

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh integrasi pasar modal Indonesia dengan pasar modal dunia terhadap *return* saham individu. Penelitian ini menggunakan 23 sampel perusahaan manufaktur yang *listed* di BEJ pada tahun 2006. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan uji hipotesis menggunakan uji regresi baik linier maupun berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis pertama diterima tetapi pengaruhnya negatif, yaitu ada pengaruh negatif secara signifikan antara integrasi pasar modal Indonesia terhadap pasar valas. Jika *return* kurs naik dengan sangat signifikan menyebabkan *return* IHSG akan turun, maka pemodal akan beralih untuk investasi di pasar valas bukan pasar modal. Hipotesis kedua diterima, yaitu pasar modal Indonesia terintegrasi secara positif dan signifikan terhadap pasar modal dunia. Dengan demikian pasar modal Indonesia terintegrasi terhadap pasar modal dunia. Hipotesis ketiga diterima tetapi pengaruhnya positif, yaitu ada pengaruh positif secara signifikan antara integrasi pasar modal Indonesia dan dunia terhadap *return* saham individu. Jika *return* pasar modal dunia secara signifikan lebih tinggi dari *return* pasar modal Indonesia maka pemodal akan teraik berinvestasi di luar negeri dengan menjual investasinya di dalam negeri, dan harga saham pun turun.

Kata Kunci: Pasar Modal, Pasar Valas, Integrasi Pasar, IHSG, Indeks Dunia