

***TIME-VARYING VOLATILITY , ASYMMETRIC EFFECT
DALAM RETURN LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA***

ENDANG RESTIANA PUSPITHA

PUPUT TRI KOMALASARI, S.E., M.Si., M.M

KKB KK-2 B 56/11 Pus t

2011

ABSTRAK

Dalam berinvestasi khususnya pada saham, kita melihat dua faktor yaitu faktor tingkat pengembalian saham (*return*) dan faktor resiko. Tingkat pengembalian saham diketahui dengan persentasi perubahan yang acak (*random walk*) pada return saham. Efek asimetris terjadi ketika efek terhadap volatilitas adalah berbeda antara kasus *good news* dan *bad news* terjadi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris adanya fenomena *time varying volatility* terjadi dalam fluktuasi return saham dan volatilitas, menguji adanya *asymmetric effect* dalam *return* saham dan volatilitas. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah indeks harga saham penutupan harian (*closing price*) dan jumlah saham yang diperdagangkan dari indeks harga saham LQ 45 periode 2004-2009. Untuk kepentingan itu dikembangkan basis model estimasi yaitu model GARCH dan model EGARCH. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *return* saham di Indonesia memiliki permasalahan *time varying volatility*, dan terjadi *leverage effect* pada volatilitas *return* saham.

Kata Kunci : *return* saham, *asymmetric effect*, *time-varying volatility*, model GARCH, model EGARCH.

ABSTRACT

In investment especially in stock, we have two factor, stock return and risk factor. Stock return can be seen by the percentage of random walk in stock return. Asymmetric effect occurs when effect against volatility differ from case of good news and bad news. The purpose of this research is to examine empirically the existence of phenomenon time varying volatility occurring in the fluctuation of stock return and volatility, and the existence of asymmetric effect in stock return and volatility. Data used in this research is daily index closing stock price and the amount of LQ 45 stock sold from 2004-2009 period. For this purpose basic estimation model "GARCH" and "EGARCH" are developed. The result of the research shows that stock return in Indonesia faces time varying volatility problem and there is a leverage effect happen on the volatility stock return.

Keyword : stock return, asymmetric effect, time-varying volatility, GARCH and EGARCH model.