... ……..…… vi

Halaman Motto dan persembahan ..…….…… viii

Daftar Tabel…… ix

Daftar Gambar …….…….. x

Daftar Persamaan ……..…… xii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang ……... 1

1.2. Research Gap ……..… 7

1.2.1. Perbedaan Penggunaan Model Pendekatan Kuantitatif dalam Peramalan Volatilitas Return Pasar Saham……....…… 8

1.2.2. Perbedaan Pengaruh Inflasi terhadap Volatilitas Return Pasar Saham……..…..……... 11

1.2.3. Perbedaan Pengaruh Kurs terhadap Volatilitas Return Pasar Saham..……..…. 13

1.2.4. Perbedaan Hasil Penelitian antara Integrasi dan Tersegmentasinya Pasar Saham Singapura terhadap Pasar Saham Indonesia……. 15

1.2.5. Perbedaan Hasil Penelitian antara Integrasi dan Tersegmentasinya Pasar Saham Dow Jones terhadap Pasar Saham Indonesia ……. 18

1.3. Rumusan Masalah ……..…… 21

1.4. Pertanyaan Penelitian …….…… 22

1.5. Tujuan Penelitian …….…….. 23

UNIVERSITAS DIPONEGORO SEMARANG FEB UNDIP

1.6. Manfaat Penelitian ……..……..... 24
1.7. Sistimatika Penulisan …….…… 24

BAB II TELAAH PUSTAKA

2.1. Telaah Pustaka ……..……. 26
2.1.1. Teori *Arbitrage Pricing Theory (APT)* …….…… 26
2.1.1.1. Return Saham dan Risiko dalam Model Faktor
Arbitrage Pricing Theory (APT)…….……...… 27
2.1.1.2. Portofolio dan Model Faktor ……..…….…….. 31
2.1.1.3. Multifaktor Model …… 33
2.1.1.3 Risiko Volatilitas ……..…… 34
2.1.2. Teori Portofolio Modern ……..……..……... 37
2.1.2.1. Konsep Kointegrasi Antar Pasar Saham…….…... 39
2.1.3. Pengaruh Faktor Makro Ekonomi terhadap Volatilitas
Return Pasar Saham …….…… 40
2.1.3.1. Inflasi ……..…… 42
2.1.3.2. Nilai Tukar /Kurs……..…….. 43
2.2. Penelitian Terdahulu …….. 44
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis dan Perumusan Hipotesis……...… 47
2.3.1. Inflasi dan Pengaruhnya terhadap Volatilitas Return IHSG…....…. 47
2.3.2. Pengaruh Nilai Tukar Rupiah terhadap Volatilitas Return IHSG 48
2.3.3. Pengaruh Indeks Harga Saham Singapura terhadap
Volatilitas Return IHSG.……..…… 49
2.3.4. Pengaruh Indeks Harga Saham Dow Jones terhadap
Volatilitas Return IHSG……..……..……..…..... 50
2.3.5. Hipotesis Penelitian……..... … 50

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian ……. 53
3.2. Jenis dan Sumber Data ……...…… 53
3.3. Populasi dan Sample ……...…… 54
3.4. Definisi Operasional Variabel ……. 54

3.5. Metode Pengumpulan Data ……...……. 57
3.6. Model Penelitian ……...……. 58
3.7. Teknik Analisis Data …….. 59
3.7.1. Uji Stasioneritas data ……..……. 59
3.7.1.1. Pendeteksian Koefisien Autokorelasi……..... 59
3.7.1.2. Pengamatan Pola Korelogram ACF ……. 61
3.7.1.3. Uji Akar Unit *(Unit Root Test)* metode ADF……... 62
3.7.2. Pendeteksian Varian Kondisional ……...…… 63
3.7.3. Estimasi Model Multifaktor Maksimum Likelihood …….…. 64
3.7.4. Pemilihan Model Terbaik …...…… 64
3.7.4.1. Akaike Information Criterion …….. 65
3.7.4.2. Schwarz Information Criterion (SIC) …… 65
3.7.4.3. Histogram Normality –Residual Test ……... 66
3.7.4.4. Uji Goodness of Fit Model (Uji-F) ……... 66
3.7.4.5. Koefisien Determinant (R^2)……..…….. 67
3.7.5. Pengujian Akurasi Model ……..…… 68
3.7.6. Uji Kointegrasi ……..…… 68
3.7.7. Pengujian Hipotesis (Uji-Z) …… 70

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN
4.1. Analisis Deskriptif …… 71
4.1.1 Volatilitas return IHSG …… 71
4.1.2. Inflasi …… 73
4.1.3. Kurs Rupiah ……... 75
4.1.4. Indeks STI …… 76
4.1.5. Indeks DJIA…….. 78
4.2. Analisis Data dan Pembahasan…… 79
4.2.1. Return IHSG……. 79
4.2.2. Inflasi……. 81
4.2.3. Kurs Rupiah ……. 83
4.2.4. STI……. 85
4.2.5. DJIA…….. 87
4.3. Model Volatilitas GARCH …… 89
4.4. Pemilihan Model Terbaik…… 97

4.5 Pengujian Akurasi Model ……... 98
4.6 Uji Kointegrasi …… 99
4.7. Pengujian Hipotesis (Uji-Z) ……...……... 101
4.8. Pembahasan Hipotesis…… 103
4.8.1. Pengaruh Inflasi terhadap Volatilitas Return IHSG ……..... 104
4.8.2. Kurs rupiah terhadap volatilitas return IHSG ……. 105
4.8.3. Pengaruh STI terhadap Volatilitas Return IHSG …….……. 106
4.8.4. Pengaruh DJIA terhadap Volatilitas Return IHSG …….…... 107

BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI KEBIJAKAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

5.1 Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis……. 108
5.1.1. Kesimpulan Hasil Pengujian Varian Residual ……...……. 108
5.1.2. Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis Mengenai Pengaruh Inflasi terhadap Volatilitas Return IHSG ……...…… 108
5.1.3. Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis Mengenai Pengaruh Kurs rupiah terhadap volatilitas return IHSG ……...……. 109
5.1.4. Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis Mengenai Pengaruh indeks STI terhadap volatilitas return IHSG …...…… 109
5.1.5. Kesimpulan Hasil Pengujian Hipotesis Mengenai Pengaruh indeks DJIA terhadap volatilitas return IHSG ……...……. 110
5.2. Implikasi Teoritis ……...……. 110
5.3. Implikasi Praktis Manajemen……...…… 112
5.4. Keterbatasan Penelitian…….....……. 113
5.5. Agenda untuk penelitian mendatang ……..… 114

Daftar Pustaka …….. 115
LAMPIRAN…….……...…... 117
Daftar Riwayat Hidup …… 151

UNIVERSITAS DIPONEGORO SEMARANG FEB UNDIP