

**INDEKS *DEVELOPED MARKET* (DOW JONES,
FTSE100, NKY225) DAN INDEKS *EMERGING
MARKET* (BVSP, SENSEX) DENGAN IHSG,
SEBELUM DAN SELAMA KRISIS**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN**



**DIAJUKAN OLEH
ALFARISI MUSLIM
NIM : 040710612**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2011

i

ABSTRAK

Penelitian ini menguji kausalitas, kointegrasi dan hubungan jangka pendek antara indeks *developed market* dan indeks *emerging market* dengan IHSG. Didasarkan pada penelitian yang dilakukan oleh Aktar (2009) dan Ahmed (2011). Penelitian ini melihat pengaruh krisis *Subprime Mortgage* dan krisis utang di Eropa terhadap pergerakan *return* indeks *developed market* dan indeks *emerging market*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 3 indeks *developed market* yaitu DJI, FTSE100, dan NKY225 serta 3 indeks *emerging market* yaitu BVSP, SENSEX, dan IHSG selama periode 2005-2011 dengan data harian. Teknik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis *Vector Error Correction Model* (VECM) dengan menggunakan program Eviews. Penelitian ini menyimpulkan bahwa terdapat hubungan kausalitas, kointegrasi, dan hubungan jangka pendek antara IHSG dengan indeks *developed market* dan indeks *emerging market*, sebelum dan selama krisis. FTSE100, BVSP, dan SENSEX tidak berhubungan kausalitas dengan IHSG sebelum krisis. Semua indeks berhubungan kausalitas dengan IHSG selama krisis. Semua indeks berkointegrasi dengan IHSG sebelum dan selama krisis. DJI dan BVSP tidak berhubungan jangka pendek sebelum krisis. Semua indeks berhubungan jangka pendek dengan IHSG selama krisis.

Kata kunci: Kointegrasi Johansen, Kausalitas Granger, VECM, Krisis Global, Indeks *Developed Market*, Indeks *Emerging Market*.

ABSTRACT

This research examine causality, cointegration and short term relation between the developed market indices and emerging market indices with Jakarta Composite Index (JCI). Based on research conducted by Aktar (2009) and Ahmed (2011), the research looked at the influence of Subprime Mortgage crisis in USA and debt crisis in Europe zone against the return's movement of developed market and emerging market indices. The sample used in this research are 3 developed market indices namely DJI, FTSE100, NKY225 and 3 emerging market indices that is BVSP, SENSEX, and JCI. Over the period 2005-2011 with daily data. The technique used to test the hypotheses is the analysis of Vector Error Correction Model (VECM) using Eviews program. This research concludes that there is a relationship causality, cointegration, and short term relation between JCI with developed market indices and emerging market indices, both before and during crisis. FTSE100, BVSP, and SENSEX is not related to causality with JCI before the crisis. All indices related to causality with JCI during the crisis. All indices related to long-term with JCI before and during the crisis. BVSP and SENSEX are not related to short-term before the crisis. All indices related to short-term during the crisis.

Keywords: Johansen Cointegration, Granger Causality, VECM, Global Crisis, Developed Market Index, Emerging Market Index..