

**ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL KAWASAN
ASIA-PASIFIK (APEC): IMPLIKASI DIVERSIFIKASI
INTERNASIONAL
PERIODE 2009-2013**

SKRIPSI



Oleh :

CITRA PUTRI SUBHI

NIM : 10510053

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2014**

**ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL KAWASAN
ASIA-PASIFIK (APEC): IMPLIKASI DIVERSIFIKASI
INTERNASIONAL
PERIODE 2009-2013**

SKRIPSI

Diajukan kepada:

Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh :

CITRA PUTRI SUBHI

NIM : 10510053

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2014**

**LEMBAR PERSETUJUAN
ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL KAWASAN
ASIA-PASIFIK (APEC) : IMPLIKASI DIVERSIFIKASI
INTERNASIONAL
PERIODE 2009-2013**

SKRIPSI

Oleh

CITRA PUTRI SUBHI

NIM 10510053

Telah Disetujui, 9 Januari 2014

Dosen Pembimbing

Fitriyah, S.Sos.,MM

NIP. 19760924 200801 2 012

Mengetahui:

Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.EI

NIP. 19750707 200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN
ANALISIS INTEGRASI PASAR MODAL KAWASAN
ASIA-PASIFIK (APEC) : IMPLIKASI DIVERSIFIKASI
INTERNASIONAL
PERIODE 2009-2013

Oleh
CITRA PUTRI SUBHI
NIM 10510053

Telah Disidangkan 17 Januari 2014

| Susunan Dewan Penguji | Tanda Tangan |
|--|--------------------------|
| 1. Ketua <u>Drs. H. Abdul Kadir Usry,MM.,Ak</u> | : () |
| 2. Sekretaris/Pembimbing <u>Fitriyah.,S.Sos.,MM</u> NIP. 19760924 200801 2 012 | : () |
| 3. Penguji Utama <u>Dr. H. Ahmad Djalaluddin,Lc.,MA</u> NIP. 197307192005011003 | : () |

Mengetahui:
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.EI
NIP. 19750707 200501 1 005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Citra Putri Subhi
NIM : 10510053
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen

menyatakan bahwa “Skripsi” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul :

ANALISIS INTEGRASI PASAR KAWASAN ASIA-PASIFIK (APEC) :IMPLIKASI DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL PERIODE 2009 – 2013

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “klaim” dari pihak lain. Bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 9 Januari 2014

Hormat saya,

Citra Putri Subhi

NIM. 10510053

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati, aku persembahkan karyaku yang sangat sederhana ini kepada orang-orang yang sangat berjasa dalam perjalanan hidupku

Yang tercinta Ayah, Ibu, Kakek dan Nenekku atas segala pengorbanan, kasih sayang, motivasi dan do'a tulus yang selalu terurai sepanjang masa.

Bapak dan Ibu dosen, terima kasih banyak telah sabar mendidik, membimbing serta mentransfer ilmu. Semoga ilmu yang kami dapatkan bisa bermanfaat

Adeku tegar dan Abang Noval yang selalu memberikan dukungan, perhatian serta motivasi dalam segala hal.

Sahabat sahabat seperjuanganku manajemen 2010 dan semua teman-teman yang membantu dan mendukung sehingga terselesaikannya skripsi ini
Semoga karya tulis ini menjadi sebuah karya yang bermanfaat bagi kita semua

AMIEN

MOTTO

YOU CAN, IF YOU THINK YOU CAN !!

Kamu akan Bisa, Jika Kamu berfikir Bisa

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “Analisis Integrasi Pasar Modal Kawasan Asia-Pasifik(APEC): Implikasi Diversifikasi Internasional periode 2009-2013”

Shalawat dan Salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan kebaikan, yakni Din al-islam

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Raharjo selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus. SE.,M,Ag Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir Lc.,M.EI Selaku Ketua jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
4. Ibu Fitriyah,S,Sos.,MM selaku Dosen Pembimbing skripsi.
5. Ibu, Adik, Kakek, Nenek dan seluruh keluarga yang senantiasa memberikan do'a dan dukungan secara moril dan spiritual

6. Mbak rika, Sinyo, Pak very, Pak Agus dan seluruh karyawan PT. Danareksa-
malang yang telah membantu dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini
7. Teman-teman manajemen 2010 yang telah memberikan semangat dan
dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini
8. Dan seluruh pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung yang
tidak bisa disebutkan satu persatu

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif demi kesempurnaan penulisan ini. Penulis berharap semoga karya ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. Amin
ya Robbal ‘Alamin...

