

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan Penelitian

Berdasarkan hasil pembahasan bab- bab sebelumnya tentang penelitian “Analisis Integrasi Pasar Modal Indonesia (JKSE) dengan Pasar Modal Global (Dow Jones, Hang Seng, Nikkei, dan Nasdaq) periode 2005- 2010”, maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. Melalui uji- kausalitas *Granger* menunjukkan bahwa pola hubungan antara JKSE dan DOW JONES, HANG SENG, NIKKEI, dan NASDAQ ternyata memiliki hubungan yang berbeda- beda dimana JKSE dan DOW JONES tidak saling mempengaruhi, HANG SENG mempengaruhi JKSE secara searah, JKSE dan NASDAQ tidak saling mempengaruhi, dan JKSE dan NIKKEI memiliki pengaruh secara simultan (dua arah).
2. Setelah di uji dengan model Vector Autoregression (VAR) dengan lag 1 dan 2 maka disimpulkan JKSE memiliki integrasi yang signifikan dari hasil JKSE pada 1 hari sebelumnya, JKSE dipengaruhi secara negative oleh DOW JONES, ini menandakan bahwa kenaikan DOW JONES justru menekan JKSE. Hal ini dapat diduga karena adanya peralihan investasi oleh investor. Kemudian JKSE dan HANGSENG dan NASDAQ memiliki tingkat integrasi yang positif maka jika Index HANGSENG dan NASDAQ meningkat, akan diikuti meningkatnya index JKSE. Sebaliknya justru JKSE tidak memiliki integrasi dengan NIKKEI.
3. Jika dilakukan uji VAR tanpa lag maka didapatkan kesimpulan bahwa JKSE dan DOW JONES memiliki tingkat integrasi yang negatif sehingga jika Index DOW JONES menguat maka Index JKSE akan melemah. Hal yang serupa dengan uji VAR dengan lag 1 dan 2 dimana JKSE memiliki tingkat integrasi yang positif dengan HANGSENG dan NASDAQ sehingga jika Index HANGSENG dan NASDAQ meningkat maka akan diikuti dengan meningkatnya Index JKSE. Hal ini menunjukkan kondisi perekonomian negara maju akan berpengaruh terhadap perekonomian negara berkembang. Namun demikian

seperti uji VAR dengan Lag 1 dan 2, JKSE tidak memiliki integrasi dengan NIKKEI dalam hal ini.

4. Maka dari itu Pasar Modal Indonesia mempunyai tingkat integrasi yang lebih kuat dengan HANGSENG dan NASDAQ dibandingkan dengan DOW JONES.

5.2 Saran Untuk Penelitian Akan Datang

Penelitian ini dibuat dengan menggunakan perbandingan IHSG dari tiga negara yang penulis duga memiliki pengaruh terhadap IHSG Indonesia (JKSE) dan menggunakan kurun waktu penelitian tahun 2005- 2010 (5 tahun). Oleh karena itu, penelitian lain juga dapat dibuat dengan menggunakan Pasar Modal yang lain selain DOW JONES, HANGSENG, NIKKEI, dan NASDAQ dan penelitian lain dapat menggunakan kurun waktu yang berbeda dan alat uji analisis yang berbeda.

5.3 Implikasi

Tujuan penelitian ini antara lain diberikan kepada:

1. Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor maupun calon investor, baik dalam negeri dan investor asing dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi di pasar modal. Bagi investor dalam negeri, penelitian ini diharapkan bisa membantu investor tersebut agar tidak perlu khawatir atas pengaruh dari naik turunnya indeks DOW JONES, HANGSENG, NIKKEI, dan NASDAQ terhadap JKSE, sedangkan bagi investor asing, penelitian ini diharapkan bisa membantu investor tersebut menentukan layak atau tidaknya untuk berinvestasi di Pasar Modal Indonesia.

2. Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini akan lebih baik jika periode penelitian dilakukan pada kondisi ekonomi dan politik dalam keadaan normal. Pada kondisi ekonomi dan politik yang belum stabil akan terjadi banyak penyimpangan prediksi akibat perubahan dalam perekonomian dan perubahan politik.

DAFTAR PUSTAKA

- Arfinto, Erman Denny (2004) *Integrasi Pasar Modal: Pengamatan Beberapa Pasar Modal Di Asia Pasifik Dengan Vector Autoregression (VAR) dan Geweke's Causality Model*. Universitas Diponegoro.
- Arianto W., M. Budi (2002) *Analisis Pengaruh Indeks Pasar Modal Dunia Terhadap Indeks Pasar Modal Lokal Di Asia Pasifik*, Master's thesis, program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Bruno H. Solnik (1974), *Journal of Financial and Quantitative Analysis* / Volume 9 / Issue 04 / September 1974, pp 537-554 School of Business Administration, University of Washington 1974
- E. A. Koetin. 1996. *Analisis Pasar Modal*. Jakarta : Pustaka Sinarmas.
- Elton, E.J., and M.J Gruber. 1995. *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis* (ed.5). New York: John Willey and Sons.
- Eiteman, D. K., Stonehill, A. I. & Moffett, M. H. 1992, *Multinational Business Finance*, 6th Edition, Addison Wesley Publishing Company, USA.
- Geweke J. 1982, *Measures of Conditional Linear Dependence and Feedback Between Time Series*. J Am Stat Assoc.; 77:304–313.
- Granger, C. W. J., 1986, "Developments in the Study of Co-integrated Economic Variables," *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, 48:3 213-28
17. Granger, C. W. J., 1988, "Some Recent Developments in a Concept of Causality," *Journal of Monetary Economics*, 39, 199-106
- Hamilton, J. D. (1994) *Time Series Analysis*, Princeton: Princeton University Press
- Harry Markowitz (1952), *The Journal of Finance*, Vol. 7, No. 1, pp. 469-477.
- Husnan, Suad. 1996. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi kedua. Yogyakarta : Penerbit UPP Amp YKPN
- Jogiyanto, M.H. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua – Cetakan Pertama. Yogyakarta : BPFE
- Jorion, P. and E. Schwartz, (1986), "*Integration vs. Segmentation in the Canadian Stock Market*," *Journal of Finance*, 41, 603-616.

Maddala, M. D. 1988, "*Introduction to Time Series Analysis*," Cambridge University Press, Cambridge.

Patterson, K. (2000) *An Introduction to Applied Econometrics: A Time-Series Approach*, London: MacMillan Press

Said Musnadi (1999) *Hubungan antara pasar saham New York dan Tokyo dengan pasar saham negara Asia Tenggara: laporan penelitian*

Warsono. 2001. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio : *Keputusan Investasi pada Sektor Sekuritas dan Pasar Modal*. Edisi 1, Malang

William F. Sharpe, 1983. "*Optimal Funding and Asset Allocation Rules for Defined-Benefit Pension Plans*," NBER Chapters, in: Financial Aspects of the United States Pension System, pages 91-106 National Bureau of Economic Research, Inc.

www.bapepam.go.id/pasar_modal/regulasi_pm/uu_pm/UU%20No%208%20Tahun%201995%20tentang%20Pasar%20Modal.pdf (7 mei 2011)

www.bapepam.go.id/old/old/hukum/uu/index.htm (7 mei 2011)

www.sjdih.depkeu.go.id/fulltext/1990/1548~KMK.013~1990Kep.HTM (7 mei 2011)