

RINGKASAN

Penelitian ini terbatas pada dampak yang ditimbulkan dari pasar modal dunia yaitu pasar modal di Amerika dan Jepang terhadap pasar modal di Indonesia. Data yang digunakan merupakan data harian saham dari tahun 2007-2010, data ini mencakup semua interaksi sebelum, saat, dan sesudah krisis keuangan berlangsung. Indikator yang digunakan dalam penelitian ini adalah Indeks Harga Saham Gabungan (JKSE) sebagai indikator pasar modal di Indonesia, Standard and Poor 500 (GSPC) sebagai indikator pasar modal di Amerika, dan Nikkei 225 (N225) sebagai indikator pasar modal di Jepang. Analisis dalam penelitian ini menggunakan metode Generalized Autoregression Conditional Heterocedasticity untuk menganalisis adanya volatilitas spillover dan menggunakan Vector Autoregression Granger Causality/Block Exogeneity untuk menganalisis hubungan causalitas antara pasar modal di Indonesia, Jepang, dan Amerika.

Hasil pada periode penelitian ini menyebutkan adanya volatilitas spillover di Indonesia, Jepang, dan Amerika. Dan adanya hubungan causalitas antara Indonesia dan Amerika secara satu arah. Hal itu menunjukkan, pasar modal Amerika memiliki pengaruh terhadap pasar modal di Indonesia. Namun hasil yang berbeda ditunjukkan pada Indonesia dan Jepang, kedua negara tersebut memiliki hubungan causalitas dua arah. Yang artinya pasar modal di Indonesia dan di Jepang dapat saling mempengaruhi satu sama lain.

Kata Kunci : *Volatilitas Spillover, Pasar Modal, GARCH, VAR – Granger Causality Block Exogeneity*

SUMMARY

This research is limited to the influence of global capital market from the US and Japan toward Indonesian capital market. Using daily return data from 2007-2010 to capture all possible interaction before, during and after crisis. The indicator used in this research is Jakarta Composite Index (JKSE) as an Indonesian Capital Market, Standard and Poor 500 (GSPC) as the US Capital Market, and Nikkei 225 (N225) as a Japan Capital Market. The analysis using Generalized Autoregression Conditional Heterocedasticity to analyze there are have volatility spillover and using Vector Autoregression Granger Causality/Block Exogeneity to analyze causal relationship between Indonesian, Japan and The US capital market.

The result in the period of research tent to conclude there are have volatility spillover in Indonesia, Japan and The US. And the relationship between Indonesia and the US, only on unidirectional way. Otherwise the US capital market have an influence to Indonesian capital market. But another result comes from relationship between Indonesia and Japan, they have bidirectional relationship. It is means Indonesian capital market and Japan capital market have an influence to each other.

Keywords: *Volatility Spillover, Capital Market, GARCH, VAR – Granger Causality Block Exogeneity*