

## DAFTAR ISI

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| Halaman Judul.....              | i   |
| Sertifikasi .....               | ii  |
| Pengesahan Tesis .....          | iii |
| Halaman Motto/Persembahan ..... | iv  |
| <i>Abstract</i> .....           | v   |
| Abstrak .....                   | vi  |
| Kata Pengantar .....            | vii |
| Daftar Isi.....                 | ix  |

### **BAB I PENDAHULUAN**

|  |    |
|--|----|
| 1.1 Latar Belakang Penelitian .....      | 1  |
| 1.2 Perumusan Masalah .....              | 14 |
| 1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian ..... | 16 |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian .....            | 16 |
| 1.3.2 Kegunaan Penelitian .....          | 18 |
| 1.4 Sistematika Penulisan.....           | 18 |

### **BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL PENELITIAN**

|   |    |
|---|----|
| 2.1 Telaah Pustaka .....                                    | 20 |
| 2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....              | 20 |
| 2.1.2 <i>The Law of One Price Theory</i> .....              | 22 |
| 2.1.3 <i>The Arbitrage Pricing Theory</i> .....             | 22 |
| 2.1.4 Integrasi Pasar Modal .....                           | 23 |
| 2.1.5 Diversifikasi Portofolio Internasional.....           | 24 |
| 2.1.6 Diversifikasi Portofolio di Pasar Komoditas .....     | 25 |
| 2.1.7 <i>Safe Haven</i> .....                               | 26 |
| 2.1.8 Pandemi Virus Corona.....                             | 27 |
| 2.1.9 Hubungan Pandemi terdapat Integrasi Pasar Modal ..... | 28 |

|   |    |
|---|----|
| 2.1.10 <i>Dynamic Conditional Correlation Generalized Autoregressive Conditional Heterocedasticity</i> .....  | 29 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....  | 30 |
| 2.3 Penelitian Terdahulu .....  | 30 |
| 2.3.1 Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Indonesia, Singapore, Malaysia, Jepang, China, Amerika Serikat serta Minyak Dunia dan Emas Dunia ..... | 48 |
| 2.3.1A Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Singapore Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....   | 50 |
| 2.3.1B Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Malaysia Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....  | 51 |
| 2.3.1C Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Jepang Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....  | 52 |
| 2.3.1D Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham China Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....   | 53 |
| 2.3.1E Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Amerika Serikat Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....   | 53 |
| 2.3.1F Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Minyak Dunia Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....  | 54 |
| 2.3.1G Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Emas Dunia Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....  | 55 |
| 2.3.2 Emas Dunia sebagai <i>Safe Haven</i> untuk Pasar Saham Indonesia, Singapore, Malaysia, Jepang, China, Amerika Serikat dan Minyak Dunia .....              | 56 |
| 2.3.2A Emas Dunia sebagai <i>Safe Haven</i> untuk Pasar Saham Indonesia.  | 56 |
| 2.3.2B Emas Dunia sebagai <i>Safe Haven</i> untuk Pasar Saham Singapore   | 57 |
| 2.3.2C Emas Dunia sebagai <i>Safe Haven</i> untuk Pasar Saham Malaysia..  | 58 |
| 2.3.2D Emas Dunia sebagai <i>Safe Haven</i> untuk Pasar Saham Jepang .....  | 58 |
| 2.3.2E Emas Dunia sebagai <i>Safe Haven</i> untuk Pasar Saham China .....   | 59 |
| 2.3.2F Emas Dunia sebagai <i>Safe Haven</i> untuk Pasar Saham Amerika Serikat .....   | 60 |

|  |    |
|--|----|
| 2.3.2G Emas Dunia sebagai <i>Safe Haven</i> untuk Minyak Dunia ..... | 60 |
| 2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis .....                                | 61 |
| 2.5 Hipotesis Penelitian .....                                       | 62 |

### **BAB III METODE PENELITIAN**

|   |    |
|---|----|
| 3.1 Jenis dan Sumber Data.....  | 64 |
| 3.2 Populasi dan Sampel .....   | 64 |
| 3.2.1 Populasi.....   | 64 |
| 3.2.2 Sampel.....   | 64 |
| 3.3 Definisi Operasional Variabel.....  | 65 |
| 3.3.1 Pasar Saham Indonesia .....   | 65 |
| 3.3.2 Pasar Saham Singapore.....  | 66 |
| 3.3.3 Pasar Saham Malaysia .....  | 66 |
| 3.3.4 Pasar Saham Jepang.....   | 67 |
| 3.3.5 Pasar Saham China .....   | 67 |
| 3.3.6 Pasar Saham Amerika Serikat.....  | 67 |
| 3.3.7 Harga Minyak Dunia.....   | 68 |
| 3.3.8 Harga Emas Dunia .....  | 68 |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data.....  | 68 |
| 3.5 Teknik Analisis .....   | 68 |
| 3.5.1 <i>Return</i> Harian.....   | 69 |
| 3.5.2 <i>Dynamic Conditional Correlation Generalized Autoregressive</i><br><i>Conditional Heterocedastisity</i> ..... | 70 |
| 3.5.3 <i>Independent Samples T-Test</i> .....   | 72 |

