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/

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **iv**
DAFTAR TABEL ..... **ix**
DAFTAR GAMBAR ..... **x**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xi**
INTISASI ..... **xii**
ABSTRACT ..... **xiii**
BAB I **1**
PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang **1**
1.2 Rumusan Masalah **3**
1.3 Pertanyaan Penelitian **5**
1.4 Tujuan Penelitian **5**
1.5 Manfaat Penelitian **6**
1.6 Lingkup Penelitian **7**
1.7 Sistematika Penulisan **8**
BAB II **9**
LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA **9**
2.1 Landasan Teori **9**
2.1.1 Teori Modern Portofolio 9
2.1.2 Teori Capital Asset Pricing Model (CAPM) 10
2.2 Tinjauan Pustaka **12**
2.2.1 Integrasi Pasar 12
2.2.2 Korelasi Pasar 13
2.2.3 Diversifikasi Portofolio Internasional 14
BAB III **20**
METODE PENELITIAN **20**
3.1 Desain Penelitian **20**
3.1.1 Pengukuran Integrasi Pasar melalui *Equity Market Risk Premium* 20
3.1.2 Pengukuran Integrasi Pasar melalui Korelasi Pasar 22
3.1.3 Pengukuran Efektivitas Diversifikasi Internasional 24
3.1.4 Populasi, Sampel, dan Periode Pengamatan 26

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/

3.2 Teknik Pengumpulan Data 30

3.3 Model 31

3.3.1 Pengukuran Integrasi Pasar melalui Equity Market Risk Premium 31

3.3.2 Pengukuran Integrasi Pasar melalui Korelasi Pasar 36

3.3.3 Pengujian Efektivitas Diverisikasi Internasional melalui Mean Variance Optimization 39

3.4 Metode Estimasi 39

3.4.1 Pengukuran Integrasi Pasar melalui Equity Market Risk Premium 39

3.4.2 Pengukuran Integrasi Pasar melalui Korelasi Pasar 42

3.4.3 Pengujian Efektivitas Diverisikasi Internasional melalui Mean Variance Optimization 44

3.5 Perumusan Hipotesis Statistik 47

3.5.1 Pengukuran Integrasi Pasar melalui Equity Market Risk Premium 47

3.5.2 Pengukuran Integrasi Pasar melalui Korelasi Pasar 48

3.5.3 Pengujian Efektivitas Diverisikasi Internasional melalui Mean Variance Optimization 49

BAB IV 51

PEMBAHASAN 51

4.1 Statistik Deskriptif 51

4.1.1 Gambaran Umum Indeks Saham ASEAN-5 dan MSCI World 51

4.1.2 Analisis Deskriptif *Return* dan *Excess Return* Bulanan 53

4.1.3 Pergerakan *Excess Return* Pasar Saham ASEAN-5 56

4.2 Uji Hipotesis Statistik 56

4.2.1 Seemingly Unrelated Regression (SUR) dan Wald Coefficient Test 56

4.2.2 Bartlett Sphericity Test 58

4.2.3 Mean-Variance Optimization (MVO) 59

4.3 Pembahasan 61

4.3.1 Kondisi *Equity Market Risk Premium* (EMRP) di Negara Kawasan ASEAN-5 dan Dinamikanya 61

4.3.2 Kondisi Korelasi *Return* di Negara Kawasan ASEAN-5 dan Dinamikanya 67

4.3.3 Pengaruh Integrasi Pasar terhadap Efektivitas Diversifikasi Portofolio Internasional di Kawasan ASEAN-5 74

BAB V 80

KESIMPULAN 80

5.1 Kesimpulan 80

5.2 Implikasi 82

5.3 Keterbatasan 83

5.4 Saran 84

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/

DAFTAR PUSTAKA 85

LAMPIRAN 89