V. SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil estimasi persamaan jangka pendek *Error Corection Model* (ECM) dan analisis ARCH-GARCH "Analisis Pengaruh Variabel Ekonomi Makro dan Ekonomi Mikro terhadap Volatilitas Indeks Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2009:01 – 2014:09 " maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil estimasi menggunakan tiga model penelitian dengan metode analisis jangka pendek / *Error Corection Model* (ECM), maka:

a. Variabel ekonomi makro nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.
b. Variabel ekonomi makro inflasi berpengaruh negatif, namun tidak signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.
c. Variabel ekonomi makro BI *Rate* berpengaruh negatif, namun tidak signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.
d. Variabel ekonomi makro Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif, namun tidak signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.
e. Variabel ekonomi makro volume perdagangan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.

f. Variabel ekonomi mikro *Earnings Per Share* (EPS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.

g. Variabel ekonomi mikro *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.

h. Variabel ekonomi mikro *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.

i. Variabel ekonomi mikro *Return On Equity* (ROE) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.

j. Variabel ekonomi makro (nilai tukar, inflasi, BI Rate, PDB, volume perdagangan) dan variabel ekonomi mikro (EPS, PBV, DER, ROE) secara bersama-sama signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.

k. Variabel ekonomi makro (nilai tukar, inflasi, BI Rate, PDB, volume perdagangan) secara bersama-sama signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.

l. Variabel ekonomi mikro (EPS, PBV, DER, ROE) secara bersama-sama signifikan terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45.

2. Berdasarkan hasil analisis ARCH-GARCH :

a. Model variabel ekonomi makro dan ekonomi mikro terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45 mengandung unsur ARCH dan GARCH. Dengan demikian, volatilitas Indeks Saham LQ45 yang terjadi dalam model ini dipengaruhi oleh volatilitas Indeks Saham LQ45 saat ini dan juga dipengaruhi oleh volatilitas Indeks Saham LQ45 periode sebelumnya.

b. Model variabel ekonomi makro terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45 hanya memiliki unsur ARCH. Dengan demikian, volatilitas Indeks Saham LQ45 hanya dipengaruhi oleh volatilitas harga saham saat ini saja tanpa dipengaruhi oleh pergerakan harga saham periode sebelumnya.

c. Model variabel ekonomi mikro terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45 tidak mengandung unsur ARCH. Dengan demikian, volatilitas Indeks Saham LQ45 tidak dipengaruhi oleh pergerakan Indeks Saham LQ45 saat ini maupun periode sebelumnya.

Berdasarkan hasil analisis ARCH-GARCH volatilitas Indeks Saham LQ45 yang terjadi tinggi dan berlangsung terus-menerus, untuk kembali ke normal peluangnya kecil sehingga cenderung terus bergerak.

B. Saran

1. Bagi Investor

a. Investor harus berhati-hati dalam melakukan investasi karena volatilitas yang terjadi pada Indeks Saham LQ45 tinggi dan berlangsung terus-menerus, jangan melakukan aksi jual beli saham berdasarkan spekulasi tetapi harus didasarkan pada analisis fundamental (baik kondisi ekonomi maupun perusahaan).

b. Berdasarkan hasil penelitian ini investor dapat menanamkan dananya pada perusahaan yang memiliki prospek yang baik dalam meningkatkan nilai harga saham sehingga meningkatkan *return* yang diperoleh investor, yaitu seperti menanamkan dana pada perusahaan-perusahaan LQ45.

c. Investor dapat lebih mempertimbangkan variabel mikro ekonomi dalam pengambilan keputusan investasi saham, karena hasil penelitian menunjukkan semua variabel mikro yang diuji berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

a. Penggunaan data bulanan untuk memantau pengaruh indeks harga saham kurang sensitif dan kurang mencerminkan fluktuasi yang sebenarnya dari pergerakan indeks atau harga tersebut sehingga pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data fluktuasi mingguan atau bahkan harian.

b. Keterbatasan dalam periode waktu penelitian, pengolahan data, serta kemungkinan ketidak akuratan data sehingga hasil pengujian pengaruh beberapa variabel baik makro maupun mikro terhadap volatilitas Indeks Saham LQ45 berbeda dari teori dan penelitian-penelitian sebelumnya.

c. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas sedangkan masih banyak variabel lain yang dapat berpengaruh pada volatilitas Indeks Saham LQ45. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel lain agar hasil yang diperoleh semakin baik. Seperti variabel Indeks Saham luar negeri, harga minyak dunia, nilai transaksi, frekuensi perdagangan, PDB negara investor dominan dan untuk variabel mikro dapat menambah rasio keuangan lainnya.