

**ANALISIS DAMPAK *CONTAGION* DARI KRISIS *SUBPRIME*
MORTGAGE US DAN KRISIS EROPA TERHADAP INDEKS SAHAM
INDONESIA (JKSE), KOREA SELATAN (KOSPI) DAN SHANGHAI (SSE)
Periode: Januari 2005-Desember 2012**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Ekonomi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Fabiola Astika

NPM: 09 03 17620

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA,
MEI 2013

SKRIPSI

ANALISIS DAMPAK *CONTAGION* DARI KRISIS *SUBPRIME MORTGAGE US* DAN KRISIS EROPA TERHADAP INDEKS SAHAM INDONESIA (JKSE), KOREA SELATAN (KOSPI) DAN SHANGHAI (SSE)

Periode: Januari 2005-Desember 2012

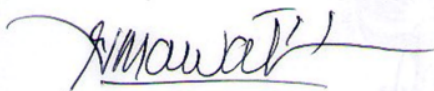
Disusun oleh:

Fabiola Astika

NPM: 09 03 17620

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



J. Sukmawati, PROF. DR., MM.

15 Mei 2013

SKRIPSI

**ANALISIS DAMPAK *CONTAGION* DARI KRISIS *SUBPRIME MORTGAGE*
US DAN KRISIS EROPA TERHADAP INDEKS SAHAM INDONESIA
(JKSE), KOREA SELATAN (KOSPI) DAN SHANGHAI (SSE)**

Periode: Januari 2005-Desember 2012

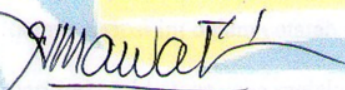
yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Fabiola Astika
NPM: 09 03 17620**

**Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 12 Juni 2013
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1)
Program Studi Manajemen**

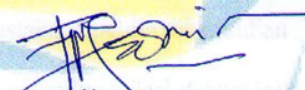
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM.

Anggota Panitia Penguji



Drs. Felix Wisnu I, MBA



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si

Yogyakarta, 1 Juli 2013

**Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Dr. D Wahyu Ariani, SE., M.T

PERNYATAAN

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

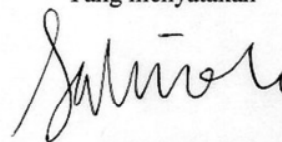
ANALISIS DAMPAK *CONTAGION* DARI KRISIS *SUBPRIME MORTGAGE US* DAN KRISIS EROPA TERHADAP INDEKS SAHAM INDONESIA (JKSE), KOREA SELATAN (KOSPI) DAN SHANGHAI (SSE)

Periode: Januari 2005-Desember 2012

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

Yogyakarta, Mei 2013

Yang menyatakan



Fabiola Astika

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, serta pemyertaanNya selama ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkenan membantu dalam penelitian ini atas bantuannya baik berupa ide, gagasan, materi maupun bantuan berupa semangat mampu mendorong penulis untuk menyelesaikan penelitian dengan baik. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Ibu Dr. Dorothea Wahyu Ariani, SE., MT. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Ibu J. Sukmawati , PROF. DR., MM. yang telah membimbing saya dari awal hingga akhir saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Guru-guru SD SMP dan SMA Stella Duce 1, yang telah banyak memberikan ilmu dan bimbingannya selama penulis menuntut ilmu untuk bekal dimasa yang akan datang.
4. Semua keluarga yang kusayangi, Papa dan Mama yang selalu memberikan dukungan dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini, Lidya yang telah membantu menyemangati dan setia mengantar dan menunggu bimbingan.

5. Penyemangat setia, Surya Indrawan, yang selalu memberikan dukungan, dorongan, motivasi positif, setia menemani ketika bimbingan dan ketika mengerjakan skripsi ini. Semoga semua harapan dan impian bersama dapat menjadi kenyataan.
6. Teman-teman seperjuangan dalam menulis skripsi yaitu Anita Lauw, Monica, Merry Sihite, Murni, Faroktarina, Siska. Semoga perjuangan kita semua tidak sia-sia dan dapat menjadi awal bagi perjalanan karir yang bersinar dimasa depan.
7. Sahabat-sahabat dari SMU Sophie, Virghi, Uthe dan Tate yang selalu memberikan dukungan dan telah mewarnai hidupku selama ini. Semoga persahabatan kita tidak lekang oleh waktu.
8. Teman-teman KKN, Padukuhan Wuluh Saptosari Gunung Kidul, terima kasih atas semua pengalaman dan kebersamaan selama satu bulan lamanya, Pak Dukuh dan Bu Dukuh .

Akhir kata dengan kerendahan hati, penulis berharap semoga sekiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dimasa sekarang dan dimasa yang akan datang.

Yogyakarta, Mei 2013

Penulis,

Fabiola Astika

ANALISIS DAMPAK *CONTAGION* DARI KRISIS *SUBPRIME MORTGAGE US* DAN KRISIS EROPA TERHADAP INDEKS SAHAM INDONESIA (JKSE), KOREA SELATAN (KOSPI) DAN SHANGHAI (SSE)

Periode: Januari 2005-Desember 2012

Disusun Oleh:

Fabiola Astika

NPM: 09 03 17620

Pembimbing Utama

Prof. J. Sukmawati S , MM., DR

Intisari

Penelitian ini dilakukan untuk menguji efek *contagion* yang disebabkan oleh krisis *subprime mortgage* dan krisis Eropa terhadap indeks saham Indonesia, Korea Selatan dan Shanghai. Data yang digunakan merupakan *return* indeks saham ketiga negara dari Januari 2005-Desember 2012 yang dibagi menjadi tiga periode. Alat analisis yang digunakan adalah GARCH (1,1) dengan menguji data stasioner, *residual* dan *heteroskedasticity*. Hasil dari penelitian ini dapat diindikasikan bahwa krisis *subprime mortgage* dan krisis Eropa memberikan dampak *contagion* pada indeks saham Korea Selatan (KOSPI) dan Shanghai (SSE). Indeks saham Indonesia (JKSE) tidak terkena dampak *contagion* baik dari krisis *subprime mortgage* maupun krisis Eropa.