Malang, 9 Januari 2014

Penulis,

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| HALAMAN SAMPUL DEPAN | |
| HALAMAN JUDUL | |
| HALAMAN PERSETUJUAN..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN..... | iii |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | iv |
| MOTTO..... | v |
| KATA PENGANTAR..... | vi |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xii |
| ABSTRAK..... | xiii |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 8 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 9 |
| 1.5 Batasan Masalah..... | 9 |
| BAB 2 KAJIAN PUSTAKA | |
| 2.1 Hasil penelitian terdahulu yang relevan..... | 10 |
| 2.2 Kajian teoritis..... | 24 |
| 2.2.1 Investasi..... | 24 |
| 2.2.2 Pasar modal..... | 28 |
| 2.2.3 Pasar modal internasional..... | 43 |
| 2.2.4 Liberalisasi Ekonomi..... | 46 |
| 2.2.5 Integrasi Ekonomi..... | 50 |
| 2.2.6 Integrasi pasar modal..... | 55 |
| 2.2.7 Diversifikasi internasional..... | 57 |
| 2.3 Kerangka berfikir..... | 67 |
| 2.4 Hipotesis..... | 68 |
| BAB 3 METODE PENELITIAN | |
| 3.1 Lokasi penelitian..... | 69 |
| 3.2 Jenis dan pendekatan penelitian..... | 69 |
| 3.3 Populasi dan sampel..... | 69 |
| 3.3.1 Populasi..... | 69 |
| 3.3.2 Sampel..... | 71 |
| 3.4 Teknik pengambilan Sampel..... | 71 |
| 3.5 Data dan jenis data..... | 72 |
| 3.6 Teknik pengumpulan data..... | 73 |
| 3.7 Definisi operasional variabel..... | 74 |

| | |
|--|------------|
| 3.8 Model analisis data..... | 78 |
| BAB 4 ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | |
| 4.1 Paparan Data Hasil Penelitian..... | 91 |
| 4.1.1 Gambaran Umum APEC..... | 91 |
| 4.1.1.1 Sejarah APEC..... | 92 |
| 4.1.1.2 Visi APEC..... | 94 |
| 4.1.1.3 Peran APEC..... | 94 |
| 4.1.1.4 Struktur APEC..... | 95 |
| 4.1.1.5 Ruang Lingkup APEC..... | 95 |
| 4.1.2 Hasil Analisis Data..... | 96 |
| 4.1.2.1 Deteksi Stasioneritas data&Uji Derajat Integrasi..... | 96 |
| 4.1.2.2 Uji Lag Length..... | 100 |
| 4.1.2.3 Uji Kausalitas Granger..... | 102 |
| 4.1.2.4 Uji Derajat Kointegrasi..... | 105 |
| 4.1.2.4 Uji VECM (<i>Vector Error Corection Model</i>).... | 107 |
| 4.1.3 Uji Hipotesis..... | 115 |
| 4.2 Pembahasan Hasil Penelitian..... | 116 |
| 4.2.1 Integrasi pasar modal kawasan Asia – Pasifik (APEC)... | 116 |
| 4.2.2 Implikasi diversifikasi internasional pasar modal kawasan Asia–Pasifik (APEC)..... | 119 |
| BAB 5 PENUTUP | |
| 5.1 Kesimpulan..... | 127 |
| 5.2 Saran..... | 128 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 130 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|-----|
| Tabel 1.1 Bursa Asia Pasifik “ <i>Major World Indices</i> “ | 4 |
| Tabel 2.1 Rekapitulasi Hasil Penelitian Terdahulu..... | 15 |
| Tabel 2.2 Persamaan dan Perbedaan dengan Penelitian Sebelumnya..... | 19 |
| Tabel 3.1 Daftar Populasi..... | 70 |
| Tabel 3.2 Daftar Sampel..... | 72 |
| Tabel 3.3 Daftar Variabel..... | 74 |
| Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioneritas : tingkat Level..... | 98 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas : tingkat first difference..... | 99 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji VECM (nilai <i>t</i> -statistik > nilai <i>t</i> -tabel)..... | 110 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|-----|
| Gambar 2.1 Sekuritas di Pasar Modal Indonesia..... | 37 |
| Gambar 2.2 Kerangka Berfikir..... | 66 |
| Gambar 4.1 Struktur APEC..... | 95 |
| Gambar 4.2 Hasil pengujian lag length..... | 101 |
| Gambar 4.3 Hasil Uji Kausalitas Granger..... | 102 |
| Gambar 4.4 Hasil Uji Kointegrasi Indeks Pasar Saham..... | 106 |
| Gambar 4.5 Hasil Uji VECM (<i>Vector Error Corection Model</i>)..... | 108 |
| Gambar 4.6 Hasil Uji Correlations (derajat integrasi-first different)..... | 114 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : *Historical price* indeks pasar 10 negara APEC
- Lampiran 2 : Uji Stasioneritas : tingkat level
- Lampiran 3 : Uji Stasioneritas : different
- Lampiran 4 : Daftar Riwayat Hidup
- Lampiran 5 : Bukti Konsultasi

