

FENOMENA *TIME VARYING VOLATILITY*

(Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010)

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi
(S1) Pada Program Studi Manajemen**

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

VINA FEBRIANA

NPM: 06 03 16035

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2011

SKRIPSI

FENOMENA TIME VARYING VOLATILITY

(Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)



Disusun Oleh :

Vina Febriana

NPM : 06 03 16035

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Dosen Pembimbing

J. Sukmawati, Prof., Dr., MM

Tanggal 3 Juli 2011

SKRIPSI
FENOMENA *TIME VARYING VOLATILITY*
DI BURSA EFEK INDONESIA
(Periode 2005-2010)

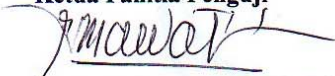
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Vina Febriana
NPM: 06 03 16035

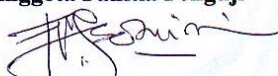
Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 8 Agustus 2011
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Anggota Panitia Penguji

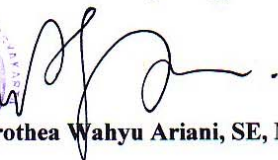

Drs. F. Wisnu Isdaryadi., MBA.


A. Jatmiko Wibowo., SE., SIP., MSF

Yogyakarta, 8 Agustus 2011

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, SE, MT.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

FENOMENA TIME VARYING VOLATILITY

(Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010)

Benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut / daftar pustaka. Apabila di kemudia hari terbukti bahawa saya telah melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijasah yang saya peroleh dinyatakan batal dan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 8 Juli 2011

Yang menyatakan,



Vina Febriana

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala nikmat, rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan memberikan usaha yang terbaik sampai akhir. Proses penyusunan skripsi ini sebagai perjalanan akhir dari studi penulis untuk menempuh gelar sarjana strata satu serta memberikan pengalaman hidup dan ilmu yang sangat berharga sehingga membuat penulis senantiasa berusaha menjadi lebih baik lagi. Skripsi dengan judul “fenomena time varying volatility” disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini, penulis tidak bekerja sendiri melainkan memperoleh bimbingan, dukungan, bantuan, saran dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang senantiasa membimbing, melindungi, dan selalu memberikan limpahan semua nikmat, rahmat dan karunianya dalam hidup saya.
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, menjelaskan, dan memberi motivasi dengan penuh perhatian dan kesabaran yang sangat berguna bagi penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

3. Keluargaku tercinta yang aku sayangi dan kasihi. Mama, Papa, sodara kembarku Vivi Febriani, terima kasih atas semua doa dan support yang tidak pernah putus untuk kesuksesanku.
4. Bapak dan Ibu dosen di Fakultas Ekonomi yang telah mendidik dengan baik dan memberikan pelajaran hidup selama penulis di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Sahabat- sahabatku yang sangat aku sayangi (Melisa Susanto, Lusi Chistina, Reta, Marwin, Lusi Widyastuti).
6. Thomas Romulo Dananjoyo a.k.a Romi a.k.a Momo, yang selama ini selalu sabar menemaniku, bersamaku dan selalu memberiku motivasi apapun dalam hidupku, trimakasih.
7. Teman-teman kuliahku (onicz, siska, dyah, dicko, thomas, gidson, candra, eddy, melanny, dll) terimakasih atas bantuan dan dukungannya selama ini.
8. Teman-teman KKN Manajemen Event 3 (Eny, Thomas, Surya) terimakasih memberikan kenangan KKN yang tak terlupakan.
9. Teman-teman kostku (melda, siska, grace, fibby, yemmy, ocha, vivi kembaranku, ce zenny, yovita, PW, cik elis, cik selly, bella, lia, angel) pengalaman hidup satu kost bersama kalian semua tidak akan pernah aku lupakan serta dukungan moril yang selalu kalian berikan membuatku selalu bersemangat.

10. Teman-teman game Perfect Worldku (ncong, agos sher, wie, andri tabin, ko atak, ko martin, anis, jejep, ko marco, ko wandi, furanki) makasi karena sedikit banyak kalian memberiku motivasi dan dukungan.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan, bantuan, dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, setiap kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis butuhkan. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi setiap pihak yang memerlukan.

Yogyakarta, 8 Juli 2011

Penulis

Vina Febriana

**“WINNERS PRACTICE UNTIL THEY GET IT RIGHT,
CHAMPIONS PRACTICE UNTIL THEY CAN’T GET IT
WRONG”**

**Ditangan kita tak ada garis hidup
karena esok adalah apa yang kita perbuat hari ini
jadi lakukan yang terbaik dalam hidupmu**

**Kupersembahkan
untuk
Semua orang yang
Memotivasiku**

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN BIMBINGAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR.....	xi
INTISARI.....	xii

BAB I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.....	1
1. Perumusan Masalah.....	6
2. Batasan Masalah.....	7
3. Motivasi.....	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
1. Tujuan Penelitian.....	10
2. Manfaat Penelitian.....	10
C. Sistematika Penulisan.....	11

BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

A. Tinjauan Pustaka.....	13
1. Indeks Harga Saham.....	13
2. Return Saham.....	17

3. Efisiensi Pasar.....	30
4. Peramalan.....	41
5. Analisis <i>Time Series</i>	43
6. Proses ARCH dan GARCH.....	44

B. Pembentukan Hipotesis Penelitian

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Sumber Dan Metode Pengumpulan Data.....	51
B. Sampel Penelitian.....	51
C. Metode Analisis Data.....	53

BAB IV. ANALISIS DATA

A. Pengujian Hipotesis Pertama.....	57
B. Pengujian Hipotesis Kedua.....	59
C. Pengujian Hipotesis Ketiga.....	64

BAB V. KESIMPULAN

A. Kesimpulan.....	67
B. Kelemahan Penelitian.....	69
C. Saran.....	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL DAN GAMBAR

	Halaman
Tabel 1. Daftar Emiten Yang Diteliti.....	52
Tabel 2. Tabel Estimasi GARCH.....	58
Tabel 3. Tabel Estimasi EGARCH.....	58
Tabel 4. Tabel Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 5. Tabel <i>One Sample t-Test</i>	63
Table 6. Tabel Perhitungan EGARCH.....	63
Tabel 7. Tabel Perhitungan EGARCH Volume Perdagangan.....	65
 Gambar 1. Ilustrasi Plot <i>Return</i> Saham Bulanan.....	 60
Gambar 2. Illustrasi Penyebaran <i>Return</i> Saham.....	62

FENOMENA *TIME VARYING VOLATILITY*

(Pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010)

Disusun Oleh:

Vina Febriana

NPM: 06 03 16035

Pembimbing Utama

J. Sukmawati .,Prof., Dr., MM

Intisari

Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui adanya asimetri informasi dalam *return* saham dan volatilitas, menguji terjadinya *time varying volatility* dalam *return* saham dan volatilitasnya, dan yang terakhir untuk mengestimasi apakah volume perdagangan berpengaruh pada *return* saham dan volatilitas *return* saham.

Penelitian ini dilakukan pada periode 2005 sampai dengan tahun 2010. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan-perusahaan yang sahamnya terdaftar dalam saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data yang digunakan adalah metode *GARCH* dan *Exponential GARCH (EGARCH)*, serta *One Sample Test*.

Hasil analisis data menunjukkan bahwa terjadi asimetri informasi dalam *return* saham dan volatilitasnya, namun tidak signifikan pada *time varying volatility* dan volume perdagangan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan volatilitasnya.

Kata Kunci: Saham, *return*, *time varying volatility*, *GARCH*, *EGARCH*