

Abstract

Globalization, a world phenomenon, has impacted the world economically in such a way that the stock market in one country co-integrated and mutually dependent on each other. 45% of stock world trading represents by the America (United States), the impact of subprime mortgage crisis that occurred in 2008 in United States also felt by other countries in Europe.

This study intends to find two way co integration between stock market index in Americans and Europe. So, the investor gains some awareness and knowledge to invest in the stock market of a country. This study uses the daily return of index closing value of the DJIA, S&P TSX, FTSE and DAX from 2003 until 2012. In order to test two way co integration we used Johansen co integration test and granger causality test. The results are two way relationships between the four indexes. Where the DJIA index affects FTSE, S & P TSX, FTSE and DAX and vice versa, which means when DJIA index fluctuate and will affect the movement of other stock market indices. The strongest two way co integration found in DJIA and FTSE index while the weakest found in DAX to DJIA.

Keywords: stock index, co integration, return, co integration test, granger causality test, the movement of the index.

Abstrak

Globalisasi yang terjadi menyebabkan pasar saham satu negara dengan lainnya terko-integrasi dan tergantung satu sama lain. Amerika memiliki perdagangan saham yang besar yakni 45% dari perdagangan saham dunia, dampak krisis *subprime mortgage* yang terjadi pada tahun 2008 di Amerika Serikat juga berdampak pada negara di Eropa.

Penelitian ini bermaksud mengetahui ko-integrasi indeks bursa saham Amerika dan Eropa. Dan sebagai masukan bagi investor yang ingin berinvestasi di negara tersebut. Penelitian ini menggunakan *return* dari nilai penutupan harian indeks DJIA, S&P TSX, FTSE dan DAX dari 2003 hingga. Untuk menguji ko-integrasi dua arah digunakan metode *Johannsen cointegration test* dan kausalitas granger (*granger causality test*). Hasilnya menunjukkan adanya ko-integrasi dua arah antara indeks tersebut. Dimana indeks DJIA mempengaruhi FTSE, S&P TSX dan DAX, begitu pula sebaliknya, yang artinya ketika indeks DJIA mengalami fluktuasi maka akan mempengaruhi pergerakan indeks bursa saham lainnya. Hubungan ko-integrasi dua arah yang terkuat terdapat pada indeks DJIA dan FTSE sedangkan yang terlemah terdapat pada indeks DAX ke DJIA.

Kata Kunci : indeks saham, ko-integrasi, *return*, uji ko-integrasi, uji kausalitas granger, pergerakan indeks.