



No. Surat	5
Tgl. Surat	27-02-2015
No. Ref.	1. T14151599
	2. TM/51/14/101

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**ANALISIS IMBAL HASIL SAHAM DAN
VOLATILITAS SAHAM DI BURSA EFEK
INTERNASIONAL SERTA PENGARUHNYA
TERHADAP IMBAL HASIL SAHAM DAN
VOLATILITAS SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

KARYA AKHIR

Oleh :

**ARI HARJANTI
55109120041**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

2012



ABSTRACT

Capital Markets is an investment alternative for investors Individuals and Institutions are very interesting, but we need a baseline measurement as a tool to determine the investment options in the appropriate stock exchange. One way to determine the investment choice is to look at stock returns and volatility of each stock in the International Stock Exchange. In this study will be conducted an analysis of stock returns and volatility of the stock at 14 is the International Securities Exchange Nikkei, HSI, Kospi, STI, SSE, TWSE, BSE, KLSE, PSEi, DJIA, FTSE, JSE, ASX and JKSE.

Based on the analysis of stock returns and volatility of the stock at 14 International Stock Exchange can be concluded that in the next 5 years ie from 2007 to 2011, the International Stock Exchange that has the highest stock returns is JKSE and volatility of the Stock Exchange that have a stake the lowest is the KLSE, while the volatility of the JKSE was ranked 11 (eleven). Yields on stocks and stock volatility is the International Securities Exchange jointly influence on stock returns in the JKSE. Volatility of yields on stocks and shares in the KLSE that most influence on stock returns and volatility of the stock on the JKSE.

Given the volatility of yields on stocks and shares in the KLSE's most influential and are significantly positive impact on stock returns on the JKSE, so if the investor will invest on the Stock Exchange and abroad to pay more attention to stock returns and volatility of the stocks in the KLSE to get optimal investment returns and reduce risk of impacts that occur in investing.



ABSTRAKSI

Pasar Modal merupakan salah satu alternatif investasi bagi pemodal Individu maupun Institusi yang sangat menarik, namun diperlukan suatu dasar pengukuran sebagai alat untuk menentukan pilihan investasi di Bursa Efek yang tepat. Salah satu cara untuk menentukan pilihan investasi adalah dengan melihat imbal hasil saham dan volatilitas saham di masing-masing Bursa Efek Internasional.

Dalam penelitian ini akan dilakukan analisis terhadap imbal hasil saham dan volatilitas saham di 14 Bursa Efek Internasional yaitu Nikkei, HSI, Kospi, STI, SSE, TWSE, BSE, KLSE, PSEi, DJIA, FTSE, JSE, ASX dan BEI.

Berdasarkan hasil analisis imbal hasil saham dan volatilitas saham di 14 Bursa Efek Internasional tersebut dapat disimpulkan bahwa dalam kurun waktu 5 tahun yaitu dari tahun 2007 sampai dengan 2011, maka Bursa Efek Internasional yang mempunyai imbal hasil saham tertinggi adalah BEI dan Bursa Efek yang mempunyai volatilitas saham terendah adalah KLSE, sedangkan volatilitas BEI menduduki peringkat ke 11 (sebelas). Imbal hasil saham dan volatilitas saham Bursa Efek Internasional tersebut secara bersama-sama berpengaruh terhadap imbal hasil saham di BEI. Imbal hasil saham dan volatilitas saham di KLSE yang paling berpengaruh terhadap imbal hasil saham dan volatilitas saham di BEI.

Mengingat imbal hasil saham dan volatilitas saham di KLSE yang paling berpengaruh secara signifikan dan bersifat positif terhadap imbal hasil saham di BEI, maka jika investor akan melakukan investasi di BEI dan di luar negeri agar lebih memperhatikan imbal hasil saham dan volatilitas saham di KLSE tersebut agar mendapatkan hasil investasi yang optimal dan mengurangi dampak risiko yang terjadi dalam berinvestasi.



PENGESAHAN

Judul : **Analisis Imbal Hasil Saham dan Volatilitas Saham di Bursa Efek Internasional serta Pengaruhnya Terhadap Imbal Hasil Saham dan Volatilitas Saham Di Bursa Efek Indonesia**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Ari Harjanti, SE

NIM : 55109120041

Program : Pasca Sarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : Maret 2012

Mengesahkan

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



Dr. Rina Astini, SE, ME

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

**Pembimbing
Utama**



Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME





KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Dengan segenap rasa syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan Penyusunan Karya Akhir. Penelitian ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Universitas Mercubuana.

Pasar Modal merupakan jembatan investasi bagi investor/pemodal selain berinvestasi melalui Pasar Uang. Belum berkembangnya Pasar Modal di Indonesia secara optimal disebabkan oleh karena keterbatasan pengetahuan investor tentang pasar modal. Padahal berinvestasi di Pasar Modal hasilnya tidak kalah menjanjikan dibanding investasi di Pasar Uang. Oleh karena itu dalam penelitian ini Penulis mencoba untuk melakukan analisis tentang Imbal Hasil Saham dan Volatilitas Saham di Bursa Efek Internasional dibandingkan dengan Bursa Efek Indonesia, yang diharapkan dapat dipergunakan sebagai salah satu pertimbangan investor dalam melakukan investasi di Pasar Modal Indonesia melalui Bursa Efek Indonesia.

