

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa:

- 1) Model volatilitas EGARCH-M terbaik yang diaplikasikan pada nilai *return* saham PT Gudang Garam Tbk. adalah model ARMA(2,1)-EGARCH(1,1)-M dengan bentuk persamaannya:

$$z_t = -0.004130 + 0.869808z_{t-1} - 0.100932z_{t-2} - 0.0814458a_{t-1} + 0.203566\sigma_t + a_t$$

$$\ln \sigma_t^2 = -1.160935 + 0.883141 \ln \sigma_{t-i}^2 - 0.030833 \frac{a_{t-j}}{\sigma_{t-j}} + 0.399447 \left| \frac{a_{t-j}}{\sigma_{t-j}} \right|$$

- 2) Hasil peramalan nilai harga saham PT Gudang Garam Tbk. untuk lima periode ke depan dengan menggunakan model terbaik ARMA(2,1)-EGARCH(1,1)-M tidak jauh berbeda dengan nilai harga saham yang sebenarnya. Sehingga model yang dibentuk cukup baik untuk digunakan dalam peramalan.
- 3) Jika diasumsikan bahwa besar dana yang dialokasikan untuk investasi pada PT Gudang Garam Tbk. sebesar Rp 500,000,000.00 dan dengan tingkat kepercayaan 95%, maka besarnya VaR adalah Rp 27,406,595.00. Artinya, kemungkinan kerugian maksimum yang dapat ditolerir dari seorang investor dari dana yang telah diinvestasikan adalah sebesar Rp

Julianto, 2012

Penerapan Model Egarch-M Dalam Peramalan Nilai Harga Saham Dan Pengukuran Value At Risk (VaR)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu

27,406,595.00. Semakin besar tingkat kepercayaan yang digunakan maka semakin besar pula risiko yang akan dihasilkan.

5.2 Saran

Untuk mengetahui apakah model yang digunakan merupakan model terbaik dalam peramalan dan pengukuran *Value at Risk* (VaR), maka model EGARCH-M dapat dibandingkan dengan model volatilitas lain yang juga memerhatikan hubungan antara *mean* dengan *conditional volatility* seperti model *Nonlinear* GARCH-M (NGARCH-M), *Threshold* GARCH-M (TGARCH-M), *Asymmetric Power* ARCH-M (APARCH-M), dan Glosten Jaghannathan Runkle GARCH-M (GJRGARCH-M).