Keyword: efek *contagion*, krisis *subprime mortgage*, krisis Eropa

DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
INTISARI.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Topik Penelitian.....	3
1.3 Rumusan Masalah.....	4
1.4 Batasan Masalah.....	5
1.5 Tujuan Penelitian.....	5
1.6 Manfaat Penelitian.....	6
1.7 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN TEORITIS.....	8
2.1 Telaah Pustaka.....	8
a. Efek <i>Contagion</i>	8
b. <i>Subprime Mortgage</i>	10
c. Krisis Eropa.....	12
d. Indeks Harga Saham.....	15
e. Return Saham.....	15
f. Proses GARCH.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Hipotesis.....	24

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	26
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	26
3.1.1 Jenis Data.....	26
3.1.2 Sumber Data.....	26
3.2 Sampel.....	27
3.3 Periode Pengamatan.....	27
3.4 Alat Analisis.....	28
BAB IV ANALISIS DATA.....	32
4.1 Proses Pengolahan Data.....	32
4.2 Analisis Data Deskriptif.....	32
4.3 Analisis Data Stasioner.....	35
4.4 Peramalan dengan Model GARCH.....	55
BAB V PENUTUP.....	61
5.1 Kesimpulan.....	61
5.2 Implikasi Manajerial dan Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1: Analisis Deskriptif Indonesia, Korea Selatan dan Shanghai.....	33
Tabel 4.2: Correlogram Indonesia Periode Pertama.....	37
Tabel 4.3: Correlogram Indonesia Periode Kedua.....	38
Tabel 4.4: Correlogram Indonesia Periode Ketiga.....	40
Tabel 4.5: Analisis Uji ADF Indonesia Periode Pertama.....	42
Tabel 4.6: Analisis Uji ADF Indonesia Periode Kedua.....	42
Tabel 4.7: Analisis Uji ADF Indonesia Periode Ketiga.....	43
Tabel 4.8: Analisis Uji ADF Korea Selatan Periode Pertama.....	43
Tabel 4.9: Analisis Uji ADF Korea Selatan Periode Kedua.....	44
Tabel 4.10: Analisis Uji ADF Korea Selatan Periode Ketiga.....	44
Tabel 4.11: Analisis Uji ADF Shanghai Periode Pertama.....	45
Tabel 4.12: Analisis Uji ADF Shanghai Periode Kedua.....	45
Tabel 4.13: Analisis Uji ADF Shanghai Periode Ketiga.....	46
Tabel 4.14: Correlogram dari <i>Standardized Residual Squared</i> Indonesia Periode Pertama.....	47
Tabel 4.15: Correlogram dari <i>Standardized Residual Squared</i> Indonesia Periode Kedua.....	48
Tabel 4.16: Correlogram dari <i>Standardized Residual Squared</i> Indonesia Periode Ketiga.....	49

Tabel 4.17: Uji Heteroskedasticity pada GARCH (1,1) Indonesia Periode Pertama.....	53
Tabel 4.18: Uji Heteroskedasticity pada GARCH (1,1) Indonesia Periode Kedua.....	53
Tabel 4.19: Uji Heteroskedasticity pada GARCH (1,1) Indonesia Periode Ketiga.....	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1: Uji Normalitas Histogram, GARCH (1,1) Indonesia	
Periode Pertama.....	50
Gambar 4.2: Uji Normalitas Histogram, GARCH (1,1) Indonesia	
Periode Kedua.....	51
Gambar 4.3: Uji Normalitas Histogram dengan, (1,1) Indonesia	
Periode Ketiga.....	52
Gambar 4.4: Peramalan Indonesia Periode Pertama.....	57
Gambar 4.5: Peramalan Indonesia Periode Kedua.....	58
Gambar 4.6: Peramalan Indonesia Periode Ketiga.....	59



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: *Return* Indeks Saham Indonesia, Korea Selatan dan Shanghai

Lampiran 2: Hasil Analisis Deskriptif

Lampiran 3: Hasil Correlogram JKSE, KOSPI, SSE Periode Pertama, Kedua, Ketiga

Lampiran 4: Hasil Uji ADF JKSE, KOSPI, SSE Periode Pertama, Kedua, Ketiga

Lampiran 5: Hasil Correlogram *Standardized Residual Squared* JKSE, KOSPI, SSE Periode Pertama, Kedua, Ketiga

Lampiran 6: Hasil Uji Normalitas Histogram JKSE, KOSPI, SSE Periode Pertama, Kedua, Ketiga

Lampiran 7: Hasil Uji Heteroskedasticity JKSE, KOSPI, SSE Periode Pertama, Kedua, Ketiga

Lampiran 7: Hasil Peramalan GARCH JKSE, KOSPI, SSE Periode Pertama, Kedua, Ketiga