UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Analisis Integrasi Pasar Saham ASEAN dan Implikasinya terhadap Efektivitas Diversifikasi Portofolio
Risang Mar'atun Sholihah, Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

INTISASI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis tingkat integrasi pasar saham di kawasan ASEAN-5 serta implikasinya terhadap efektivitas diversifikasi portofolio internasional. Integrasi pasar dianalisis melalui pendekatan Equity Market Risk Premium dan korelasi return antar pasar saham. Selain itu, penelitian ini mengevaluasi efektivitas diversifikasi portofolio di kawasan ASEAN-5 bagi investor di tengah meningkatnya keterkaitan antar pasar keuangan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa harga penutupan bulanan indeks IHSG, KLCI, STI, PSEi, dan SET selama periode Januari 2000 hingga Desember 2025. Selain itu, penelitian ini menggunakan MSCI World Index sebagai proksi pasar saham global dan yield US Treasury Bond 10 tahun sebagai proksi tingkat pengembalian bebas risiko. Analisis dilakukan menggunakan SUR dan Wald Coefficient Test untuk menguji kesamaan EMRP antar pasar, BEKK-GARCH untuk mengestimasi Equity Market Risk Premium yang bersifat dinamis, Bartlett Sphericity Test dan DCC-GARCH untuk menganalisis korelasi antar pasar, serta MVO untuk mengevaluasi efektivitas diversifikasi portofolio.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar saham ASEAN-5 cenderung terintegrasi yang ditunjukkan oleh keseragaman premi risiko ekuitas dan tingginya keterkaitan pergerakan return antar pasar. Tingkat integrasi dan korelasi antar pasar bersifat dinamis, serta terjadi penguatan pada periode krisis global dan pelemahan pada periode guncangan yang bersifat spesifik antar negara. Meskipun diversifikasi internasional di kawasan ASEAN-5 masih mampu meningkatkan efisiensi portofolio, manfaat yang diperoleh relatif terbatas akibat semakin kuatnya integrasi pasar. Temuan ini menunjukkan bahwa integrasi pasar saham ASEAN-5 telah mengurangi manfaat diversifikasi regional, meskipun belum menghilangkannya secara sepenuhnya.

Kata Kunci: Integrasi Pasar, Equity Market Risk Premium, Korelasi Pasar, Diversifikasi Portofolio Internasional, ASEAN-5.

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Analisis Integrasi Pasar Saham ASEAN dan Implikasinya terhadap Efektivitas Diversifikasi Portofolio
Risang Mar'atun Sholihah, Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRACT

This research analyzes the level of stock market integration in the ASEAN-5 region and its implications for the effectiveness of international portfolio diversification. Market integration is analyzed through the Equity Market Risk Premium approach and correlation analysis of returns across stock markets. Furthermore, this study evaluates the effectiveness of portfolio diversification in the ASEAN-5 region for investors amid increasing interconnectedness of financial markets.

This research uses a quantitative approach with secondary data comprising monthly closing prices of the IHSG, KLCI, STI, PSEi, and SET indices from January 2000 to December 2025. Additionally, this study uses the MSCI World Index as a proxy for the global stock market and the 10-year US Treasury Bond yield as a proxy for the risk-free rate. Analysis is conducted using SUR and Wald Coefficient Test to examine EMRP equivalence across markets, BEKK-GARCH to estimate dynamic Equity Market Risk Premium, Bartlett Sphericity Test and DCC-GARCH to analyze market correlations, and MVO to evaluate portfolio diversification effectiveness.

The findings indicate that ASEAN-5 stock markets tend to be integrated, demonstrated by uniform equity risk premiums and high inter-market return co-movements. Market integration and correlations are dynamic, with increased integration during global crises and weakening during country-specific shocks. Although international diversification within the ASEAN-5 region continues to enhance portfolio efficiency, the benefits are relatively limited due to strengthening market integration. These findings suggest that ASEAN-5 stock market integration has reduced regional diversification benefits, though without completely eliminating them.

***Keywords**: Market Integration, Equity Market Risk Premium, Market Correlation, International Portfolio Diversification, ASEAN-5.*