

menunjukkan bahwa terdapat hubungan kausalitas baik kausalitas dua arah maupun kausalitas satu arah

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dalam penelitian yang dilakukan terdapat beberapa kesimpulan yang merangkum keseluruhan hasil dari penelitian dan fakta fakta yang terdapat di dalamnya :

1. Hubungan korelasi yang positif dari volume perdagangan dan volatilitas imbal hasil terlihat pada sebagian besar saham. Dengan membagi periode penelitian yaitu periode sebelum berita, periode saat berita dan periode setelah berita berlangsung serta melihat berdasarkan perspektif 2 pengumuman yang muncul, terlihat kekonsistenan hubungan antara volume perdagangan dan volatilitas imbal hasil terlihat pada sebagian besar saham
2. Signifikansi pengaruh antara 2 variabel pada uji regresi Pada setiap periode menunjukkan perbedaan. Adapun kesimpulan untuk uji regresi adalah sebagai berikut :
 - a) Pada Saat periode munculnya pengumuman dikeluarkan Hubungan *contemporaneous* (pergerakan secara bersama sama) yang tidak signifikan di dapat pada sebagian besar saham yang mengeluarkan laporan keuangan. Sedangkan Pada sebagian besar saham yang mengeluarkan pengumuman dividen menunjukkan adanya signifikansi hubungan *contemporaneous*
 - b) Pada Saat periode sebelum munculnya pengumuman untuk saham yang mengeluarkan pengumuman laporan keuangan pada periode sebelum berita

sebagian besar saham menunjukkan signifikansi pada hubungan *contemporaneous* (pergerakan secara bersama sama). Sedangkan saham yang mengeluarkan pengumuman dividen sebagian besar sahamnya menunjukkan tidak signifikannya hubungan .

c) Pada Periode Sesudah berita hubungan *contemporaneous* (pergerakan secara bersama sama) yang signifikan terjadi pada sebagian besar saham yang mengeluarkan pengumuman laporan keuangan. Sedangkan pada saham saham yang mengeluarkan pengumuman dividen tunai sebagian besar sahamnya menunjukkan hubungan yang tidak signifikan

3. Terdapat hubungan kausalitas (*lead lag relation*) antara variabel volume perdagangan dengan volatilitas imbal hasil dimana hubungan kausalitas yang dominan terjadi pada penelitian ini baik pada periode sebelum berita, pada saat berita maupun setelah berita. Adapun detail hubungan kausalitas dari 3 periode tersebut adalah sebagai berikut :

a) Pada saat periode pengumuman, hubungan kausalitas yang terjadi di dominasi oleh hubungan kausalitas satu arah yaitu volume perdagangan granger cause volatilitas perdagangan. Untuk saham saham yang mengeluarkan pengumuman laporan keuangan triwulan, 9 dari 13 saham memiliki hubungan kausalitas satu arah. Sedangkan 4 saham sisanya memiliki hubungan kausalitas dua arah. Sedangkan untuk saham saham yang mengeluarkan pengumuman dividen 9 dari 11 saham memiliki kausalitas 1 arah, sedangkan 2 saham lainnya memiliki hubungan kausalitas satu arah.

b) Pada sebelum periode pengumuman, hubungan kausalitas yang terjadi memiliki karakteristik karakteristik yang berbeda untuk setiap sampel.

Untuk saham saham yang mengeluarkan pengumuman laporan keuangan triwulan, 7 dari 13 saham memiliki hubungan kausalitas satu arah yaitu volume perdagangan granger cause volatilitas perdagangan. Sedangkan 6 saham sisanya memiliki hubungan kausalitas dua arah. Sedangkan untuk saham saham yang mengeluarkan pengumuman dividen 7 dari 11 saham memiliki kausalitas 2 arah yaitu volume perdagangan granger cause volatilitas perdagangan dan volatilitas perdagangan granger cause volume perdagangan. Sedangkan 4 saham lainnya memiliki hubungan kausalitas satu arah.

c) Pada setelah periode pengumuman, hubungan kausalitas yang terjadi didominasi oleh hubungan kausalitas satu arah yaitu volume perdagangan granger cause volatilitas perdagangan. Untuk saham saham yang mengeluarkan pengumuman laporan keuangan triwulan, 8 dari 13 saham memiliki hubungan kausalitas satu arah. Sedangkan 5 saham sisanya memiliki hubungan kausalitas dua arah. Sedangkan untuk saham saham yang mengeluarkan pengumuman dividen 8 dari 11 saham memiliki kausalitas 1 arah, sedangkan 3 saham lainnya memiliki hubungan kausalitas dua arah.

4. Proses Pembentukan harga pada saat ada berita (masuknya informasi ke dalam pasar) baik untuk saham saham yang mengeluarkan pengumuman laporan keuangan maupun saham saham yang mengeluarkan pengumuman dividen sesuai dengan *Sequential Arrival Information Hypothesis* terutama pada saham saham yang mengumumkan laporan keuangan dimana hampir sebagian besar saham (6 dari 13 saham) tersebut memperlihatkan korelasi positif yang tidak signifikan dan adanya hubungan kausalitas antara volume perdagangan

dengan volatilitas saham. Sedangkan pada sebagian besar saham (5 dari 11 saham) yang mengeluarkan pengumuman dividen juga mendukung *Sequential Arrival Information Hypothesis*. Ini berarti munculnya pengumuman public diterima oleh investor secara *sequential* sehingga pembentukan harga mengikuti *Sequential Arrival Information Hypothesis*.

5. Beberapa penemuan lain menunjukkan ada hubungan yang signifikan baik secara contemporaneous maupun kausalitas dari setiap sampel yang diuji setiap periode yang berlaku

5.2 Saran

Berdasarkan uraian kesimpulan dan pengolahan data pada penelitian ini, peneliti akan memberikan saran kepada beberapa pihak, yaitu :

5.2.1 Saran Bagi Penelitian Selanjutnya

- a. Penggunaan sampel yang lebih banyak untuk lebih mendeskripsikan keadaan pasar yang sebenarnya
- b. Melakukan variasi interval waktu untuk melihat konsistensi dari hubungan antar variabel yang di uji
- c. Membagi sampel berdasarkan saham dengan berita baik dan saham dengan berita buruk untuk meneliti lebih dalam hubungan antara volume perdagangan dengan volatiltas saham
- d. Menggunakan Model GARCH yang lain Seperti ARCH GARCH , TARCH, GARCH-M untuk melihat konsistensi hubungan antara variabel tersebut
- e. Memasukkan bahasan behavioral finance dalam menjelaskan anomali dalam hubungan antar variabel yang ter jadi

5.2.2 Saran Untuk Investor

- a. Penggunaan variabel volume dapat digunakan untuk memprediksi volatiltas saham ke depannya
- b. Dalam melihat Volume perdagangan harus juga memperhatikan periode waktu sehingga dapat diketahui pergerakan volume hanya berdasarkan spekulasi atau informasi tertentu

