

**VOLATILITAS ASIMETRIS DAN *RISK RETURN RELATIONSHIP*
PADA *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

**DIAJUKAN DALAM MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH
DINAR ULFI MUFARIKHA**

NIM: 040710055

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERISTAS AIRLANGGA

SURABAYA

2011

ABSTRAKSI

Jakarta Islamic Index (JII) adalah indeks syariah pertama di Indonesia yang menyeleksi anggota indeksnya berdasarkan prinsip syariah. Salah satu cara melihat performa JII adalah dengan melihat volatilitas *return* sahamnya. Dalam penelitian ini dilakukan investigasi mengenai volatilitas menggunakan metode GARCH (Generalized Autoregressive Heteroscedastis). Secara garis besar ada tiga bagian dalam penelitian ini yaitu pengujian volatilitas *return* saham menggunakan model GARCH standar, pengujian adanya fenomena volatilitas asimetris menggunakan eksponen GARCH (EGARCH) dan mencari hubungan antara resiko dan *return* dengan menggunakan GARCH in Mean (GARCH M). Dari hasil pengujian didapatkan bukti bahwa volatilitas *return* saham JII bersifat *persistent* (tetap), terdapat fenomena volatilitas asimetris di dalamnya dan hubungan resiko dan *return* adalah positif secara signifikan. Hasil penelitian ini diharapkan berguna bagi pemengan kebijakan, investor dan para pelaku pasar dalam merancang strategi investasi pada saham syariah di Indonesia.

Kata Kunci : *Jakarta Islamic Index*, volatilitas *return* saham, volatilitas asimetris, *risk return relationship*, GARCH, EGARCH, GARCH M



ABSTRACTION

Jakarta Islamic Index was the first sharia index in Indonesia whose selecting the members of index by sharia principle. One way to see the performance of JII is to look at the stock returns volatility. This study investigated volatility using GARCH (Generalized Autoregressive Heteroscedastis) method. Generally, there were three sections in this study, tested the stock returns volatility using the standard GARCH, tested the existence of the phenomenon of asymmetric volatility using the exponential GARCH (EGARCH) and looked for the relationship between risk and return using GARCH in mean (GARCH M). From the test results obtained evidence that the JII's volatility of stock returns are persistent JII (fixed), there was the phenomenon of asymmetric volatility in it and the relationship of risk and return is significantly positive. The results of this study are expected to be useful for policy makers, investors and market participant in designing strategies to investing in sharia stocks in Indonesia.

Keywords : Jakarta Islamic Index, stock returns volatility, Asymmetric volatility, risk return relationship, GARCH, EGARCH, GARCH M

