

PERNYATAAN

Saya menyatakan bahwa tesis yang berjudul “Volatilitas Harga Saham Emerging Market Pada Eagles Country (Pengujian Model GARCH terhadap Harga Saham Gabungan Negara Brazil, China, Indonesia, Meksiko, Rusia, dan Turki)” ini sepenuhnya karya saya sendiri. Tidak ada bagian di dalamnya yang merupakan plagiat dari karya orang lain dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya sanggup menanggung resiko yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juni 2016

Yang Membuat Pernyataan,

Sulastri

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah Subhanahu wa taa'la atas segala karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian yang berjudul **"VOLATILITAS HARGA SAHAM EMERGING MARKET (Pengujian Model GARCH terhadap Harga Saham Gabungan Negara Brazil, China, Indonesia, Meksiko, Rusia, dan Turki)"** yang diajukan sebagai salah satu syarat Sidang Tahap 1 pada Program Studi Magister Manajemen Bisnis.

Penulis menyadari bahwa penulisan proposal ini masih jauh dari sempurna baik sistematika maupun kedalaman isinya yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan, pengalaman dan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan proposal ini.

Mohon maaf apabila masih banyak kesalahan dan kekurangan dalam proposal ini. Semoga proposal penelitian ini dapat memberikan penambahan pengetahuan dalam bidang Manajemen Keuangan.

Bandung, Juni 2016

Penulis

Sulastri

UCAPAN TERIMA KASIH

Penyelesaian penyusunan tesis ini tidak terlepas dari perhatian, dukungan dan bantuan serta do'a yang dipanjatkan dengan tulus ikhlas dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada halaman ini penulis bermaksud menyampaikan ucapan terima kasih yang sebanyak-banyaknya atas segala bantuan yang telah diberikan dan do'a yang dipanjatkan.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Disman MS selaku Pembimbing I dalam penulisan tesis yang telah banyak mencurahkan perhatian dan bimbingan kepada penulis, dan tidak segan-segan memberikan arahan, membantu memunculkan inspirasi, dan nasehat serta dukungan dalam penyelesaian studi dan penulisan tesis ini.
2. Bapak Dr. H. Nugraha, SE, M.Si. Akt, CA selaku Pembimbing II yang telah memberika spirit, saran-saran perbaikan, dan selalu memotivasi penulis untuk segera merampungkan penulisan tesis serta menyelesaikan studi pada Magister Manajemen Bisnis Sekolah Pasca Sarjana UPI.
3. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Bisnis Sekolah Pasca Sarjana UPI yang selalu mengingatkan, memotivasi, dan memfasilitas penulis dalam rangka penulisan tesis dan penyelesaian studi Magister Manajemen Bisnis Sekolah Pasca Sarjana UPI.
4. Bapak Prof. Furqon, MA., PhD selaku Rektor UPI beserta jajaran pimpinan UPI yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti Program Magister Manajemen Bisnis Sekolah Pasca Sarjana UPI
5. Bapak Prof. Dr. H. Yaya Sukjaya Kusumah, M. Sc Selaku Direktur Sekolah Pasca Sarjana UPI beserta jajarannya yang telah memberikan fasilitas selama menempun studi sampai dengan penyelesaian penyusunan tesis ini
6. Keluarga Besar Program Studi Pendidikan Manajemen Bisnis FPEB UPI yang telah memberikan dukungan baik secara moril maupun materil selama penulis menyelesaikan studi dan membantu penyelesaian tugas-tugas rutin sehingga dapat meringankan beban tugas penulis

7. Kedua Orang Tua H. Herman dan Hj. Isoh Lasmini yang senantiasa memberikan do'a, kasih sayang dukungan moril dan materil.
8. Suami Ferry Adriansyah yang selalu memanjatkan do'a dan kesabarannya untuk keberhasilan penulis menyelesaikan tesis dan studi
9. Dwi Agustin, S.Si, M.Stat Selaku teman seperjuangan dan juga pembimbing yang sudah mau meluangkan waktunya membimbing dan membantu dalam menyelesaikan tesis ini.
10. Semua pihak yang tidak mungkin disebutkan satu persatu dan telah membantu kelancaran penulis dalam mengikuti perkuliahan dan dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.
11. Akhir kata, penulis berharap semoga Allah SWT memberikan rahmat, hidayah, dan ampunan kepada semua pihak serta melipat gandakan amal baik yang telah diberikan. Aamiin.

