

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui integrasi antara pasar saham di negara berkembang (Indonesia, China) dan negara maju (Singapore, Jepang, Jerman, Amerika Serikat, Australia). Data yang digunakan adalah harga penutupan indeks saham harian pada setiap indeks yang sesuai dengan kriteria penelitian dan kemudian diuji dengan Granger Kausalitas dan Vector Error Correction Model. Indeks yang dipilih dalam penelitian ini adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Shanghai Stock Exchange Composite Index (SHCOMP), Strait Times Index (STI), Deutscher Aktien Index (DAX), Index Nikkei225 (NKY), Indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA), All Ordinaries Index (AOI). Data harga saham tersebut dibagi menjadi dua periode yaitu periode pertama yang diawali dengan krisis keuangan Asia dimulai dari tanggal 1 Januari 1998 sampai dengan 31 Desember 2003 dan periode kedua diawali saat krisis *subprime mortgage* dimulai dari tanggal 1 Januari 2008 sampai dengan 31 Desember 2013. Semua indeks diterapkan dinyatakan dalam lokal mata uang. Pada penelitian ini ditemukan bahwa pasar saham negara negara tersebut saling terintegrasi baik jangka panjang atau jangka pendek, kecuali pasar saham Indonesia dengan Singapore pada periode kedua.

Kata kunci: Pasar saham, Integrasi, Krisis Subprime Mortgage, Krisis Keuangan Asia, Negara Berkembang, Negara Maju.

ABSTRACT

The research conducted to examine integration of the emerging stock market (Indonesia, China) with developed stock market (Singapore, Jerman , Jepang, Amerika Serikat dan Australia). Using close daily stock indices data, which separated into two periods. The first period started with Asia Financial crisis from 1 Januari 1998 to 31 Desember 2003 and the second period started with Subprime Mortgage crisis from 1 Januari 2008 to 31 Desember 2013. All the indices applied are expessed in local currencies. Conclusion in this research, All the stock market are integration of long run or short run relationship in first period and second period, execpt Indonesia stock market and Singapore stock market in second period.

Keyword: Stock exchange, integration, Subprime Mortgage Crisis, Asia financial Crisis, emerging market, developed market.