ABSTRAK

Integrasi sektor pasar modal pada ASEAN +3 mengalami perkembangan yang pesat. Hal tersebut memberikan berbagai macam keuntungan dan sekaligus ancaman. Oleh sebab itu, perlu dilakukan pengawasan sektor pasar modal secara bersama-sama. Salah satunya dengan mengamati keterkaitan *return index* saham tiap negara. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antar *volatility return index*, respon masing-masing *return index* atas volatilitas negara lain, dan dampak suatu *volatility return index* terhadap *return index* negara lain.

Populasi pada penelitian ini adalah *return index saham* yang ada pada negara anggota ASEAN +3 pada tahun 2006-2014. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 8 *return index* saham negara dari negara anggota ASEAN +3 sehingga menjadi ASEAN -5 +3 yang memenuhi syarat sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan metode *Dynamic Conditional Correlation Multivariate-GARCH* (DCC MGARCH) dengan menggunakan program OxMetrics dan Eviews 8.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari *Univariate GARCH Test* ditemukan adanya keterkaitan signifikan diantara *return index saham* dengan volatilitas masa lalu dari pada tiap negara yang ada pada negara anggota ASEAN -5 +3. Untuk hasil dari analisis *Dynamic Conditional Correlation Multivariate-GARCH* (DCC MGARCH) menunjukkan menunjukan bahwa terjadi korelasi dinamis yang signifikan pada *volatility residual return index* saham antar negara-negara ASEAN -5 +3. Hasil tersebut secara tidak langsung membuktikan adanya integrasi sektor pasar modal pada ASEAN -5 +3.

Kata kunci: *integrasi sektor pasar modal, return index, volatility return index, volatility residual return index, Dynamic Conditional Correlation Multivariate-GARCH (DCC MGARCH).*