

LAPORAN SKRIPSI

**PENGUJIAN KAUSALITAS GRANGER RETURN DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2020**

**PENGUJIAN KAUSALITAS GRANGER RETURN DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2020**

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Alvin Rafael Javianto

NIM : 16.D1.0181

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **”Pengujian Kausalitas Granger *Return* dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia”** adalah hasil penelitian saya dengan supervisi dosen pembimbing, dan bukan hasil plagiat. Penelitian ini juga merupakan bagian dari penelitian payung Konsentrasi Manajemen Keuangan dengan judul “Hipotesis Pasar Efisien, Noise, dan Aturan Perdagangan Teknikal” dengan tim peneliti Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si, Dr. Widuri Kurniasari, SE., M.Si dan Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., M.Si. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang dijunjung tinggi.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini dianggap tidak benar.

Semarang, 5 Juni 2020

Yang menyatakan,



Alvin Rafael Javianto

16.D1.0181

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN DATA SKRIPSI

Saya bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Alvin Rafael Javianto
NIM : 16.D1.0181
Alamat Lengkap di Semarang : Jl. Muara Mas Barat 389
Nama Orang Tua : Hengky Javianto
Nomor Telepon Orang Tua : 081-225-272-785
Nomor Handphone Mahasiswa : 089-532-692-8994
Nomor Handphone Anggota Keluarga Terdekat : 081-227-127-042
(Kakak/Adik/Saudara)

Dengan ini menyatakan bahwa seluruh data penelitian yang tertulis dalam skripsi saya yang berjudul "Pengujian Kausalitas Granger dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia" merupakan data yang sebenarnya. Bila suatu saat terbukti bahwa data yang saya cantumkan dalam skripsi adalah data fiktif maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Universitas Katolik Soegijapranata.

Hormat saya,
Semarang, 20 April 2020



Alvin Rafael Javianto
16.D1.0181



HALAMAN PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir: : Pengujian Kausalitas Granger Return Dan Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia

Diajukan oleh : Alvin Rafael Javianto

NIM : 16.D1.0181

Tanggal disetujui : 28 Agustus 2020

Telah setujui oleh

Pembimbing : Ricky Dwi Budi Harsono S.E., M.Si.

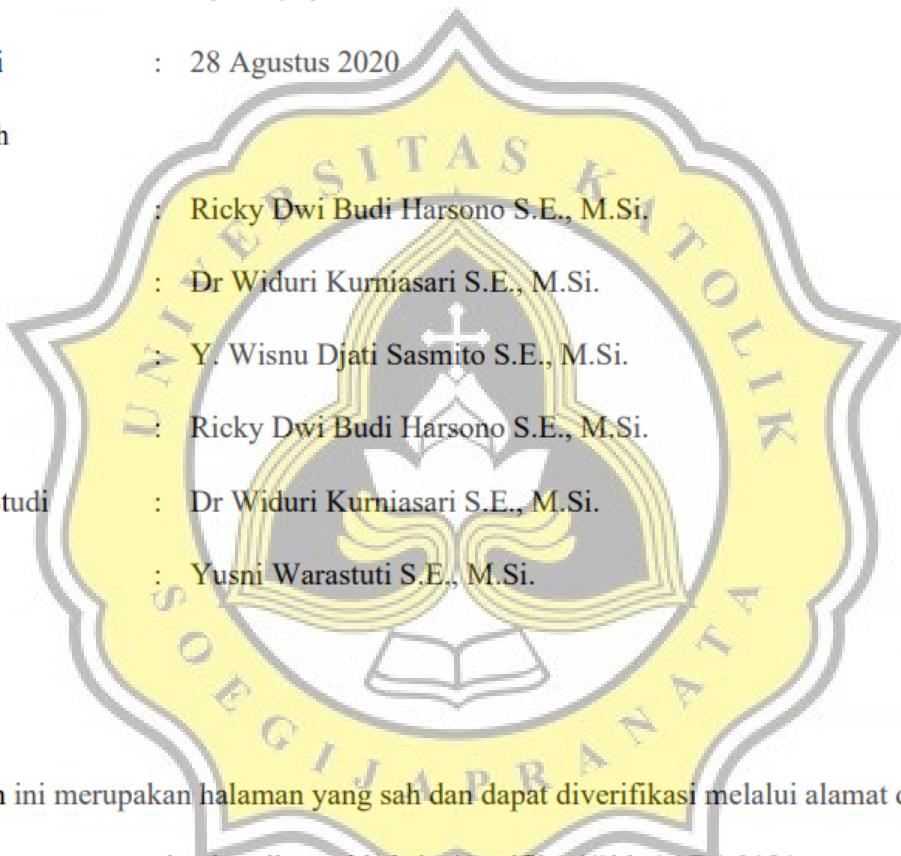
Pengaji 1 : Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Pengaji 2 : Y. Wisnu Djati Sasmito S.E., M.Si.

