

## ABSTRACT

The study of relationships between stock market indices among countries to see the integration between those indices have been done in many countries, including Indonesia. This study is intended to find and prove that there are cointegration relationships of Indonesia's stock market index with other countries', and to find the directions of the relationships. In this study, there are nine stock market indices used as variables, which are IHSG, STI, KLSE, PSI, NIKKEI, HSI, KOSPI, DJA, and FTSE. The period used in this study is from 1998-2009 which was the period after the Indonesian government no longer limited the foreigner stock ownerships. In conclusion, this study has shown that there long-term relationships between Indonesia's stock index and world's market indices with proof that there are cointegration between the stock market indices. Also, from the found relationships between stock market indices with the other eight indices, which are divided into three groups, known that some relationship directions happen to be in one direction and the others happen in two directions.

## ABSTRAK

Penelitian mengenai hubungan antara indeks bursa saham di suatu negara dengan indeks bursa saham di negara lain dengan tujuan untuk melihat terintegrasinya beberapa bursa saham telah banyak dilakukan di beberapa negara, termasuk di Indonesia. Penelitian ini dilakukan guna menemukan adanya hubungan kointegrasi antara bursa saham Indonesia dengan bursa saham dunia dan juga untuk meneliti arah hubungan yang terjadi. Peneliti menggunakan sembilan indeks bursa saham sebagai variabel penelitian, yaitu IHSG, STI, KLSE, PSI, NIKKEI, HSI, KOSPI, DJA, dan FTSE. Periode yang digunakan dalam penelitian yaitu dari tahun 1998-2009 yang sekaligus merupakan masa paska dikeluarkannya keputusan pemerintah mengenai pencabutan batasan kepemilikan asing pada bursa saham Indonesia. Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa bursa saham Indonesia memiliki hubungan jangka panjang dengan bursa saham dunia dengan pembuktian adanya kointegrasi antara IHSG dengan kedelapan bursa saham dunia. Selain itu dari arah hubungan yang ditemukan antara IHSG dengan kedelapan indeks bursa saham yang terbagi dalam tiga kelompok diketahui bahwa arah hubungan yang terjadi ada yang bersifat satu arah dan ada yang bersifat dua arah.