

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis integrasi pasar modal ASEAN yang tergabung dalam *ASEAN Exchanges*, yaitu Indonesia, Malaysia, Filipina, Thailand, Singapura dan Vietnam (Hanoi dan Ho Chi Minh). Penelitian ini menggunakan *Cointegration Tests*, *Vector Error Correction Model* (VECM) dan *Granger Causality/ Block Exogeneity Wald Test* (GCBEW), dengan menggunakan data indeks mingguan selama periode Juni 2006 sampai Juli 2016.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar modal ASEAN terintegrasi akan tetapi integrasi yang terjadi masih lemah, hal tersebut ditunjukkan dengan hanya terdapatnya satu vektor kointegrasi. Hal ini juga menjelaskan bahwa terdapat hubungan keseimbangan jangka panjang diantara pasar modal ASEAN, sedangkan pada jangka pendek terdapat hubungan dua arah antara pasar modal Singapura dengan Indonesia, Singapura dengan Thailand, Malaysia dengan Vietnam (Hanoi) dan Malaysia dengan Vietnam (Ho Chi Minh), serta terdapat hubungan searah dari pasar modal Indonesia ke Filipina, Indonesia ke Malaysia, Malaysia ke Filipina, Thailand ke Indonesia, Singapura ke Malaysia, Singapura ke Filipina dan Singapura ke Vietnam (Ho Chi Minh).

Kata Kunci: *ASEAN Capital Market Integration, Cointegration, Vector Error Correction Model* (VECM), *Granger Causality/ Block Exogeneity Wald Test* (GCBEW).

ABSTRACT

This study aims to analyze the integration of ASEAN capital market integration incorporated in the ASEAN Exchanges, which are Indonesia, Malaysia, Filipina, Thailand, Singapura and Vietnam (Hanoi and Ho Chi Minh). it applies Cointegration test, Vector Error Correction Model (VECM) and Granger Causality/ Block Exogeneity Wald Test (GCBEW), by using weekly index data for the period June 2006 to July 2016.

The result shows that ASEAN capital markets are integrated but the integration is still weak, it is shown by the presence of only one cointegration vector. It is also clear that there is long-run equilibrium relationship among capital markets in ASEAN, while in the short-run there is a bidirectional relationship among capital markets of Singapore and Indonesia, Singapore and Thailand, Malaysia and Vietnam (Hanoi) and Malaysia and Vietnam (Ho Chi Minh), furthermore there is unidirectional relationship from Indonesia toward Malaysia, Indonesia toward Philippines, Malaysia toward Philippines, Thailand toward Indonesia, Singapore toward Malaysia, Singapore toward Philippines and Singapore toward Vietnam (Ho Chi Minh).

Keywords: ASEAN Capital Market Integration, Cointegration, Vector Error Correction Model (VECM), Granger Causality/ Block Exogeneity Wald Test (GCBEW).