Pengaji 3 : Ricky Dwi Budi Harsono S.E., M.Si.

Ketua Program Studi : Dr Widuri Kurniasari S.E., M.Si.

Plt. Dekan : Yusni Warastuti S.E., M.Si.



Halaman ini merupakan halaman yang sah dan dapat diverifikasi melalui alamat di bawah ini.

sintak.unika.ac.id/skripsi/verifikasi/?id=16.D1.0181

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Alvin Rafael Javianto
NIM : 16.D1.0181
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul : PENGUJIAN KAUSALITAS GRANGER
RETURN DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA
EFEK INDONESIA

Dosen Pembimbing : Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si

Disetujui di Semarang, 5 Juni 2020

Dosen Pembimbing,

(Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si)

HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG

Judul Skripsi : Pengujian Kausalitas Granger *Return* dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia
Disusun Oleh :
Nama : Alvin Rafael Javianto
NIM : 16.D1.0181
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen

Tugas Akhir/Skripsi ini merupakan bagian dari penelitian payung Konsentrasi Manajemen Keuangan dengan rincian sebagai berikut:

1. Judul Penelitian : Hipotesis Pasar Efisien, *Noise*, dan Aturan Perdagangan Teknikal
2. Tim Peneliti

Ketua Peneliti :

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi
1.	Y. Ricky Dwi Budi Harsono, SE., M.Si NIDN : 0623056301	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Anggota Peneliti :

No	Nama	Jabatan	Bidang Keahlian	Instansi
1.	Dr. Widuri Kurniasari, SE., M.Si NIDN : 0610057601	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata
	Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., M.Si NIDN : 0616126801	Dosen	Manajemen Keuangan	Unika Soegijapranata

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Yasni Warastuti, SE., M.Si

NPP : 058.1.1999.224

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Alvin Rafael Javianto
NIM : 16.D1.0181
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi yang berjudul :

“Pengujian Kausalitas Granger Return dan Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia”

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Katolik Soegijapranata berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi diatas dengan mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Semarang
Pada tanggal : 27 Oktober 2020

Yang menyatakan



(Alvin Rafael Javianto)

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan pada Tuhan Yang Maha Esa karena hanya dengan rahmat dan hikmatNya sehingga skripsi dengan judul “PENGUJIAN KAUSALITAS GRANGER RETURN DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA” bisa diselesaikan dengan baik oleh penulis.

Penulis mengetahui bahwa dalam penyusunannya penulis memperoleh banyak bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa atas hikmat-Nya kepada penulis sehingga proses penulisan proposal penelitian dapat berlangsung lancar hingga akhir.
2. Kedua orang tua penulis yang sudah mendukung pembuatan skripsi ini baik dalam doa maupun dukungan secara finansial.
3. Bapak Y. Ricky Dwi Budi Harsono, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang sudah banyak membimbing penulis dengan meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga sehingga proposal skripsi ini dapat diselesaikan dengan lancar.
4. Ibu Dr. Widuri Kurniasari, SE., M.Si dan Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE., M.Si selaku dosen pengujii yang juga sudah banyak membimbing penulis dengan meluangkan waktu, dan tenaga sehingga proposal skripsi ini dapat diselesaikan dengan lancar.
5. Seluruh keluarga Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata Semarang termasuk dosen dan staff yang telah membimbing dan mendukung penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pihak yang penulis tidak mampu sebutkan satu per satu yang sudah berperan dalam penyelesaian penulisan proposal penelitian ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