ABSTRAK

Subhi, Citra Putri.2014, SKRIPSI. Judul: "Analisis Integrasi Pasar Modal Kawasan Asia-Pasifik(APEC):Implikasi Diversifikasi Internasional"
Pembimbing : Fitriyah, S.Sos., MM

Kata Kunci : APEC, Kapitalisasi Pasar, Integrasi, Kointegrasi

Dalam kerjasama ekonomi kawasan Asia-Pasifik(APEC) telah menetapkan sasaran perdagangan bebas dan investasi untuk negara maju pada tahun 2010 dan negara berkembang 2020 sebagai wujud liberalisasi perdagangan dan investasi yang merupakan salah satu pilar dalam kunci pencapaian tujuannya. Dewasa ini beberapa pasar modal negara berkembang anggota APEC menunjukkan pertumbuhan yang baik dalam kawasan Asia-Pasifik. Oleh karena itu, sebagai respon liberalisasi perdagangan dan investasi untuk negara berkembang pada tahun 2020 diperlukan untuk mengetahui hubungan variabel-variabel indeks pasar. Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui adanya integrasi pasar modal di kawasan Asia Pasifik yang berimplikasi pada peluang portofolio diversifikasi international. Berdasarkan latar belakang tersebut maka akan dilakukan penelitian yang berjudul "Analisis Integrasi Pasar Modal Kawasan Asia-Pasifik:Implikasi Diversifikasi International.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan menggunakan model analisis VECM (*Vector Error Corection Model*) dengan melakukan pengujian stasioneritas tingkat level, stasioneritas different, kointegrasi dan korelasi. Populasinya adalah seluruh negara di kawasan Asia Pasifik (APEC) yang memiliki pasar modal sedangkan sampelnya merupakan 10 negara APEC yang meliputi negara Amerika (^DJIA), Australia (^AORD), Hongkong (^HSI), Jepang (^N225), Singapura (^STI), Singapura (^KS11), New Zeland (^NZ50), Indonesia (^JKSE), Malaysia(^KLSE), Cina(^SSEC).

Hasil penelitian tersebut membuktikan bahwa terdapat integrasi pasar modal yaitu pada pasar modal negara Australia (^AORD)- Malaysia (^KLSE) dan Hongkong (^HSI)- Korea Selatan (^KS11) dan terdapat peluang portofolio diversifikasi pada kawasan tersebut terlihat bahwa terdapat 20 pasang *market index* yang memiliki koefisien korelasi negatif.