Bandung, Juni 2016

Penulis,

Sulastri

MOTTO:

“If You Can Dream It, You Can Do It” (Walt Disney)

“Sungguh, bersama kesukaran itu pasti adalah kemudahan, oleh karena itu jika telah selesai dari suatu pekerjaan maka berpindahlan pada pekerjaan lainnya dengan sungguh-sungguh, dan hanya kepada Allah seharusnya berharap.”

(Qur'an Surat Asy Syarh : 6-7)

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	iv
DAFTAR LAMPIRAN.....	vi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	6
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Kegunaan Penelitian	7
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1 Kajian Pustaka	8
2.1.1 Konsep Investasi	8
2.1.1.1 Pengertian Investasi	8
2.1.1.2 Tujuan Investasi	9
2.1.1.3 Dasar dan proses Keputusan Investasi.....	9
2.1.2 Konsep Pasar Modal	12
2.1.2.1 Pengertian Pasar Modal	12
2.1.2.2 Peranan dan Manfaat Pasar Modal	14
2.1.2.3 Instrumen Keuangan yang Diperdagangkan di Pasar Modal	16
2.1.3 Konsep Saham	17
2.1.3.1 Pengertian Saham.....	17
2.1.3.2 Return dan Risiko Saham.....	18
2.1.4 Konsep Volatilitas Harga Saham	20
2.1.4.1 Pengertian Volatilitas Harga Saham	20
2.1.4.2 Pengukuran Volatilitas.....	21
2.1.5 Model ARCH-GARCH	22

2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran.....	29
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	31
3.1 Objek Penelitian.....	31
3.2 Metode Penelitian	31
3.3 Operasionalisasi Variabel	31
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.5 Populasi dan Sampel.....	32
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.7 Teknik Analisis Data.....	34
BAB IV. TEMUAN DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1 Gambaran Objek Penelitian	39
4.1.1 Pergerakan Harga SahamBrazil	39
4.1.2 Pergerakan Harga SahamCina	40
4.1.3 Pergerakan Harga SahamIndonesia	41
4.1.4 Pergerakan Harga SahamMeksiko.....	43
4.1.5 Pergerakan Harga SahamRusia.....	44
4.1.6 Pergerakan Harga SahamTurki.....	45
4.2 Gambaran Return Saham Emerging Market.....	46
4.3 Gambaran Return Saham Emerging Market.....	48
4.3.1 Mean Model Return Saham Emerging Market.....	48
4.3.2 Model Volatilitas Return Saham Emerging Market	58
4.3.3 Peramalan Harga Saham Emerging Market.....	67
4.4 Pembahasan	79
BAB V. SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI.....
5.1 Simpulan
5.2 Implikasi dan Rekomendasi.....
DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN.....