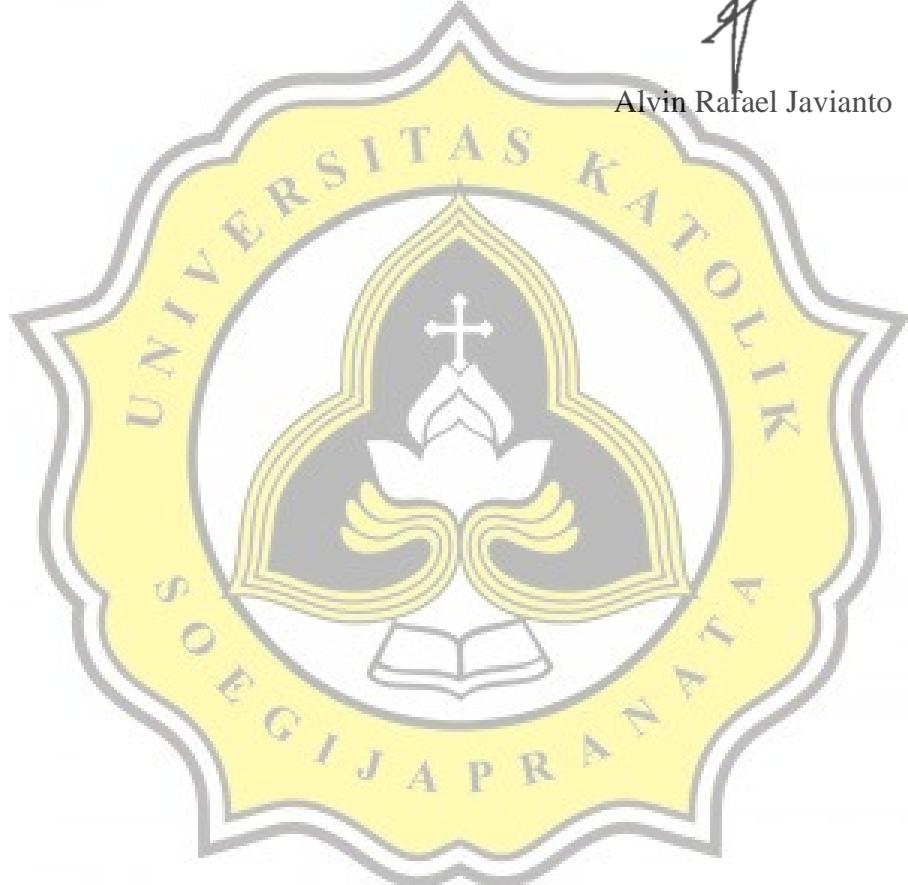
Penulis mengetahui bahwa dalam penulisan proposal ini terdapat banyak kesalahan sehingga tidak sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya saran dan kritik yang membangun dari seluruh pihak

agar dapat menjadi bahan perbaikan di masa mendatang. Akhir kata penulis menyampaikan banyak terima kasih dan berharap agar hasil yang dituliskan ini mampu bermanfaat sebaik mungkin.

Semarang, 5 April 2020

Peneliti

Alvin Rafael Javianto



ABSTRAK

Kausalitas Granger merupakan sebuah pengujian hubungan sebab akibat antara dua atau lebih variabel. Skripsi ini menguji hubungan kausalitas antara return dan volume perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia (selanjutnya, BEI). Purposive sampling menghasilkan tiga puluh dua sampel yang selama periode 2017-2019 terdaftar pada LQ45 secara kontinu. Augmented Dickey-Fuller test memastikan stasioneritas data sebelum pengujian kausalitas Granger. Modus hasil pengujian mendukung efisiensi informasi BEI seperti yang ditunjukkan oleh non kausalitas Granger antara harga saham dan volume perdagangan, dengan sedikit bukti yang megindikasikan *noise*.

Kata Kunci : *Efficient Market Hypothesis, Granger Causality, Return, Volume Perdagangan*



ABSTRACT

Granger causality is a test of cause and effect relationships between two or more variables. This undergraduate thesis examines whether there is a causality relationship between return and trading volume in the Indonesia Stock Exchange (hereinafter, the IDX). Purposive sampling resulted in thirty two samples that during the 2017-2019 period were registered in LQ45 continuously. Augmented Dickey-Fuller test ensures data stationarity before Granger causality testing. Mode of the results support IDX information efficiency as shown in Granger non causality relationship between stock prices and trading volumes, with minor evidence indicating "noise".

