

ABSTRAK

Penelitian dilakukan untuk memprediksi pola pergerakan bursa saham dengan tujuan untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang optimal. Penelitian ini bertujuan untuk menguji ada tidaknya pola *Lead-lag* di bursa saham di Indonesia dengan cara membagi emiten yang terdaftar ke dalam dua kelompok portofolio. Pembentukan kedua portofolio tersebut didasarkan pada besaran kapitalisasi pasar. Seperti penelitian terdahulu, metode yang digunakan dalam menguji ada tidaknya pola *Lead-lag* adalah dengan menggunakan *cross-autocorrelation*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga saham harian dalam periode 2008 - 2015 yang diperoleh dari situs resmi IDX dan *Yahoo Finance*. Data kemudian dibagi menjadi dua periode yaitu masa krisis keuangan dan masa setelah krisis untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat. Penelitian ini menemukan fakta yang berbeda dimana pada periode setelah krisis ditemukan adanya hubungan *Lead-lag* pada bursa saham Indonesia, yang mana tingkat pengembalian portofolio saham berkapitalisasi kecil mempengaruhi portofolio saham berkapitalisasi besar. Penemuan ini menarik untuk diteliti lebih lanjut oleh karena hasil yang bertolak belakang dengan asumsi umum yang dikemukakan sebelumnya.

Kata kunci : *Lead-lag, Market Capitalization based portfolio, Crisis.*

ABSTRACT

Numerous research has been done to predict the stock market movement in order to gain the optimum return. This paper seeks to find whether or not there is a Lead-lag in Indonesia Stock Market by building two portfolios according to their market capitalization. Following the previous researches, we employ cross-autocorrelation method to analyze the Lead-lag relation. This paper used a daily stock return in 2008 - 2015, in which the data was obtained from IDX official website and Yahoo Finance. These data then categorized into two periods; during financial crisis, and after the financial crisis to produce a much more accurate result. This research found an interesting fact where there is a Lead-lag relation in Indonesian Stock Market. Small cap portfolio directly affects the big cap portfolio after the financial crisis. This topic is interesting to be dig even deeper because of the contrary to the general beliefs which Lo and Mackinlay (1990) argue in their paper.

Keywords : Lead-lag, Market Capitalization based portfolio, Crisis.