Penyusunan Karya Akhir ini dapat terwujud berkat adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Karya Akhir ini, khususnya kepada Yth :

1. Direktur Program Pascasarjana yaitu Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini

2. Ketua Program Studi Magister Manajemen yaitu Ibu Dr. Rina Astini, SE, ME
3. Ibu Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME, selaku Dosen Pembimbing Karya Akhir.
4. Para Dosen Universitas Mercubuana yang telah mengajarkan ilmu pengetahuan dan semua karyawan Universitas Mercubuana yang telah membantu penulis selama menempuh pendidikan di Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
5. Surana, S.Pd, suamiku tercinta yang senantiasa mendoakan dan mendorong Penulis selama menempuh pendidikan Magister Manajemen di Universitas Mercubuana.
6. Keluarga Besar Bapak M. Djuremi dan Bapak Sunardi.
7. Teman-teman Seangkatan Magister Manajemen Angkatan ke XVI atas kekompakan dan kekeluargaan serta kerjasamanya selama ini.
8. Pihak-pihak lain yang telah membantu Penulis..

Semoga Allah SWT akan memberikan balasan pahala yang setimbang bagi pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan Karya Akhir ini. Akhirnya Penulis mohon maaf apabila terjadi kesalahan-kesalahan selama dalam penyusunan Karya Akhir ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

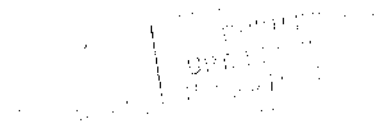
Jakarta, Maret 2012

Penulis

ARI HARJANTI

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	ii
ABSTRAK.....	iii
PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II DISKRIPSI BURSA EFEK INTERNASIONAL	
2.1 Bursa Efek Indonesia.....	10
2.2 Bursa Efek Jepang.....	11
2.3 Bursa Efek Malaysia.....	11
2.4 Bursa Efek Singapura.....	13
2.5 Bursa Efek Philipina.....	13



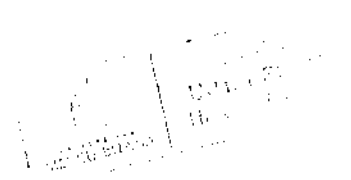
2.6	Bursa Efek Hongkong.....	14
2.7	Bursa Efek India.....	15
2.8	Bursa Efek Shanghai China.....	17
2.9	Bursa Efek Taiwan.....	17
2.10	Bursa Efek Korea Selatan.....	18
2.11	Bursa Efek Dow Jones	18
2.12	Bursa Efek <i>The Financial Times Stock Exchange/FTSE</i>	20
2.13	Bursa Efek <i>Johannesburg Stock Exchange</i>	22
2.14	Bursa Efek <i>Australian Stock Exchange/ASX</i>	23
BAB III	KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1	Imbal Hasil.....	25
3.2	Volatilitas.....	26
3.3	Pengertian Bursa Efek	30
3.4	Pengertian Indeks Harga Saham Gabungan	30
3.5	Masa Krisis.....	31
3.6	Penelitian Terdahulu.....	32
3.8.	Rerangka Pemikiran.....	38
3.9.	Hipotesis.....	40
BAB IV	METODOLOGI PENELITIAN	
4.1	Objek Penelitian.....	42
4.2	Metodologi Penelitian.....	42
4.3	Populasi dan Pemilihan Sampel.....	43

5.3.2 Uji Kolinieritas Ganda (<i>Multicollinierity</i>).....	69
5.3.3 Uji Autokorelasi.....	70
5.3.1 Uji Heteroskedastisitas	71
5.4. Pengujian Asumsi Klasik Regresi Linier Berganda untuk Volatilitas Saham	
5.4.1 Uji Normalitas.....	71
5.4.2 Uji Kolinieritas Ganda (<i>Multicollinierity</i>).....	73
5.4.3 Uji Autokorelasi.....	74
5.4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	75
5.5. Analisis Regresi Linier Berganda untuk Imbal Hasil Saham.....	76
5.6. Analisis Regresi Linier Berganda untuk Volatilitas Saham.....	81
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	
6.1 Kesimpulan.....	86
6.2 Rekomendasi.....	87
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN.....	91
RIWAYAT HIDUP.....	100



DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 5.1.1	Perkembangan Imbal Hasil Saham Rata-Rata di Bursa Efek Internasional 2007 - 2011	55
Tabel 5.2.1	Perkembangan Volatilitas Saham Rata-Rata di Bursa Efek Internasional 2007 - 2011	61
Tabel 5.3.1	Perkembangan Volatilitas Saham Rata-Rata di Bursa Efek Internasional 2007 - 2011	61
Tabel 5.5.1	Estimasi Imbal Hasil Saham Bursa Efek Internasional yang mempengaruhi Imbal Hasil Saham Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 20011	77
Tabel 5.6.1	Estimasi Volatilitas Saham Bursa Efek Internasional yang mempengaruhi Volatilitas Saham Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 - 20011	82





DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pengaruh Imbal Hasil/Volatilitas Saham Bursa Efek Internasional terhadap imbal Hasil/Volatilitas Saham di Bursa Efek Indonesia	39
Gambar 5.3.1.1 Uji Normalitas – Histogram Imbal Hasil Saham	68
Gambar 5.3.1.2 <i>Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual</i> Imbal Hasil Saham	69
Gambar 5.3.5.1 <i>Scatterplot</i> Imbal Hasil Saham	72
Gambar 5.3.5.2 Uji Normalitas – Histogram Volatilitas Saham	73
Gambar 5.4.1.2 <i>Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual</i> Volatilitas Saham	74
Gambar 5.4.4.1 <i>Scatterplot</i> Volatilitas Saham	77



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
I. Bursa Efek Internasional	94
II. Imbal Hasil Saham Bursa Efek Internasional Tahun 2007 – 2011	97
III. Imbal Hasil Saham Bursa Efek Internasional Tahun 2007 – 2011	98
IV. Summary Hasil Perhitungan SPSS Imbal Hasil Saham Bursa Efek Internasional Tahun 2007 – 2011	99
V. Summary Hasil Perhitungan SPSS Volatilitas Saham Bursa Efek Internasional Tahun 2007 - 2011	105