### **BAB IV ANALISIS DATA**

|   |    |
|---|----|
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian dan Data Deskriptif..... | 74 |
| 4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....                  | 74 |
| 4.1.2 Statistik Deskriptif .....                            | 74 |
| 4.2 Proses dan Hasil Analisis/Komputasi Data.....           | 77 |

|   |     |
|---|-----|
| 4.2.1 Hasil DCC GARCH Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham<br>Singapore Periode Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 ..... | 77  |
| 4.2.2 Hasil DCC GARCH Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham<br>Malaysia Periode Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....   | 80  |
| 4.2.3 Hasil DCC GARCH Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham<br>Jepang Periode Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....    | 83  |
| 4.2.4 Hasil DCC GARCH Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham China<br>Periode Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....     | 85  |
| 4.2.5 Hasil DCC GARCH Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham<br>Amerika Serikat Periode Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 | 88  |
| 4.2.6 Hasil DCC GARCH Pasar Saham Indonesia dengan Minyak Dunia<br>Periode Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....          | 92  |
| 4.2.7 Hasil DCC GARCH Pasar Saham Indonesia dengan Emas Dunia<br>Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....                     | 94  |
| 4.2.8 Hasil DCC GARCH Emas Dunia dengan Pasar Saham Singapore<br>Selama Pandemi Covid-19 .....                                | 98  |
| 4.2.9 Hasil DCC GARCH Emas Dunia dengan Pasar Saham Malaysia Selama<br>Pandemi Covid-19 .....                                 | 99  |
| 4.2.10 Hasil DCC GARCH Emas Dunia dengan Pasar Saham Jepang Selama<br>Pandemi Covid-19.....                                   | 100 |
| 4.2.11 Hasil DCC GARCH Emas Dunia dengan Pasar Saham China Selama<br>Pandemi Covid-19.....                                    | 101 |
| 4.2.12 Hasil DCC GARCH Emas Dunia dengan Pasar Saham Amerika<br>Serikat Selama Pandemi Covid-19 .....                         | 102 |
| 4.2.13 Hasil DCC GARCH Emas Dunia dengan Minyak Dunia Selama<br>Pandemi Covid-19 .....  | 103 |
| 4.3 Hasil Pengujian dan Pembahasan Hipotesis .....  | 104 |
| 4.3.1 Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Singapore<br>Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....                | 104 |
| 4.3.2 Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Malaysia<br>Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....                 | 106 |

|   |     |
|---|-----|
| 4.3.3 Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Jepang Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....          | 108 |
| 4.3.4 Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham China Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....           | 109 |
| 4.3.5 Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Pasar Saham Amerika Serikat Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19..... | 111 |
| 4.3.6 Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Minyak Dunia Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....               | 112 |
| 4.3.7 Integrasi Pasar Saham Indonesia dengan Emas Dunia Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....                 | 114 |
| 4.3.8 Emas Dunia sebagai Safe Haven untuk Pasar Saham Indonesia .....   | 116 |
| 4.3.9 Emas Dunia sebagai Safe Haven untuk Pasar Saham Singapore.....  | 117 |
| 4.3.10 Emas Dunia sebagai Safe Haven untuk Pasar Saham Malaysia ....  | 118 |
| 4.3.11 Emas Dunia sebagai Safe Haven untuk Pasar Saham Jepang.....  | 119 |
| 4.3.12 Emas Dunia sebagai Safe Haven untuk Pasar Saham China .....  | 120 |
| 4.3.13 Emas Dunia sebagai Safe Haven untuk Pasar Saham Amerika Serikat .....                                      | 121 |
| 4.3.14 Emas Dunia sebagai Safe Haven untuk Minyak Dunia .....   | 122 |

## **BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI KEBIJAKAN**

|   |     |
|---|-----|
| 5.1 Kesimpulan .....                    | 124 |
| 5.2 Implikasi Kebijakan .....           | 126 |
| 5.2.1 Implikasi Kebijakan Teoritis..... | 126 |
| 5.2.2 Implikasi Kebijakan Praktis ..... | 130 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian.....        | 131 |
| 5.4 Agenda Penelitian Mendatang .....   | 131 |

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b> | <b>133</b> |
|-----------------------------|------------|