ABSTRACT

Subhi, Citra Putri.2014 , SKRIPSI . Title : " Analysis of Capital Market
Integration of Asia - Pacific Region (APEC) : Implications of
International Diversification "

Supervisor : Fitriyah, S.Sos.,MM

Keywords : APEC , Market Capitalization , Integration , Cointegration

In cooperation Asia- Pacific Economic (APEC) has set a goal of free trade and investment for developed countries by 2010 and developing countries in 2020 as a form of trade and investment liberalization is one of the key pillars in the achievement of its objectives . Nowadays some emerging capital markets of APEC members showed good growth in the Asia- Pacific region . Therefore , in response to the liberalization of trade and investment to developing countries by 2020 is needed to determine the relationship of the variables market index . The purpose of this study was to determine the presence of capital market integration in the Asia Pacific region which has implications for portfolio diversification opportunities internationally . Based on this background, the research will be conducted , entitled " Analysis of Capital Market Integration Asia - Pacific Region : Implications Diversified International .

This study uses quantitative methods to the analysis of the model using VECM (Vector Error correction model) with a stationary test level level , different stationary , cointegration and correlation . The population is the entire country in the Asia -Pacific (APEC) which has a capital markets while the sample is 10 APEC countries which include U.S. state (^DJIA),Australia (^AORD),Hong Kong(^HSI),Japan(^N225),Singapore(^STI),Singapore (^KS11), New Zeland(^NZ50), Indonesia(^JKSE), Malaysia(^KLSE),Chinese(^ SSEC) .

The results of these studies demonstrate that there are capital market integration in the Australian state of capital market (^AORD)- Malaysia (^ KLSE) and Hong Kong (^HSI)-South Korea (^ KS11) and there are opportunities in the area of portfolio diversification proficiency level shows that there are 20 pairs market index has a negative correlation coefficient .

مستخلص البحث

صباحي ، جيترا فوتري . الساعة ٢٠١٤، البحث . العنوان : " سوق المال تحليل التكامل في منطقة آسيا والمحيط الهادئ (افيك) : الآثار المترتبة على التنوع الدولية"
المشرفة . : فطرية الماجستير

الكلمات الرئيسية : افيك ، القيمة السوقية ، التكامل ، التكامل المشترك

وقد وضعت بالتعاون آسيا والمحيط الهادئ الاقتصادي (افيك) هدف التجارة الحرة والاستثمار في البلدان المتقدمة بحلول الساعة ٢٠١٠ و البلدان النامية في الساعة ٢٠٢٠ كشكل من أشكال تحرير التجارة والاستثمار هي واحدة من الركائز الأساسية في تحقيق أهدافها. في الوقت الحاضر أظهرت بعض أسواق رأس المال الناشئة من اعضاء الايبك نمو جيدة في منطقة آسيا والمحيط الهادئ. وبالتالي، ردا على تحرير التجارة والاستثمار إلى البلدان النامية بحلول الساعة ٢٠٢٠ وهناك حاجة لتحديد العلاقة بين مؤشر السوق المتغيرات. كان الغرض من هذه الدراسة هو تحديد وجود تكامل سوق رأس المال في منطقة آسيا والمحيط الهادئ التي لها انعكاسات على فرص تنوع محفظة دوليا . بناء على هذه الخلفية ، سيتم إجراء البحوث ، بعنوان "تحليل سوق المال تكامل منطقة آسيا والمحيط الهادئ : الآثار المتنوعة الدولية.

فهذه الدراسة يستخدم الأساليب الكمية لتحليل النموذج باستخدام فاجم (نموذج متجه تصحيح الخطأ) مستوى مع اختبار مستوى الثابتة والقرطاسية المختلفة، التكامل المشترك و العلاقة . السكان هي البلد بأكمله في منطقة آسيا والمحيط الهادئ (افيك) التي لديها أسواق رأس المال في حين أن العينة ١٠ دول ايبك والتي تشمل الولايات المتحدة الأمريكية دولة ، أستراليا ، وهونغ كونغ، واليابان ، سنغافورة ، كوريا الجنوبية ، نيوزيلاندا، وإندونيسيا ، وماليزيا ، والصينية.

الدراسات تثبت نتائج أن هناك تكامل سوق رأس المال في الدولة الاسترالية من سوق رأس المال - ماليزيا و وهونغ كونغ - كوريا الجنوبية و هناك فرص في مجال مستوى إجادة تنوع محفظة تبين أن هناك ٢٠ أزواج مؤشر السوق لديها معامل ارتباط سلبي.