

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh referendum Brexit terhadap volatilitas *return* harian saham beberapa bursa saham di Eropa. Objek penelitian ini adalah bursa saham Jerman, Perancis, Belanda, Slovenia, Estonia, dan Croatia. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari *website yahoo finance*, *investing.com*, dan *quandl*. Data harga kemudian diolah untuk menghitung *return* harian. *Return* harian yang telah dihitung akan digunakan untuk mengetahui pengaruh referendum Brexit dengan menggunakan metode GARCH (1,1). Sebelum melakukan pengujian dengan metode GARCH (1,1), terlebih dahulu dilakukan uji stasioneritas dengan uji *Augmented Dickey-Fuller* dan uji kesesuaian penggunaan model GARCH dengan uji ARCH-LM.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat pengaruh referendum Brexit pada bursa saham Jerman, Perancis, Belanda, Slovenia, dan Estonia. Sedangkan untuk bursa saham Croatia tidak ditemukan pengaruh.

**Kata Kunci:** Brexit, referendum Brexit, DAX30, CAC40, AEX, LJSE, OMX, CROBEX, volatilitas *return*, GARCH.

## **ABSTRACT**

The purpose of this research is to test the effect of Brexit referendum on the stock return volatility in European stock market. The object of the study is Germany, France, Netherland, Slovenia, Estonia, and Croatia. This research is using secondary data taken from yahoo finance official website, investing.com, and quandl. Daily return is calculated from the secondary data. GARCH (1,1) is used to investigate the effect of Brexit referendum. Stationarity test using Augmented Dickey-Fuller and heteroskedasticity test using ARCH-LM test are need to be done before using GARCH (1,1) model.

The result from the research is there is Brexit referendum effect in Germany, France, Netherland, Slovenia, and Estonia stock market. There is no effect in Croatia stock market.

**Keywords:** Brexit, Brexit referendum, DAX30, CAC40, AEX, LJSE, OMX, CROBEX, return volatility, GARCH.