

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini telah melalui tahapan analisis yang menyeluruh, sehingga diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Estimasi model MS(2)VAR(1) di regime 2 sebagai berikut:

$$BBCA_t = -0,074349 - 0,108864BBCA_{t-1} + 0,032243IHSG_{t-1},$$

$$IHSG_t = -0,094141 + 0,128098BBCA_{t-1} - 0,146632IHSG_{t-1}$$

- Estimasi model MS(3)VAR(1) di regime 3 sebagai berikut:

$$BBCA_t = 0,077324 - 0,098717BBCA_{t-1} + 0,145732IHSG_{t-1},$$

$$IHSG_t = 0,049382 + 0,145732BBCA_{t-1} - 0,050605IHSG_{t-1}$$

Model *Markov Switching Vector Autoregressive* yang terbaik dalam Pemodelan *Markov Switching Vector Autoregressive* (MS-VAR) Pada *Return* Saham PT Bank Central Asia TBK Dan *Return* Indeks Harga Saham Gabungan adalah MS(3)VAR(1).

2. Dalam analisis durasi, pada model MS(2)VAR(1) lebih lama dalam keadaan *bullish* yaitu bertahan selama 61.08 minggu, dibandingkan saat berada dalam keadaan *bearish* yaitu bertahan selama 1.20 minggu.

Sementara itu, pada model MS(3)VAR(1) lebih lama dalam keadaan *bullish* yaitu bertahan selama 32.58 minggu, dibandingkan saat berada dalam keadaan *bearish* yaitu bertahan selama 1.12 minggu dan juga saat berada dalam keadaan *sideways* yaitu bertahan selama 1.19 minggu.

3. Probabilitas *return*  $r_t$  pada model MS(2)-VAR(1) mengalami perpindahan dari keadaan *bullish* ke *bearish* sebesar 0.016371, sedangkan probabilitas perpindahan dari *bearish* ke *bullish* sebesar 0.833291. Jika *return*  $r_t$  berada pada kondisi pasar yang tidak berubah, probabilitas bertahannya adalah 0.983629 untuk *bearish* dan 0.166709 untuk *bullish*. Probabilitas pada model MS(3)-VAR(1) adalah sebagai berikut, dari *bullish* ke *bearish* sebesar 0.887457, dari *bearish* ke *bullish* sebesar 0.013808, dari *bullish* ke *sideways* sebesar 0.171786, dari *bearish* ke *sideways* sebesar 0.663546, dari *sideways* ke *bullish* sebesar 0.017082, dan dari *sideways* ke *bearish* sebesar  $8.61 \times 10^{-10}$ . Jika *return*  $r_t$  berada pada kondisi pasar yang tidak berubah, probabilitas bertahannya adalah 0.969311 untuk *bearish*, 0.164667 untuk *bullish*, dan 0.164667 untuk *sideways*.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil yang telah dilakukan menggunakan metode *Markov Switching Vector Autoregressive* (MS-VAR), disarankan agar peneliti selanjutnya dapat mengembangkan model ini dengan menambahkan variabel lain yang relevan, seperti Produk Domestik Bruto, Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, dan lain-lain. Serta menggunakan data

dengan frekuensi yang lebih tinggi, seperti data bulanan untuk menangkap dinamika regime yang lebih halus. Selain itu, Model *Smooth Transition Vector Autoregressive* (STVAR), *Regime-Switching Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity*, dan Bayesian VAR juga relevan sebagai pembanding, khususnya dalam konteks analisis volatilitas yang mungkin tidak ditangkap secara langsung oleh model.