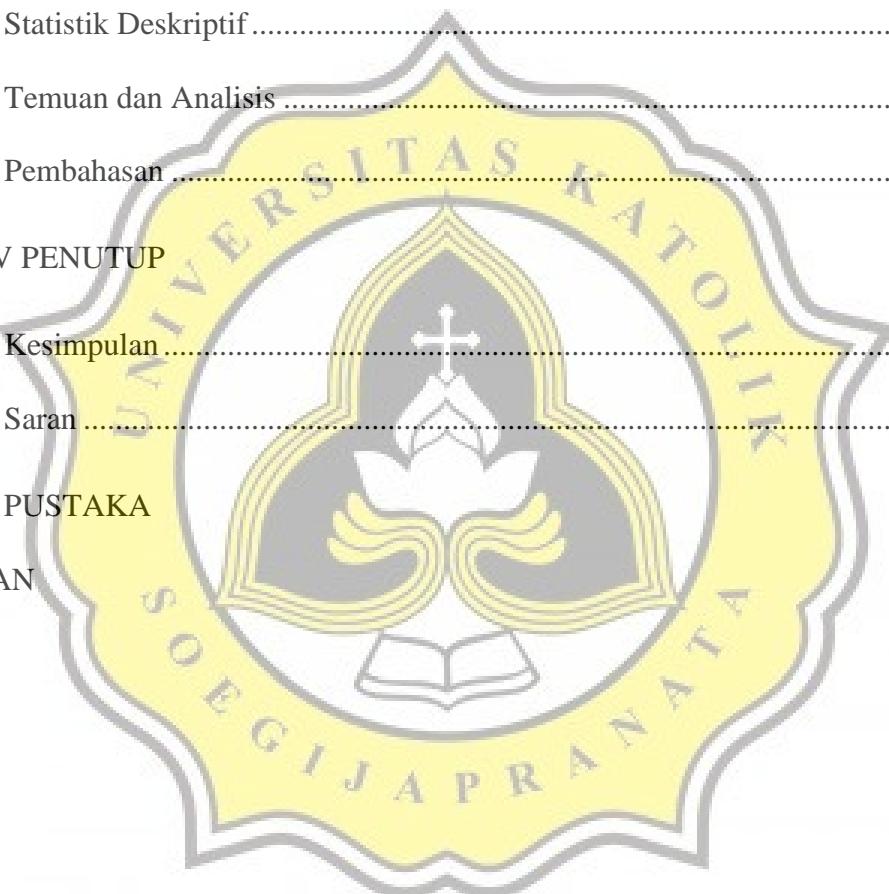
Keywords: *Efficient Market Hypothesis, Granger Causality, Return, Trading Volume*



DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN DATA SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	v
HALAMAN IDENTITAS PENELITI PAYUNG	vi
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1. Kausalitas (<i>causality</i>).....	9
2.2. Kausalitas Granger.....	10
2.3. Efficient Market Hypothesis.....	11
2.4. The Adaptive Market Hypothesis	12
2.5. <i>Noise</i>	14
2.6. Penelitian Terdahulu	15
2.7. Kerangka Pikir	21
2.8. Hipotesis Penelitian	23
2.9. Definisi Operasional	25

BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1. Populasi dan Sampel.....	27
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	28
3.3. Teknik Analisis Data	28
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	36
4.1. Statistik Deskriptif	36
4.2. Temuan dan Analisis	46
4.3. Pembahasan	48
BAB V PENUTUP	54
5.1. Kesimpulan.....	54
5.2. Saran	55
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN	59



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pemetaan Posisi Penelitian.....	17
Tabel 1.2 Penelitian Terdahulu Kausalitas Harga Saham dan Volume Perdagangan Di BEI.....	18
Tabel 3.1 Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel	27
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Harga Penutupan Saham harian sampel 1/2017 12/2019.....	37
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Volume Perdagangan Harian Saham sampel 1/2017 – 12/2019.....	38
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Return Saham Harian sampel 1/2017 – 12/2019.....	40
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Perubahan Volume Harian sampel 1/2017 – 12/2019	41
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Augmented Dickey-Fuller test statistic pada LQ45 sampel 1/2017 – 12/2019.....	45
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Kausalitas pada LQ45 sampel 1/2017 – 12/2019.....	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Penutupan Harga dan Volume Perdagangan Saham 1/2010 – 12/2019.....	4
Gambar 1.2 Grafik Jumlah Investor Pasar Modal 2016 - 2019	4
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian	22
Gambar 4.1 Grafik Penutupan Harga Saham BEI 01/2017 – 12/2019	43