DAFTAR TABEL

No	Judul Tabel	Hal
2.1	Pengertian Investasi.....	8
2.2	Penelitian Terdahulu.....	23
3.1	Pola ACF dan PACF.....	36
4.1	Deskripsi Return Saham Emerging Market.....	46
4.2	Pengujian Stationeritas Data.....	49
4.3	Estimasi Mean Model Return Saham Brazil.....	50
4.4	Estimasi Mean Model Return Saham China.....	51
4.5	Verifikasi Mean Model.....	53
4.6	Estimasi Mean Model Return Saham Indonesia.....	53
4.7	Estimasi Mean Model Return Saham Meksiko.....	54
4.8	Estimasi Mean Model Return Saham Rusia.....	55
4.9	Estimasi Mean Model Return Saham Turki.....	56
4.10	Mean Model Return Harga Saham EAGLEs Country pada Emerging Market.....	57
4.11	Pengujian Hipotesis Mean Return Harga Saham EAGLEs Country Pada Emerging Market.....	57
4.12	Pengujian Efek Heterokedastisitas Residual Harga Saham EAGLEs Country Pada Emerging Market.....	58
4.13	Verifikasi Model Volatilitas Saham EAGLEs Country Pada Emerging Market.....	59
4.14	Hasil Verifikasi Model Volatilitas Saham EAGLEs Country Pada Emerging Market.....	60
4.15	Pengujian Hipotesis Mean Model Return Harga Saham EAGLEs Country Pada Emerging Market.....	61
4.16	Pengujian Hipotesis Mean Return Harga Saham EAGLEs Country Pada Emerging Market.....	64
4.17	ARCH LM Test.....	66

4.18	Peramalan Harga Saham Brazil.....	68
4.19	Peramalan Harga Saham China.....	70
4.20	Peramalan Harga Saham Indonesia.....	72
4.21	Peramalan Harga Saham Meksiko.....	74
4.22	Peramalan Harga Saham Rusia.....	76
4.23	Peramalan Harga Saham Turki.....	78

DAFTAR GAMBAR

No	Judul Gambar	Hal
1.1	Indeks Volatilitas Emerging Market.....	3
1.2	Indeks Volatilitas.....	3
1.3	Perbandingan Return Saham Emerging Market dan Mature Market.....	5
2.1	Kerangka Pemikiran.....	30
3.1	Alur Kerja Model GARCH.....	38
4.1	Harga Penutupan Saham Brazil.....	39
4.2	Harga Penutupan Saham Cina.....	40
4.3	Harga Penutupan Saham Indonesia.....	42
4.4	Harga Penutupan Saham Meksiko.....	43
4.5	Harga Penutupan Saham Rusia.....	44
4.6	Harga Penutupan Saham Turki.....	45
4.7	Plot Return Saham Emerging Market.....	47
4.8	ACF dan PACF Data Return Saham Brazil.....	50
4.9	ACF dan PACF Data Return Saham China.....	51
4.10	ACF dan PACF Data Return Saham Indonesia.....	52
4.11	ACF dan PACF Data Return Saham Meksiko.....	54
4.12	ACF dan PACF Data Return Saham Rusia.....	55
4.13	ACF dan PACF Data Return Saham Turki.....	56
4.14	Pengujian Normalitas Data Residual Harga Saham Brazil.....	62
4.15	Pengujian Normalitas Data Residual Harga Saham China.....	62
4.16	Pengujian Normalitas Data Residual Harga Saham Indonesia.....	62
4.17	Pengujian Normalitas Data Residual Harga Saham Meksiko.....	63
4.18	Pengujian Normalitas Data Residual Harga Saham Rusia.....	63
4.19	Pengujian Normalitas Data Residual Harga Saham Turki.....	64
4.20	Peramalan Harga Saham Brazil dengan Model TGARCH.....	67
4.21	Evaluasi Peramalan Model EGARCH Harga Saham Brazil.....	68
4.22	Peramalan Harga Saham China dengan Model EGARCH.....	69
4.23	Evaluasi Peramalan Model EGARCH Harga Saham Cina.....	70
4.24	Peramalan Harga Saham Indonesia dengan Model EGARCH.....	71

4.25	Evaluasi Peramalan Model EGARCH Harga Saham Indonesia.....	72
4.26	Peramalan Harga Saham Meksiko dengan Model EGARCH.....	74
4.27	Evaluasi Peramalan Model EGARCH Harga Saham Meksiko.....	75
4.28	Peramalan Harga Saham Rusia dengan Model EGARCH.....	76
4.29	Evaluasi Peramalan Model EGARCH Harga Saham Rusia.....	77
4.30	Peramalan Harga Saham Turki dengan Model EGARCH.....	78
4.31	Evaluasi peramalan Model EGARCH Harga Saham Turki.....	78

DAFTAR LAMPIRAN